

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

**Rozszerzony skonsolidowany raport półroczny za okres sześciu miesięcy zakończony
30 czerwca 2012 roku**

Miejsce i data publikacji: Warszawa, 30 sierpnia 2012 roku

Spis treści

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Cyfrowy Polsat za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 roku

1.Wprowadzenie	8
2.Istotne wydarzenia.....	10
3.Wybrane dane finansowe.....	14
4.Struktura Grupy Kapitałowej Cyfrowy Polsat S.A.	16
5.Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej Cyfrowy Polsat i ich skutki.....	17
6.Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok....	18
7.Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki Cyfrowy Polsat S.A. na dzień przekazania raportu.....	18
8.Akcje Cyfrowego Polsatu S.A. w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Spółkę	19
8.1.Zarząd Spółki Cyfrowy Polsat S.A.	19
8.2.Rada Nadzorcza Spółki Cyfrowy Polsat S.A.....	19
9.Informacje o istotnych postępowaniach toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej dotyczących Cyfrowego Polsatu S.A. lub spółek zależnych podlegających konsolidacji	20
10.Informacje o zawarciu przez Spółkę lub jednostki zależne istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi zawartych na warunkach innych niż rynkowe	20
11.Informacje o udzieleniu przez Spółkę lub jednostki zależne poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji	20
12.Pozostałe informacje istotne dla oceny naszej sytuacji kadrowej, gospodarczej i finansowej, a także naszych wyników finansowych	20
12.1. Przychody	20
12.2.Koszty operacyjne.....	21
12.3.Pozostałe przychody operacyjne	24
12.4.Pozostałe koszty operacyjne.....	24
12.5.Przychody finansowe	24
12.6.Koszty finansowe	24
12.7.Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej	24
12.7.1.Przegląd sytuacji operacyjnej.....	24
12.7.2.Przegląd sytuacji finansowej	28
13.Czynniki, które będą miały wpływ na osiągnięte przez Spółkę oraz Grupę Kapitałową Cyfrowy Polsat wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.....	50
14.Czynniki ryzyka	55

Oświadczenie Zarządu Cyfrowy Polsat S.A.

Raport biegłego rewidenta z przeglądu skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 roku

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 roku

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 i 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 roku

Raport biegłego rewidenta z przeglądu skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 roku

Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 roku

Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe za okres 3 i 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 roku

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Cyfrowy Polsat S.A.
za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 roku

Poniższy raport półroczny został przygotowany zgodnie z artykułem 82 ustęp 1 i 2 oraz z artykułem 90 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 z działalności Grupy Cyfrowy Polsat S.A. („Sprawozdanie 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 dekodery z twardym dyskiem służącym do nagrywania programów telewizyjnych (Digital Video Recorder); „Pakiet Familijny” – startowy pakiet programowy oferowany w ramach usługi płatnej telewizji cyfrowej obejmujący abonentów następujących pakietów: Pakiet Familijny, Pakiet Familijny HD oraz powiązanych z nimi pakietów premium; „Pakiet Mini” - startowy pakiet programowy oferowany w ramach usługi płatnej telewizji cyfrowej obejmujący abonentów następujących pakietów: Pakiet Mini, Pakiet Mini HD, Pakiet Ekstra (TV Mobilna); „TV MOBILNA” odnosi się do naszej płatnej usługi telewizji mobilnej świadczonej w technologii DVB-T; „DVB-T” (z ang. Digital Video Broadcasting – Terrestrial) odnosi się do technologii naziemnego nadawania telewizji cyfrowej; „DTT” (z ang. Digital Terrestrial Television) odnosi się do naziemnej telewizji cyfrowej; „Abonent” odnosi się do osoby, która zawarła z nami umowę na świadczenie usług płatnej telewizji cyfrowej 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 płatnej telewizji cyfrowej 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 oraz o liczbę abonentów, którzy posiadali więcej niż jedną umowę i dokonali rozwiązania jednej z nich, w zamian zobowiązując się do korzystania z usługi Multiroom; „Churn Pakietu Familijnego” i „Churn Pakietu Mini” odnosi się do współczynnika odpływu abonentów, odpowiednio, Pakietu Familijnego i Pakietu Mini; „SAC” odnosi się do sumy prowizji należnych za doprowadzenie do zawarcia umowy w przeliczeniu na jednego pozyskanego abonenta; „Udział w oglądalności / widowni” 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 (NAM), 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.; „VoD”, „VoD Domowa Wypożyczalnia Filmowa” odnosi się ogólnie do naszych usług z kategorii wideo na żądanie, natomiast „nVoD” odnosi się do naszej usługi „VoD Domowa Wypożyczalnia” na telewizor; „PPV” odnosi się do usług płatnego dostępu do wybranych treści programowych (z ang. pay-per-view); „Catch-up TV” odnosi się do usług polegających na udostępnianiu wybranych treści programowych przez pewien czas po tym jak zostały nadane w kanale telewizyjnym; „Multiroom” odnosi się do naszej usługi umożliwiającej w ramach jednego abonamentu korzystanie z bogactwa tych samych kanałów na dwóch telewizorach w jednym domu; „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

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Cyfrowy Polsat S.A.
za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 roku

prędkością przesyłania danych, większą pojemnością sieci i mniejszymi opóźnieniami; „**Usługi zintegrowane**” odnosi się do pakietu dwóch lub więcej usług spośród dostarczanych przez nas usług płatnej telewizji, telefonii komórkowej oraz dostępu do Internetu świadczonych w ramach jednej umowy i jednej opłaty abonamentowej; „**ipla**” odnosi się do internetowej platformy dostępu do treści video prowadzonej przez naszą jednostkę zależną Grupę Redefine Sp. z o.o.; „**Muzo**” odnosi się do oferowanego przez naszą jednostkę zależną Grupę Redefine Sp. z o.o. internetowego muzycznego serwisu subskrypcyjnego; „**CP**” odnosi się do spółki Cyfrowy Polsat S.A.; „**CPT**” odnosi się do spółki Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o.; „**CPTM**” odnosi się do spółki Cyfrowy Polsat Trade Marks Sp. z o.o.; „**Cyfrowy Polsat Finance**”, „**CP Finance**” odnosi się do spółki Cyfrowy Polsat Finance AB (publ), zarejestrowanej w Szwecji spółki zależnej Cyfrowego Polsatu; „**Telewizja Polsat**” odnosi się do spółki Telewizja Polsat Sp. z o.o.; „**Grupa Kapitałowa Telewizji Polsat**” lub „**Grupa Telewizji Polsat**” odnosi się do spółki Telewizja Polsat Sp. z o.o. oraz skonsolidowanych z nią podmiotów zależnych; „**Grupa Redefine Sp. z o.o.**” odnosi się do spółki Redefine Sp. z o.o. oraz skonsolidowanych z nią podmiotów zależnych: Poszkole.pl Sp. z o.o. oraz Stat24 Sp. z o.o.; „**POLSAT**” odnosi się do naszego głównego kanału niekodowanego (FTA), „**Polsat HD**” odnosi się do naszego kanału, przez który dostarczamy content naszego kanału głównego w wersji HD; „**Polsat Sport**” odnosi się do naszego kanału sportowego nadającego najważniejsze wydarzenia sportowe w Polsce i na świecie; „**Polsat Sport HD**” odnosi się do naszego kanału, przez który dostarczamy content kanału Polsat Sport w wersji HD (do końca maja 2012 zawartość kanału różniła się od zawartości Polsatu Sport); „**Polsat Sport Extra**” odnosi się do naszego kanału sportowego nadającego wydarzenia sportowe premium; „**Polsat Sport Extra HD**” odnosi się do naszego kanału, przez który dostarczamy content kanału Polsat Sport Extra w wersji HD, stacja rozpoczęła nadawanie w czerwcu 2012 roku; „**Polsat Futbol**” odnosi się do naszego kanału sportowego poświęconego meczom piłki nożnej działającego do końca maja 2012 roku; „**Polsat Sport News**” odnosi się do naszego kanału sportowego nadającego wiadomości sportowe; „**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 głównie programy Hit Entertainment, kanał ten jest spółką joint venture Telewizji Polsat i ChelloZone; „**Polsat Crime & Investigation Network**” odnosi się do kanału o tematyce kryminalnej, kanał ten jest wspólnym projektem Telewizji Polsat i brytyjskiej spółki A+E Networks UK; „**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 (nie w tysiącach) o terminie spłaty do 31 grudnia 2015 roku oraz kredyt rewolwingowy „**Kredyt Rewolwingowy**” do wysokości 200.000.000 zł (nie w tysiącach) 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 (nie w tysiącach), który został w pełni spłacony w dniu 20 maja 2011 roku; „**Obligacje Senior Notes**” lub „**Obligacje**” odnoszą się do niepodporządkowanych zabezpieczonych obligacji o wartości 350.000.000 EUR (nie w tysiącach) i oprocentowaniu 7,125% wyemitowanych przez Cyfrowy Polsat Finance AB 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 półroczny zawiera sprawozdania finansowe oraz inne dane finansowe w odniesieniu do Grupy i Spółki. W szczególności zawiera skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 roku, skrócone kwartalne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 i 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 roku oraz skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 roku i skrócone kwartalne sprawozdanie finansowe za okres 3 i 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 roku. Załączone sprawozdania finansowe zostały sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” („MSR 34”) i zaprezentowane w tysiącach złotych. Sprawozdania finansowe nie zostały zbadane, jednak skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 roku zostało poddane przeglądowi przez niezależnego audytora.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Cyfrowy Polsat S.A.
za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 roku

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

Prezentacja walut

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

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

Stwierdzenia odnoszące się do przyszłych oczekiwań

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

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

Dane branżowe i rynkowe

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

- Eurostatu, dla danych dotyczących polskiej gospodarki, w tym wzrostu Produktu Krajowego Brutto;
- Nielsen Audience Measurement;
- Starlink, Rynek reklamy w Polsce w pierwszym półroczu 2012 roku;
- IAB AdEX;
- PwC (Global entertainment and media outlook: 2012-2016);

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Cyfrowy Polsat S.A.
za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 roku

- ZenithOptimedia; oraz
- Operatorów działających na polskim rynku.

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

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

1. Wprowadzenie

Jesteśmy wiodącym dostawcą zintegrowanych usług multimedialnych w Polsce, posiadającym pozycję lidera na rynku płatnej telewizji poprzez Cyfrowy Polsat oraz wiodącą pozycję na rynku nadawców telewizyjnych poprzez Telewizję Polsat. Oprócz oferty płatnej telewizji (dostarczanej drogą satelitarną, DTT oraz za pośrednictwem Internetu), oferujemy naszym abonentom szerokopasmowy dostęp do Internetu oraz usługi telefonii komórkowej.

Prowadzimy działalność poprzez dwa segmenty biznesowe: segment usług świadczonych klientom indywidualnym dostarczający usługi płatnej telewizji cyfrowej, szerokopasmowego Internetu i telefonii komórkowej, oraz 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. Naszym abonentom dostarczamy telewizję satelitarną, telewizję mobilną, dostęp do szerokopasmowego Internetu w technologii HSPA+ i LTE oraz usługi telefonii komórkowej (jako operator MVNO oraz od kwietnia 2012 roku w ramach współpracy z Polkomtel Sp. z o.o., operatorem sieci Plus). Na dzień 30 czerwca 2012 roku nasza baza klientów liczyła 3.553.473 abonentów płatnej telewizji cyfrowej, 99.069 użytkowników szerokopasmowego Internetu oraz 141.161 użytkowników naszych usług telefonii komórkowej.

Abonentom usług DTH zapewniamy dostęp do ponad 100 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 piąte miejsce w rankingu najchętniej oglądanych kanałów sportowych w Polsce w 2011 roku. Ponadto udostępniamy naszym abonentom 28 kanałów w jakości HD, a także usługi VoD/PPV, telewizję internetową catch-up TV oraz usługę Multiroom. Abonentom naszej usługi TV Mobilna zapewniamy dostęp poprzez różne urządzenia (w tym smartfon, tablet i laptop) do 20 kanałów kodowanych (8 telewizyjnych i 12 radiowych) oraz do wszystkich kanałów naziemnej telewizji cyfrowej.

Większość dekoderek wchodzących w skład zestawów odbiorczych płatnej telewizji jest produkowana w naszej fabryce. Dzięki własnej produkcji udało nam się znacząco obniżyć koszty pozyskania dekoderek. W 2011 roku dekodery produkowane w naszej fabryce stanowiły około 80% wszystkich dekoderek sprzedanych lub wypożyczonych naszym abonentom.

Od kwietnia 2012 roku jesteśmy właścicielem telewizji Internetowej ipla. Ipla jest liderem rynku video online w Polsce zarówno w zakresie dostępności na różnych urządzeniach (komputery/laptopy, tablety, smartfony, telewizory z dostępem do Internetu, dekodery, konsole do gier) jak i pod względem ilości oferowanego kontentu. Ipla posiada również wiodącą pozycję pod względem liczby użytkowników oraz średniego czasu spędzonego na oglądaniu kontentu video przez jednego użytkownika. Obecnie baza aktywnych użytkowników aplikacji ipla (definiowanych jako osoby, które choć raz w miesiącu użyły aplikacji i wygenerowały przychód z reklamy bądź subskrypcji) wynosi około 1,8 mln.

Sprzedaż naszych usług odbywa się za pośrednictwem sieci sprzedaży obejmującej swym zasięgiem całą Polskę. Dystrybucję naszych produktów i usług prowadzimy za pośrednictwem dwóch głównych kanałów sprzedaży: kanał sprzedaży detalicznej i kanał sprzedaży bezpośredniej D2D (door-to-door). Na dzień 30 czerwca 2012 roku nasza sieć sprzedaży składała się z 858 punktów sprzedaży. Ponadto, od kwietnia 2012 roku w ramach współpracy z operatorem sieci Plus prowadzimy wzajemną sprzedaż usług. Dzięki temu nasza standardowa oferta na koniec pierwszego półrocza była dostępna dodatkowo w ponad 600 punktach sieci sprzedaży spółki Polkomtel Sp. z o.o., a w drugiej połowie roku 2012 planowane jest jej wprowadzenie do wszystkich salonów tej sieci.

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 - drugim co do wielkości rynku reklamy telewizyjnej w Europie Środkowej. Nasz główny kanał, POLSAT, jest liderem oglądalności posiadającym 16,1% udziału w oglądalności w pierwszej połowie 2012 roku, podczas gdy udział w rynku nadawanych przez nas kanałów tematycznych wyniósł łącznie 4,5%. Zajmujemy się również sprzedażą czasu reklamowego na naszych kanałach oraz na niektórych kanałach innych nadawców. 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 pierwszej połowie 2012 roku zdobyliśmy 23,1% udziału w polskim rynku reklamy telewizyjnej wartym około 1,90 mld złotych (nie w tysiącach).

Wśród naszych kanałów telewizyjnych znajdują się: POLSAT, Polsat HD, Polsat Sport, Polsat Sport Extra, Polsat Sport HD, Polsat Sport Extra HD, Polsat Film, Polsat Café, Polsat Play, Polsat 2, Polsat News, Polsat Crime & Investigation Network, 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 nadaje program przez 24 godziny na dobę, siedem dni w tygodniu. POLSAT jest numerem jeden wśród stacji 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 i Multimedia oraz przez wszystkie główne platformy satelitarne z wyłączeniem kanałów sportowych, na które wyłączność ma platforma Cyfrowy Polsat.

Polsat Sport to kanał sportowy nadający relacje z najważniejszych wydarzeń sportowych w Polsce i na świecie, głównie są to transmisje na żywo (siatkówka, lekkoatletyka, piłka nożna, piłka ręczna, boks światowej klasy i turnieje MMA). Polsat Sport Extra to kanał sportowy nadający transmisje z wydarzeń sportowych 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 Sport HD i Polsat Sport Extra HD to kanały z ramówką naszych dwóch stacji sportowych nadawane w standardzie HD. Polsat Sport News to nasz kanał sportowy nadający wiadomości sportowe, 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. Polsat Crime & Investigation Network to kanał o tematyce kryminalnej, który zabiera widzów w podróż do świata zbrodni, otwierając przed nimi drzwi laboratoriów kryminalnych, policyjnych archiwów i sal sądowych. 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

Zakup usług transmisji danych od Mobyland Sp. z o.o.

W dniu 23 stycznia 2012 roku Spółka złożyła do Mobyland Sp. z o.o. ("Mobyland") zamówienie dotyczące zakupu usług transmisji danych. Zamówienie zostało złożone w oparciu o postanowienia umowy zawartej w dniu 15 grudnia 2010 roku. W ramach tej umowy Mobyland zapewnia dostęp do usługi bezprzewodowej transmisji danych, realizowanej w Paśmie 1800 MHz oraz Paśmie 900 MHz odpowiednio w technologii LTE i HSPA+.

Zamówienie obejmowało zakup usług transmisji 13 milionów GB z gwarantowanym okresem ważności pakietu do dnia 31 grudnia 2015 roku, przy czym strony dopuściły w umowie możliwość wydłużenia tego okresu. Cena 1MB/netto wynosi 0,00774 złotych (nie w tysiącach). Płatność z tytułu powyższego zamówienia nastąpi w 12 równych miesięcznych ratach począwszy od stycznia 2012 roku.

Finalizacja nabycia INFO-TV-FM Sp. z o.o.

W dniu 30 stycznia 2012 roku nastąpiło przeniesienie 100% udziałów w spółce INFO-TV-FM Sp. z o.o. (INFO-TV-FM), w wyniku spełnienia się warunków zawieszających zawartych w umowie zakupu z dnia 28 października 2011 roku z Narodowym Funduszem Inwestycyjnym Magna Polonia S.A. oraz ze spółką Evotec Management Limited. Wartość godziwa ceny nabycia wyniosła 29.313.202,19 złotych (nie w tysiącach).

Umowa na zakup udziałów w spółce INFO-TV-FM została zawarta z myślą o dalszej realizacji strategii Grupy mającej na celu możliwie szeroką dystrybucję treści programowych przy wykorzystaniu wszystkich nowoczesnych technologii. Wraz z nabyciem INFO-TV-FM, Spółka przejęła częstotliwości z zakresu 470-790 MHz oraz związane z nimi decyzje rezerwacyjne. W oparciu o te aktywa rozszerzyliśmy naszą działalność o usługi płatnej telewizji na urządzenia mobilne, co wpisuje się zarówno w nasze plany biznesowe, trendy rozwoju rynku jak i oczekiwania konsumentów.

Nabycie telewizji internetowej ipla

W dniu 12 marca 2012 roku Spółka zawarła z Bithell Holdings Ltd. umowy nabycia udziałów w spółkach tworzących serwis ipla, lidera rynku dystrybucji treści programowych (video) w Internecie w Polsce. Umowy dotyczyły następujących udziałów:

1. 100% udziałów w Redefine Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie ("Redefine");
2. 100% udziałów w Gery.pl Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (w likwidacji);
3. 100% udziałów w Frazpc.pl Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie;
4. 100% udziałów w Netshare Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

Cena za wyżej wymienione udziały oraz kwota niezbędna na spłatę bieżących zobowiązań bankowych i handlowych będących w posiadaniu ipla wyniosła 150 mln zł (nie w tysiącach); cena nabycia udziałów wyniosła 43 mln zł (nie w tysiącach). Przeniesienie tytułu prawnego do nabywanych udziałów nastąpiła w dniu 2 kwietnia 2012 roku.

Nabyte spółki tworzą serwis ipla, będący liderem rynku "online video" w Polsce w trzech obszarach: dostępności na różnych urządzeniach - komputerach i laptopach, tabletach, smartfonach, telewizorach z dostępem do Internetu, konsolach do gier, kinach domowych, dekodernach cyfrowych; pod względem ilości oferowanego kontentu, dzięki posiadaniu umów programowych m.in. z Telewizją Polsat, TVP i wieloma studiami filmowymi, np. Warner Bros, Best Film, Kino Świat, Epel Poland Entertainment; pod względem ilości użytkowników oraz czasu przeznaczanego przez jednego widza na konsumpcję kontentu video.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Cyfrowy Polsat S.A.
za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 roku

Nabycie serwisu ipla jest dopełnieniem strategii Cyfrowego Polsatu, której kluczowym elementem był zakup Telewizji Polsat, mającej na celu jak najszerszą dystrybucję treści programowych przy wykorzystaniu najnowocześniejszych urządzeń oraz technologii. Ipla będąca liderem rynku "online video" wzmacnia pozycję rynkową Cyfrowego Polsatu jako agregatora i dystrybutora kontentu oraz zapewnia przewagę konkurencyjną w rozwijającym się segmencie rynku.

Podwyższenie naszych ratingów

W dniu 14 czerwca 2012 roku agencja ratingowa Standard & Poor's Rating Services ("S&P") podwyższyła korporacyjny rating kredytowy dla spółki Cyfrowy Polsat z poziomu 'BB-' do 'BB' ze stabilną perspektywą. S&P podwyższyła także z 'BB-' do 'BB' długoterminowy rating dla emisji niepodporządkowanych obligacji zabezpieczonych o wartości 350 milionów euro z terminem zapadalności w 2018 roku wyemitowanych przez Cyfrowy Polsat Finance AB (publ), szwedzką spółkę w pełni zależną od Cyfrowego Polsatu.

Agencja uzasadniła swoją decyzję zmniejszeniem poziomu ryzyka finansowego Grupy Cyfrowego Polsatu, jak również utrzymaniem dotychczasowej polityki finansowej Grupy zmierzającej do dalszej redukcji poziomu zadłużenia w przyszłości.

W dniu 23 lipca 2012 roku, Agencja ratingowa Moody's Investors Service (Moody's) podwyższyła do poziomu 'Ba2' z 'Ba3' zarówno korporacyjny rating kredytowy Cyfrowego Polsatu, jak i długoterminowy rating niepodporządkowanych obligacji zabezpieczonych o wartości 350 milionów euro. Obydwa przyznane ratingi mają perspektywę stabilną.

Agencja Moody's podała w swoim komunikacie, że korporacyjny rating kredytowy na poziomie 'Ba2' odzwierciedla bardzo dobre wyniki operacyjne Cyfrowego Polsatu osiągnięte po czterech pełnych kwartałach integracji z Telewizją Polsat, a także efekty synergii wynikające z połączenia i przekładające się na znaczącą poprawę profilu finansowego Spółki.

Rozpoczęcie współpracy z Polkomtel Sp. z o.o.

Spółka nawiązała współpracę ze spółką Polkomtel S.A. (obecnie Polkomtel Sp. z o.o., „Polkomtel”), wiodącą firmą telekomunikacyjną będącą operatorem sieci Plus, w zakresie wprowadzenia oferty usług łączonych oraz wzajemnej sprzedaży swoich standardowych produktów. Umowa obowiązuje począwszy od kwietnia 2012 roku.

W wyniku podjętej współpracy Cyfrowy Polsat zaczął oferować swoim abonentom specjalną ofertę usług telefonii komórkowej firmy Polkomtel, a klienci Polkomtela mogą korzystać z dedykowanej im oferty usług telewizyjnych największej w Polsce platformy satelitarnej. Klienci niekorzystający dotychczas z usług żadnej z firm mogą nabyć ofertę łączoną, otrzymując dodatkowe korzyści dla każdej z usług. Jednocześnie standardowe oferty Polkomtela i Cyfrowego Polsatu zostały wprowadzone do obydwu sieci sprzedaży.

Wzajemna sprzedaż na koniec pierwszego półrocza 2012 roku obejmowała ponad 600 punktów sprzedaży sieci Polkomtel i ponad 400 punktów sprzedaży naszej sieci, natomiast dodatkowe korzyści dla klientów zarówno telewizji satelitarnej Cyfrowego Polsatu jak i telefonu w ofertach Plusa oferowane są w całych sieciach sprzedaży obydwu spółek. Cross selling będzie stopniowo rozszerzany, aby na koniec roku objąć wszystkie punkty sprzedaży obu sieci.

Współpraca Cyfrowego Polsatu i Polkomtela oznacza uatrakcyjnienie ofert obu firm, dodatkowe korzyści dla użytkowników kupujących usługi obu operatorów, wzrost potencjału sprzedaży w wyniku dotarcia z atrakcyjnym produktem do abonentów partnera, zwiększenie dostępności usług obydwu operatorów poprzez wzajemną sprzedaż i obsługę klienta w punktach sprzedaży oraz w konsekwencji zwiększenie satysfakcji i lojalności klientów.

Dzięki nawiązanej współpracy możemy połączyć potencjał zakupowy około 14 milionów klientów Polkomtela, którzy teraz otrzymają dostęp do usług telewizyjnych, i ponad 11 milionów osób w ponad 3,5 milionach polskich gospodarstw domowych korzystających obecnie z usług Cyfrowego Polsatu.

Podpisanie listu intencyjnego z Polkomtel Sp. z o.o.

W sierpniu 2012 roku, podpisaliśmy ze spółką Polkomtel list intencyjny, na mocy którego rozpoczniemy świadczenie usługi dostępu do Internetu w sieciach radiowych 3G i 2G operatora na częstotliwościach 2100 MHz i 900 MHz w technologiach HSPA i EDGE/GPRS.

W wyniku współpracy z Polkomtelem nastąpił wzrost populacji w zasięgu Internetu HSPA/HSPA+ Cyfrowego Polsatu do blisko 85%. Do najszybszego Internetu LTE ma obecnie dostęp 28% Polaków. Zupełnie nową opcją zarówno dla naszych obecnych, jaki i nowych klientów Internetu jest możliwość korzystania z sieci 2G w technologii EDGE/GPRS na częstotliwości 900 MHz, która posiada ogólnopolski zasięg.

Wprowadzenie nowej usługi „TV MOBILNA”

4 czerwca 2012 roku, wprowadziliśmy do naszej oferty nową usługę – „TV MOBILNA”. Usługa jest świadczona w technologii DVB-T w ramach multipleksu dedykowanego mobilnej naziemnej telewizji cyfrowej, na częstotliwościach posiadanych przez INFO-TV-FM. Do emisji programów wykorzystywana jest infrastruktura spółki Info TV Operator, składająca się z sieci nadajników radiowych usytuowanych w 31 największych miastach w Polsce. Zasięg multipleksu to blisko 5 mln gospodarstw domowych i około 15 mln osób.

„TV MOBILNA” to płatny pakiet 20 kanałów kodowanych – 8 telewizyjnych i 12 radiowych. W jego ofercie znajdują się stacje z czterech kategorii tematycznych: sportowe Polsat Sport i Polsat Sport Extra, filmowe Polsat Film, Kino Polska, TVP Seriale, Comedy Central, informacyjna Polsat News, dziecięca Nickelodeon oraz rozgłośnie: Radio Zet, Antyradio, Radio Plus, RMF FM, RMF MAXXX, Radio TOK FM, Radio ROXY FM, Radio Złote Przeboje, Eska Rock, Radio PiN, Radio Bajka, Moje Polskie Radio. Dekodery do odbioru „TV MOBILNA” dają dodatkowo dostęp do ogólnodostępnych stacji (FTA) nadawanych w ramach multipleksów naziemnej telewizji cyfrowej, w tym m.in. Polsatu, TVNu, Polsatu Sport News, TV4, TVP1, TVP2, TVP Info, TVP Kultura, TVN 7.

Odbiór kanałów na urządzeniach przenośnych jest możliwy za pośrednictwem nowego odbiornika w ofercie Cyfrowego Polsatu - mobilnego dekodera M-T 5000 - podłączonego siecią Wi-Fi do urządzenia końcowego, np. smartfonu lub tabletu. Usługa jest również dostępna poprzez najnowszy model dekodera DVB-T wyprodukowanego w fabryce Cyfrowy Polsat Technology - T-HD 1000.

Płatne pakiety kanałów są dostępne zarówno dla klientów indywidualnych, jak i hurtowych. Usługi hurtowe świadczy spółka należąca do naszej Grupy - INFO-TV-FM. Oprócz Cyfrowego Polsatu umowę o współpracy z INFO-TV-FM podpisał operator sieci Plus (Polkomtel Sp. z o.o.).

Start muzo

W kwietniu 2012 roku wystartowaliśmy z nowym muzycznym serwisem subskrypcyjnym pod nazwą muzo. Serwis oferuje w legalny sposób miliony utworów online. Muzo jest drugim obok ipla kluczowym projektem związanym z rozrywką online Grupy Redefine Sp. z o.o. należącej do naszej Grupy od kwietnia 2012 roku.

W serwisie dostęp do treści oferowany jest w trzech poziomach: muzo, muzo+ i muzoGO. Pierwszy jest modelem bezpłatnym, w ramach którego można słuchać dowolnych utworów z bazy do 20 godzin miesięcznie. Opcje płatne dotyczą Nielimitowanych dostępu do zasobów muzo oraz gwarantują brak reklam. Pakiet muzo+ umożliwia słuchanie muzyki bez limitów czasowych za pomocą aplikacji na komputer z systemem Windows. Z myślą o osobach, które chcą mieć dostęp do biblioteki utworów w dowolnym czasie i miejscu, przygotowany został pakiet muzoGO wraz z aplikacją na urządzenia mobilne. Najważniejszą korzyścią związaną z pakietem muzoGO jest możliwość zgrywania dowolnej liczby utworów do pamięci telefonu i korzystania z nich off-line. Pakiety płatne (muzo+ i muzoGO) aktywowane są na okres jednego miesiąca i kosztują odpowiednio 9,90 zł i 19,90 zł.

Pozostałe nowości w ofercie segmentu usług świadczonych klientom indywidualnym

Oprócz omówionych powyżej nowych usług, dbając o sukcesywny wzrost satysfakcji naszych abonentów, wprowadziliśmy do naszej oferty szereg nowości.

W lutym 2012 roku, wzbogaciliśmy naszą ofertę usług na życzenie o możliwość zakupu dostępu i odtwarzania filmów bezpośrednio w Internecie i obecnie nasi abonenci mogą korzystać z usługi nie tylko na telewizorze, ale także na komputerze. Usługę świadczymy korzystając z serwisu ipla. Dzięki tej usłudze nasi abonenci zyskali dostęp do atrakcyjnej oferty filmowej w dowolnym miejscu i czasie.

Na początku marca 2012 roku, wprowadziliśmy możliwość korzystania z telewizji internetowej ipla poprzez dekodery Cyfrowego Polsatu. Abonenci korzystający z naszych dekodów HD, podłączając dekoder do sieci Internet, otrzymują możliwość korzystania z bogatych zasobów wideo największej w Polsce telewizji internetowej – seriali, programów telewizyjnych, wiadomości i relacji sportowych z anten takich stacji jak: Polsat, Polsat News, TV Biznes, Superstacja, Polsat Cafe, Wedding TV, Polsat Play, MTV, iTV, TV4, TV Plus, Polsat Sport i Polsat Sport Extra. Równocześnie w menu dekodów uaktywniona została dodatkowa funkcjonalność – „Strefa abonenta” z bieżącymi informacjami na temat stanu konta abonenckiego.

Ponadto w marcu 2012 roku, rozszerzyliśmy naszą usługę Multiroom o wersję HD, dzięki której widzowie w ramach jednej opłaty abonamentowej mają możliwość niezależnego oglądania różnych programów w wysokiej rozdzielczości na dwóch odbiornikach telewizyjnych jednocześnie.

W pierwszym półroczu 2012 roku, rozszerzyliśmy również portfolio kanałów dostępnych w oferowanych przez nas pakietach programowych. Włączyliśmy 12 nowych kanałów: Polsat Sport Extra HD, TVP1 HD, TVP2 HD, AXN Spin HD, BBC HD, HISTORY HD, ID Investigation Discovery, TTV, FightBox, FilmBox Extra, FilmBox Family i ATM Rozrywka. Dzięki temu obecnie liczba kanałów w jakości HD dostępnych na platformie wzrosła do 28.

Zadbalismy również o klientów naszej usługi internetowej. Rozszerzyliśmy nasze dotychczasowe pakiety internetowe, a z myślą o początkujących użytkownikach Internetu, wprowadziliśmy Pakiet 1GB już za 14,90 zł miesięcznie, będący aktualnie najtańszym rozwiązaniem na rynku. Dla klientów, którzy już posiadają sprzęt umożliwiający połączenie z siecią, tj. modem lub laptop, notebook czy tablet z wbudowanym modemem, wprowadziliśmy promocję „Internet dla każdego – tylko SIM” dającą możliwość wyboru pakietu danych bez konieczności zakupu lub wynajęcia od nas modemu. Do naszej oferty wprowadziliśmy również najnowszy model tabletu Samsung Galaxy Tab 8.9 LTE w promocyjnej cenie wraz z usługą Internetu LTE Cyfrowego Polsatu. Ponadto, nowym abonentom usługi dostępu do Internetu zaproponowaliśmy atrakcyjną promocję obejmującą darmowy dostęp do serwisu muzo przez 3 miesiące.

Porozumienie dotyczące rozprowadzania programów z Vectra S.A.

W dniu 29 maja 2012 roku podpisaliśmy porozumienie dotyczące rozprowadzania programów Telewizji Polsat z operatorem telewizji kablowej Vectra S.A. ("Vectra").

Na mocy podpisanego porozumienia, począwszy od 1 października 2012 roku, 9 kanałów Telewizji Polsat: Polsat HD, Polsat 2, Polsat News, Polsat Sport News, Polsat Sport, Polsat Sport HD, Polsat Sport Extra, Polsat Sport Extra HD oraz Polsat Cafe będzie rozprowadzanych w sieci Vectra.

Podpisane porozumienie stanowi element realizacji strategii Grupy Polsat, zakładającej zapewnienie kanałom Telewizji Polsat jak najszerzej dystrybucji wśród operatorów kablowo-satelitarnych, zwiększając tym samym ich zasięg techniczny, co może mieć pozytywny wpływ na przyszłe wyniki oglądalności.

Rozwój oferty naszych kanałów sportowych

Od czerwca 2012 roku wprowadziliśmy zmiany w naszych stacjach sportowych polegające na koncentracji najbardziej wartościowych praw sportowych w obrębie dwóch kanałów – Polsat Sport i Polsat Sport Extra, w tym również w wersjach HD. Nasz kanał informacyjny Polsat Sport News, dostępny w ramach DTT, jest dodatkowo dystrybuowany wśród operatorów płatnej telewizji. Ponadto, w maju 2012 roku wraz z wygaśnięciem koncesji i praw do pokazywania Ligi Europejskiej UEFA zakończona została emisja kanału Polsat Futbol, który został uruchomiony w 2009 roku m.in. w związku z nabyciem wspomnianych praw. Biorąc pod uwagę niewystarczające zainteresowanie kibiców zarówno Ligą Europejską UEFA, jak i Ligą Mistrzów UEFA, nie wzięliśmy udziału w przetargu na zakup praw do ich pokazywania w kolejnych latach, decydując się na zakup części praw do rozgrywek T-Mobile Ekstraklasy.

Dzięki zmianom widzowie kanałów sportowych Polsatu zyskali przejrzysty dostęp do najważniejszych wydarzeń sportowych, nadawanych w najwyższej jakości. Ponadto oczekujemy iż powyższe zmiany przyczynią się do wzmocnienia pozycji rynkowej Telewizji Polsat, w szczególności w obszarze HD (tym samym oferty pakietów HD Cyfrowego Polsatu), a także przełożą się na dalszy wzrost oglądalności oraz przychodów reklamowych.

3. Wybrane dane finansowe

Poniższe tabele przedstawiają wybrane skonsolidowane dane finansowe za okresy trzech i sześciu miesięcy zakończone 30 czerwca 2012 roku i 30 czerwca 2011 roku. Informacje zawarte w tych tabelach powinny być czytane razem z informacjami zawartymi w naszym skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 roku, skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres trzech i sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 roku oraz z informacjami zawartymi w punkcie 12 niniejszego raportu półrocznego.

Wybrane dane finansowe:

- ze skonsolidowanego rachunku zysków i strat za okresy trzech miesięcy zakończone 30 czerwca 2012 roku i 30 czerwca 2011 roku zostały przeliczone na euro po kursie 4,2571 złotych za 1 euro, stanowiącym średnią arytmetyczną średnich kursów miesięcznych ustalonych przez NBP w okresie sprawozdawczym tj. od 1 kwietnia do 30 czerwca 2012 roku;
- ze skonsolidowanego rachunku zysków i strat oraz ze skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych za okresy sześciu miesięcy zakończone 30 czerwca 2012 roku i 30 czerwca 2011 roku zostały przeliczone na euro po kursie 4,2450 złotych za 1 euro, stanowiącym średnią arytmetyczną średnich kursów miesięcznych ustalonych przez NBP w okresie sprawozdawczym tj. od 1 stycznia do 30 czerwca 2012 roku;
- ze skonsolidowanego bilansu na dzień 30 czerwca 2012 roku i 31 grudnia 2011 roku zostały przeliczone na euro po kursie 4,2613 złotych za 1 euro (kurs średni Narodowego Banku Polskiego z dnia 30 czerwca 2012 roku).

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

Należy zwrócić uwagę iż dane za okresy 3 i 6 miesięcy zakończone 30 czerwca 2012 roku nie są w pełni porównywalne do danych za okresy 3 i 6 miesięcy zakończone 30 czerwca 2011 roku ze względu na nabycie udziałów Telewizji Polsat Sp. z o.o. w dniu 20 kwietnia 2011 roku, nabycie udziałów INFO-TV-FM w dniu 30 stycznia 2012 roku oraz nabycie udziałów spółek tworzących serwis ipla w dniu 2 kwietnia 2012 roku.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Cyfrowy Polsat S.A.
za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 roku

	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca				Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca			
	2012		2011		2012		2011	
	PLN	EUR	PLN	EUR	PLN	EUR	PLN	EUR
Skonsolidowany rachunek zysków i strat								
Przychody od klientów indywidualnych	427.880	100.510	385.791	90.623	852.554	200.837	773.899	182.308
Przychody z reklamy i sponsoringu	238.377	55.995	207.219	48.676	439.948	103.639	208.627	49.147
Przychody od operatorów kablowych i satelitarnych	23.551	5.532	16.219	3.810	46.880	11.044	16.219	3.821
Przychody ze sprzedaży sprzętu	6.192	1.455	2.685	631	8.912	2.099	9.159	2.158
Pozostałe przychody ze sprzedaży	17.845	4.192	16.491	3.874	34.764	8.189	23.280	5.484
Przychody ze sprzedaży	713.845	167.683	628.405	147.613	1.383.058	325.809	1.031.184	242.917
Koszt sprzedanych usług, produktów, towarów i materiałów	(402.712)	(94.598)	(348.440)	(81.849)	(771.457)	(181.733)	(576.771)	(135.871)
Koszty sprzedaży	(55.531)	(13.044)	(61.921)	(14.545)	(110.186)	(25.957)	(116.243)	(27.384)
Koszty ogólne i administracyjne	(41.409)	(9.727)	(43.761)	(10.280)	(82.574)	(19.452)	(68.619)	(16.165)
Koszty operacyjne	(499.652)	(117.369)	(454.122)	(106.674)	(964.217)	(227.142)	(761.633)	(179.419)
Pozostałe przychody/koszty operacyjne	(1.112)	(261)	(1.525)	(358)	(2.770)	(653)	(794)	(187)
Zysk z działalności operacyjnej	213.081	50.053	172.758	40.581	416.071	98.014	268.757	63.311
Przychody finansowe	5.060	1.189	7.705	1.810	62.199	14.652	9.320	2.196
Koszty finansowe	(106.008)	(24.901)	(91.068)	(21.392)	(120.599)	(28.410)	(95.050)	(22.391)
Zysk z udziału w jednostkach podporządkowanych	771	181	569	134	1.501	354	569	134
Zysk brutto	112.904	26.521	89.964	21.133	359.172	84.611	183.596	43.250
Podatek dochodowy	(13.401)	(3.148)	(20.482)	(4.811)	(54.560)	(12.853)	(37.716)	(8.885)
Zysk netto	99.503	23.373	69.482	16.321	304.612	71.758	145.880	34.365
Podstawowy i rozwodniony zysk na jedną akcję w złotych	0,29	0,07	0,21	0,05	0,87	0,21	0,49	0,11
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych (nie w tysiącach)	348.352.836		330.764.301		348.352.836		299.717.135	
Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych								
Środki pieniężne z działalności operacyjnej					376.567	88.708	88.538	20.857
Środki pieniężne z działalności inwestycyjnej					(83.230)	(19.607)	(2.357.095)	(555.264)
Środki pieniężne z działalności finansowej					(260.081)	(61.268)	2.538.938	598.101
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów					33.256	7.834	270.381	63.694
Inne skonsolidowane dane finansowe								
Amortyzacja i utrata wartości	56.684	13.315	44.755	10.513	111.117	26.176	73.095	17.219
Wynik EBITDA ⁽¹⁾	269.765	63.368	217.513	51.094	527.188	124.190	341.852	80.531
Marża wyniku EBITDA	37,8%	37,8%	34,6%	34,6%	38,1%	38,1%	33,2%	33,2%
Marża operacyjna	29,8%	29,8%	27,5%	27,5%	30,1%	30,1%	26,1%	26,1%
Wydatki inwestycyjne ⁽²⁾	18.706	4.394	9.221	2.166	39.510	9.307	20.607	4.854

⁽¹⁾ EBITDA definiujemy jako zysk/(stratę) netto określone zgodnie z MSSF, przed amortyzacją (z wyłączeniem licencji programowych), odpisami (oraz ich odwróceniem) z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych, przychodami z tytułu odsetek, kosztami finansowymi, dodatkami/(ujemnymi) różnicami kursowymi, podatkiem dochodowym oraz udziałem w wyniku spółek stowarzyszonych. Różnice pomiędzy EBITDA a wykazanym zyskiem/ (stratą) z działalności operacyjnej obejmują amortyzację i odpisy (oraz ich odwrócenie) z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych.

Jesteśmy przekonani, że EBITDA stanowi przydatny uzupełniający wskaźnik finansowy, odzwierciedlający płynność spółek mediowych. EBITDA nie jest wskaźnikiem w MSSF i nie należy uznawać go za alternatywę wskaźnika zysku/(straty) netto według MSSF, za wskaźnik wyników operacyjnych, wskaźnik przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej zgodnie z MSSF czy wskaźnik płynności. Należy pamiętać, że EBITDA nie stanowi ujednoliconego ani ustandaryzowanego wskaźnika i w związku z tym jego wyliczenie może być różne w zależności od spółki, a prezentacja i wyliczenie EBITDA przez Grupę może być odmienne niż zastosowane przez inne spółki.

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

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Cyfrowy Polsat S.A.
za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 roku

	Na dzień			
	30 czerwca 2012		31 grudnia 2011	
	PLN	EUR	PLN	EUR
Skonsolidowany bilans				
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	309.519	72.635	277.534	65.129
Aktywa	5.597.801	1.313.637	5.348.548	1.255.145
Zobowiązania długoterminowe	2.372.089	556.659	2.484.080	582.939
Zobowiązania krótkoterminowe	1.033.443	242.518	968.425	227.260
Kapitał własny	2.192.269	514.460	1.896.043	444.945
Kapitał zakładowy	13.934	3.270	13.934	3.270

4. Struktura Grupy Kapitałowej Cyfrowy Polsat S.A.

Poniższa tabela przedstawia spółki wchodzące w skład organizacji Grupy Cyfrowy Polsat S.A. na dzień 30 czerwca 2012 roku wraz ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji metodą pełną:

	Siedziba spółki	Przedmiot działalności	Udział w ogólnej liczbie głosów (%) na 30 czerwca 2012
Jednostka Dominująca			
Cyfrowy Polsat S.A.	ul. Łubinowa 4a, Warszawa	działalność radiowa i telewizyjna, telekomunikacja	n/d
Jednostki zależne			
Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o.*	ul. Łubinowa 4a, Warszawa	produkcja dekodерów	100%
Cyfrowy Polsat Trade Marks Sp. z o.o.*	ul. Łubinowa 4a, Warszawa	zarządzanie majątkiem trwałym i prawami własności intelektualnej	100%
Cyfrowy Polsat Finance AB*	Stureplan 4C, 4 TR 114 35 Sztokholm, Szwecja	transakcje finansowe	100%
Telewizja Polsat Sp. z o.o.*	ul. Ostrobramska 77, Warszawa	nadawanie i produkcja telewizyjna	100%
RS TV S.A.*	Ul. Chorzowska 15, Radom	radiodfuzja	100%
Polsat Media Sp. z o.o.*	ul. Ostrobramska 77, Warszawa	reklama	100%
Media-Biznes Sp. z o.o.*	Al. Stanów Zjednoczonych 53, Warszawa	działalność telewizyjna	100%
Polsat Futbol Ltd.*	Office 1D 238-246 King Street London W6 0RF Wielka Brytania	działalność telewizyjna	100%
Nord License AS*	Vollsvseien 13B Lysaker Norwegia	obróć licencjami programowymi	100%
Polsat License Ltd.*	Poststrasse 9 6300 Zug Szwajcaria	obróć licencjami programowymi	100%
Telewizja Polsat Holdings Sp. z o.o.*	ul. Ostrobramska 77, Warszawa	nadawanie i produkcja telewizyjna	100%
INFO-TV-FM Sp. z o.o.**	ul. Łubinowa 4a, Warszawa	działalność radiowa i telewizyjna	100%

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Cyfrowy Polsat S.A.
za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 roku

Redefine Sp. z o.o.***	Al. Stanów Zjednoczonych 61 A, Warszawa	działalność portali internetowych	100%
Poszkole. pl Sp. z o.o.***	Al. Stanów Zjednoczonych 61 A, Warszawa	działalność portali internetowych	100%
Stat24 Sp.z o.o.***	Al. Stanów Zjednoczonych 61 A, Warszawa	badanie rynku i opinii publicznej	100%
Gery.pl Sp. z o.o. w likwidacji***	ul. Ostrobramska 75c, Warszawa	działalność portali internetowych	100%
Frazpc.pl Sp. z o.o.***	Al. Stanów Zjednoczonych 61 A, Warszawa	działalność portali internetowych	100%
Netshare Sp. z o.o.***	Al. Stanów Zjednoczonych 61 A, Warszawa	pośrednictwo w sprzedaży miejsca na cele reklamowe w mediach elektronicznych (Internet)	100%

* Konsolidowana metodą pełną

** Konsolidowana metodą pełną od dnia 30 stycznia 2012 roku

*** Konsolidowana metodą pełną od dnia 2 kwietnia 2012 roku

Udziały wyceniane metodą praw własności w następujących jednostkach:

	Siedziba spółki	Przedmiot działalności	Udział w ogólnej liczbie głosów (%) na 30 czerwca 2012
Polsat JimJam Ltd.	105-109 Salusbury Road London NW6 6RG Wielka Brytania	działalność telewizyjna	50%
Polski Operator Telewizyjny Sp. z o.o.*	Ul. Huculska 6 Warszawa	telekomunikacja oraz radiodfuzja	50%

* spółka zawiesiła działalność

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

Finalizacja nabycia INFO-TV-FM Sp. z o.o.

W dniu 30 stycznia 2012 roku nastąpiło przeniesienie 100% udziałów w spółce INFO-TV-FM Sp. z o.o. , w wyniku spełnienia się warunków zawieszających zawartych w umowie zakupu z dnia 28 października 2011 roku z Narodowym Funduszem Inwestycyjnym Magna Polonia S.A. oraz ze spółką Evotec Management Limited. Wartość godziwa ceny nabycia wyniosła 29.313.202,19 złotych (nie w tysiącach).

Nabycie spółek tworzących serwis ipla

W dniu 12 marca 2012 r. Spółka zawarła z Bithell Holdings Ltd. umowy nabycia udziałów w spółkach tworzących serwis ipla, lidera rynku dystrybucji treści programowych (video) w Internecie w Polsce. Umowy dotyczyły następujących udziałów:

1. 100% udziałów w Redefine Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie ("Redefine");
2. 100% udziałów w Gery.pl Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (w likwidacji);

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Cyfrowy Polsat S.A.
za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 roku

3. 100% udziałów w Frazpc.pl Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie;
4. 100% udziałów w Netshare Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

W wyniku nabycia wyżej wymienionych spółek, przejęliśmy również kontrolę nad spółkami zależnymi spółki Redefine Sp. z o.o.: Poszkołe Sp. z o.o. i Stat24 Sp. z o.o. Przeniesienie tytułu prawnego do nabywanych udziałów nastąpiła w dniu 2 kwietnia 2012 roku.

Rejestracja spółki Telewizja Polsat Holdings Sp. z o.o.

W dniu 7 maja 2012 roku, Telewizja Polsat Holdings Sp. z o.o. została zarejestrowana przez sąd. Telewizja Polsat Sp. z o.o. posiadała 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki Telewizja Polsat Holdings Sp. z o.o.

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

Nie publikowaliśmy prognoz wyników finansowych.

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

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

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział procentowy	Liczba głosów	Udział procentowy
		w ogólnej liczbie akcji		w ogólnej liczbie głosów
Pola Investments Ltd. ⁽¹⁾	154.204.296	44,27%	306.709.172	58,11%
Sensor Overseas Ltd. ⁽²⁾	25.341.272	7,27%	50.382.647	9,55%
Pozostali	168.807.268	48,46%	170.678.518	32,34%
Razem	348.352.836	100,00%	527.770.337	100,00%

⁽¹⁾ Pola Investments Ltd. jest kontrolowana przez Pana Zygmunta Solorz-Żaka.

⁽²⁾ Sensor Overseas Ltd. jest kontrolowana przez Pana Heronima Rutę.

Zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta w okresie od przekazania poprzedniego raportu okresowego

W okresie od przekazania poprzedniego raportu okresowego, czyli od 15 maja 2012 roku, do dnia publikacji niniejszego raportu, Spółka nie otrzymała od akcjonariuszy zawiadomień z tytułu art., 69 par. 1 Ustawy o ofercie.

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 Spółki Cyfrowy Polsat S.A. będących w posiadaniu, pośrednio lub bezpośrednio, członków Zarządu Spółki na dzień publikacji niniejszego raportu półrocznego tj. 30 sierpnia 2012 roku, wraz ze zmianami od dnia publikacji poprzedniego raportu okresowego (raportu za pierwszy kwartał 2012 roku), tj. od dnia 15 maja 2012 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 15 maja 2012 roku	Zwiększenia	Zmniejszenia	Stan na 30 sierpnia 2012 roku
Dominik Libicki Prezes Zarządu	1.497	400.000 ^(*)	191.510 ^(*)	209.987

(*) Dnia 20 lipca 2012 roku Spółka została poinformowana, iż na podstawie dyspozycji złożonej 19 lipca 2011 roku pakiet 400.000 (czterystu tysięcy) akcji Spółki został przeniesiony z rachunku osoby blisko związanej z panem Dominikiem Libickim na jego rachunek, wobec czego transakcje:

- sprzedaży 90.465 akcji Spółki, dokonane w dniach 24-25 października 2011 r.;
- sprzedaży 8.101 akcji Spółki, dokonana w dniu 3 lipca 2012 r.;
- sprzedaży 766 akcji Spółki, dokonana w dniu 4 lipca 2012 r.,

o których Spółka informowała w Raportach Bieżących nr 63/2011 z dnia 31 października 2011 r. oraz nr 19/2012 z dnia 10 lipca 2012 r., były dokonane przez Pana Dominika Libickiego osobiście, a nie przez osobę blisko z nim związaną.

Ponadto w lipcu 2012 roku, Pan Dominik Libicki dokonał sprzedaży 92.178 akcji Spółki.

8.2. Rada Nadzorcza Spółki Cyfrowy Polsat S.A.

Poniższa tabela przedstawia liczbę akcji Spółki Cyfrowy Polsat S.A. będących pod kontrolą, pośrednio lub bezpośrednio, członków Rady Nadzorczej Spółki na dzień publikacji niniejszego raportu półrocznego tj. 30 sierpnia 2012 roku, wraz ze zmianami od dnia publikacji poprzedniego raportu okresowego (raportu za pierwszy kwartał 2012 roku), tj. od dnia 15 maja 2012 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 15 maja 2012 roku	Zwiększenia	Zmniejszenia	Stan na 30 sierpnia 2012 roku
Zygmunt Solorz-Żak ⁽¹⁾ Przewodniczący Rady Nadzorczej	154.204.296	-	-	154.204.296
Heronim Ruta ⁽²⁾ Członek Rady Nadzorczej	25.341.272	-	-	25.341.272

⁽¹⁾Zygmunt Solorz-Żak kontroluje pośrednio poprzez Pola Investments Ltd. 154.204.296 akcji stanowiących 44,27% udziału w kapitale zakładowym Spółki i reprezentujących 306.709.172 głosy na Walnym Zgromadzeniu Spółki, co stanowi 58,11% ogólnej liczby głosów.

⁽²⁾Heronim Ruta kontroluje pośrednio poprzez Sensor Overseas Ltd. 25.341.272 akcji stanowiących 7,27% udziału w kapitale zakładowym Spółki i reprezentujących 50.382.647 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, co stanowi 9,55% ogólnej liczby głosów.

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

Jednostka Dominująca otrzymała w 2009 roku decyzję stwierdzającą, że Prezes UOKiK uznaje za praktykę naruszającą zbiorowe interesy konsumentów zapis zastosowany w regulaminie świadczenia usług obowiązującym przed 1 listopada 2009 roku i nałożył karę pieniężną w wysokości 994 zł. Prezes UOKiK jednocześnie stwierdził zaniechanie stosowania tego zapisu w nowym regulaminie.

26 kwietnia 2012 roku Sąd Apelacyjny orzekł zmniejszenie kary nałożonej na Spółkę przez Prezesa UOKiK do 500 zł, którą Spółka zapłaciła 6 czerwca 2012 roku.

Spory z organizacjami zbiorowego zarządzania prawami autorskimi

Obowiązujące regulacje prawne w Polsce nakładają na nadawców programów obowiązek wnoszenia różnych opłat z tytułu korzystania z praw autorskich do organizacji zbiorowego zarządzania prawami autorskimi („OZZPA”). Na dzień 30 czerwca 2012 roku spółka zależna Telewizja Polsat Sp. z o.o. pozostawała w sporze z niektórymi z OZZPA odnośnie zasadności, zakresu oraz wysokości opłat z tytułu wykorzystywania praw należących do autorów reprezentowanych przez nie. Na dzień 30 czerwca 2012 roku, Telewizja Polsat Sp. z o.o. występowała w roli pozwanego przez OZZPA na łączną kwotę główną 10.560 zł oraz odsetki.

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

W okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2012 roku nie zawarliśmy istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe.

11. Informacje o udzieleniu przez Spółkę lub jednostki zależne poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji

W okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2012, Cyfrowy Polsat S.A., ani żadna ze spółek zależnych nie udzieliła poręczeń kredytów lub pożyczek, ani gwarancji innemu podmiotowi.

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 płatnej telewizji cyfrowej, (ii) opłat za wynajem dekodów, (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 płatnej telewizji cyfrowej zależy od liczby abonentów i wysokości opłat za nasze pakiety programowe. Opłaty aktywacyjne naliczane są z góry i rozliczane w okresie trwania umowy. Ponadto w tej grupie przychodów prezentowane są przychody niereklamowe

konsolidowanych od 2 kwietnia 2012 roku spółek z Grupy Redefine Sp. z o.o. (przede wszystkim z tytułu subskrypcji serwisów ipla i muzo oraz przychody z usługi typu pay-per-view w serwisie ipla).

Przychody z reklamy i sponsoringu

Na nasze przychody z reklamy i sponsoringu składają się przede wszystkim przychody Grupy Telewizji Polsat (około 99%), resztę stanowią przychody ze sprzedaży usług marketingowych i reklamowych Spółki oraz konsolidowane od 2 kwartału 2012 roku przychody z reklamy spółek z Grupy Redefine Sp. z o.o., oraz Netshare Sp. z o.o., Frazpc.pl Sp. z o.o. i Gery.pl Sp. z o.o. w likwidacji. 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 usług emisji i transmisji sygnału;
- (ii) przychody z tytułu wynajmu lokali i urządzeń;
- (iii) przychody ze sprzedaży licencji, sublicencji i praw majątkowych;
- (iv) przychody z połączeń biura obsługi klienta; oraz
- (v) inne przychody ze sprzedaży.

12.2. Koszty operacyjne

Na koszty operacyjne składają się:

- (i) koszty licencji programowych,
- (ii) koszty produkcji telewizyjnej własnej i zewnętrznej oraz amortyzacja praw sportowych,
- (iii) koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta,

- (iv) amortyzacja i utrata wartości,
- (v) wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników,
- (vi) koszty przesyłu sygnału,
- (vii) amortyzacja licencji filmowych,
- (viii) koszty zrealizowanego ruchu i opłat międzyoperatorskich,
- (ix) koszty windykacji, utworzenie odpisów aktualizujących wartość należności i koszt spisanych należności,
- (x) koszt własny sprzedanego sprzętu oraz 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 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.

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* oraz pozostałe koszty obsługi klienta.

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 i świadczeń na rzecz pracowników zatrudnionych na podstawie umowy o pracę (z wyjątkiem wynagrodzeń pracowników zaangażowanych w produkcję zestawów odbiorczych, które są wliczone w koszty produkcji zestawów odbiorczych oraz wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników zaangażowanych w produkcję 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 (analogowy i cyfrowy przekaz naziemny) 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.

Koszty zrealizowanego ruchu i opłat międzyoperatorskich

Koszty zrealizowanego ruchu i opłat międzyoperatorskich odnoszą się do kosztów związanych ze świadczeniem usług MVNO – koszty roamingu krajowego i zagranicznego oraz InterConnect (zależne od ilości zrealizowanych połączeń, wiadomości tekstowych i MMSów) a także kosztów związanych ze świadczeniem usług internetowych – koszty usługi transmisji danych.

Koszty windykacji, utworzenie odpisów aktualizujących wartość należności i koszt spisanych należności

W tej grupie kosztów prezentujemy:

- (i) koszty windykacji, wcześniej ujmowane w kosztach dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta,
- (ii) utworzenie odpisów aktualizujących wartość należności i koszt spisanych należności, wcześniej ujmowane w pozostałych kosztach operacyjnych.

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 inne koszty operacyjne składają się:

- (i) koszt wynajmu infrastruktury i utrzymania sieci;
- (ii) koszt wydanych kart SMART i SIM;
- (iii) koszty usług informatycznych;
- (iv) koszt utrzymania nieruchomości;
- (v) koszt serwisu gwarancyjnego;
- (vi) koszty usług prawnych, doradczych i konsultingowych;
- (vii) podatki i opłaty;
- (viii) wartość sprzedanych licencji i pozostałych aktywów obrotowych;

- (ix) koszty techniczne i produkcyjne, takie jak koszty kostiumów, scenografii, usług związanych z inscenizacją, inne koszty, których nie można bezpośrednio przypisać do produkcji;
- (x) koszty zakupu powierzchni reklamowych spółek z Grupy Redefine Sp. z o.o., oraz Netshare Sp. z o.o., Frazpc.pl Sp. z o.o. i Gery.pl Sp. z o.o. w likwidacji 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 Grupy.

12.4. Pozostałe koszty operacyjne

Na pozostałe koszty operacyjne składają się:

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

12.5. Przychody finansowe

Na przychody finansowe w analizowanych okresach składały się przede wszystkim różnice kursowe z tytułu wyceny Obligacji oraz przychody odsetkowe.

12.6. Koszty finansowe

Na koszty finansowe w analizowanych okresach składały się przede wszystkim odsetki od pożyczek, kredytów i Obligacji, inne koszty odsetek, koszty z tytułu różnic kursowych oraz koszty opłat i prowizji bankowych.

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 indywidualnym, 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.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Cyfrowy Polsat S.A.
za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 roku

	3 miesiące zakończone 30 czerwca			6 miesięcy zakończone 30 czerwca		
	2012	2011	Zmiana	2012	2011	Zmiana
Liczba abonentów na koniec okresu, z czego:	3.553.473	3.472.757	2,3%	3.553.473	3.472.757	2,3%
Pakiet Familijny	2.750.888	2.706.080	1,7%	2.750.888	2.706.080	1,7%
Pakiet Mini	802.585	766.677	4,7%	802.585	766.677	4,7%
Średnia liczba abonentów¹, z czego:	3.538.441	3.472.710	1,9%	3.546.658	3.469.405	2,2%
Pakiet Familijny	2.772.423	2.715.662	2,1%	2.782.203	2.727.853	2,0%
Pakiet Mini	766.018	757.048	1,2%	764.455	741.552	3,1%
Wskaźnik odpływu abonentów, z czego:	9,2%	9,1%	0,1 p.p.	9,2%	9,1%	0,1 p.p.
Pakiet Familijny	9,5%	10,3%	-0,8 p.p.	9,5%	10,3%	-0,8 p.p.
Pakiet Mini	8,1%	6,8%	1,3 p.p.	8,1%	6,8%	1,3 p.p.
Średni miesięczny przychód na abonenta² (ARPU) (PLN), z czego:	38,8	36,3	6,9%	38,6	36,6	5,5%
Pakiet Familijny (PLN)	45,9	43,2	6,3%	45,6	43,4	5,1%
Pakiet Mini (PLN)	13,2	11,6	13,8%	13,3	11,5	15,7%
Średni koszt pozyskania abonenta (SAC) (PLN)	96,8	110,4	-12,3%	104,4	117,9	-11,5%

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

² Zgodnie z zapisami MSR 18, Grupa od początku 2012 roku rozpoznaje niższe przychody z kar umownych od klientów z tytułu rozwiązania umów na podstawie zmiany szacunków księgowych dotyczących rozpoznawania i odzyskiwalności tych przychodów. Niniejsza zmiana szacunków nie ma istotnego przełożenia na wyniki Grupy, ponieważ równocześnie Grupa zakłada odpowiednio niższy odpis aktualizujący wartość należności, powoduje natomiast niewielki spadek wskaźnika ARPU, zachowując jednak jego stabilny trend wzrostowy (przy zastosowaniu powyższej metodologii, za okres 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2011 roku średni miesięczny przychód na abonenta wyniósłby 35,70 zł). W opinii Zarządu, takie podejście precyzyjniej oddaje stan i kondycję biznesu i jest bardziej transparentne dla otoczenia rynkowego.

Abonenci

Jako abonenta definiujemy osobę, która zawarła z nami umowę na świadczenie usług płatnej telewizji cyfrowej 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. Nasza liczba abonentów wzrosła o 2,3% do około 3.553,5 tysięcy abonentów na 30 czerwca 2012 roku z około 3.472,8 tysięcy abonentów na 30 czerwca 2011 roku. Abonenci pakietu Familijnego stanowili 77,4% i 77,9% całej bazy odpowiednio na 30 czerwca 2012 i 2011 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 oraz o liczbę abonentów, którzy posiadali więcej niż jedną umowę i dokonali rozwiązania jednej z nich, w zamian zobowiązując się do korzystania z usługi Multiroom. Nasz wskaźnik odpływu abonentów pozostał na praktycznie nie zmienionym poziomie w 12 miesięcznych okresach zakończonych odpowiednio 30 czerwca 2012 roku i 30 czerwca 2011 roku i wyniósł odpowiednio 9,2% i 9,1%, przy czym wskaźnik odpływu abonentów dla Pakietu Familijnego spadł o 0,8 p.p., a wskaźnik odpływu abonentów dla Pakietu Mini wzrósł o 1,3 p.p.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Cyfrowy Polsat S.A.
za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 roku

Średni miesięczny przychód na abonenta (ARPU)

ARPU definiujemy jako średni przychód netto na abonenta, któremu świadczyliśmy usługi, obliczany poprzez podzielenie sumy przychodów netto, generowanych przez naszych abonentów na oferowane przez nas usługi płatnej telewizji cyfrowej w danym okresie przez średnią liczbę abonentów, którym świadczyliśmy usługi w danym okresie. Średni miesięczny przychód na abonenta wzrósł o 6,9%, do 38,8 zł w drugim kwartale 2012 roku z 36,3 zł w drugim kwartale 2011 roku. ARPU Pakietu Familijnego wzrosło o 6,3%, do 45,9 zł w drugim kwartale 2012 roku z 43,2 zł w drugim kwartale 2011 roku. ARPU Pakietu Mini wzrosło o 13,8%, do 13,2 zł w drugim kwartale 2012 roku z 11,6 zł w drugim kwartale 2011 roku. Średni miesięczny przychód na abonenta wzrósł o 5,5% do 38,6 zł w pierwszym półroczu 2012 roku z 36,6 zł w pierwszym półroczu 2011 roku. ARPU Pakietu Familijnego wzrosło o 5,1%, do 45,6 zł w pierwszym półroczu 2012 roku z 43,4 zł w pierwszym półroczu 2011 roku. ARPU Pakietu Mini wzrosło o 15,7%, do 13,3 zł w pierwszym półroczu 2012 roku z 11,5 zł w pierwszym półroczu 2011 roku. Wzrost ARPU osiągnęliśmy między innymi dzięki przychodom z usług dodatkowych (VoD) oraz rosnącej liczbie klientów wyższych pakietów.

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 12,3% do 96,8 zł w drugim kwartale 2012 roku ze 110,4 zł w drugim kwartale 2011 roku. Średni koszt pozyskania abonenta spadł o 11,5% do 104,4 zł w pierwszej połowie 2012 roku z 117,9 zł w pierwszej połowie 2011 roku.

Segment nadawania i produkcji telewizyjnej

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

	3 miesiące zakończone 30 czerwca			6 miesięcy zakończone 30 czerwca		
	2012	2011	Zmiana / %	2012	2011	Zmiana / %
Udział w oglądalności¹, w tym:	20,03%	21,15%	-5,30%	20,59%	20,34%	1,23%
POLSAT (kanał główny)	15,51%	17,00%	-8,76%	16,13%	16,39%	-1,59%
Kanały tematyczne	4,51%	4,15%	8,67%	4,45%	3,95%	12,66%
Polsat2	1,26%	1,40%	-10,00%	1,30%	1,32%	-1,52%
Polsat News	0,74%	0,67%	10,45%	0,72%	0,63%	14,29%
Polsat Sport	0,71%	0,56%	26,79%	0,66%	0,52%	26,92%
Polsat Film	0,46%	0,38%	21,05%	0,42%	0,38%	10,53%
Polsat JimJam	0,34%	0,24%	41,67%	0,36%	0,30%	20,00%
Polsat Cafe	0,35%	0,31%	12,90%	0,34%	0,30%	13,33%
Polsat Play	0,34%	0,33%	3,03%	0,33%	0,29%	13,79%
Polsat Sport Extra	0,18%	0,22%	-18,18%	0,16%	0,16%	0,00%
Polsat Crime & Investigation Network	0,12%	0,00%	--	0,13%	0,00%	--
TV Biznes	0,02%	0,02%	0,00%	0,02%	0,02%	0,00%
Polsat Futbol ²	0,00%	0,02%	-100,00%	0,01%	0,02%	-50,00%
Udział w rynku reklamy³	22,5%	23,0%	-2,4%	23,1%	22,3%	3,9%

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

² Polsat Futbol nadawał do końca maja 2012 roku.

³ Szacunki własne na podstawie danych Starlink

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Cyfrowy Polsat S.A.
za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 roku

Kanały Polsatu; zasięg techniczny¹

	3 miesiące zakończone 30 czerwca			6 miesięcy zakończone 30 czerwca		
	2012	2011	Zmiana / %	2012	2011	Zmiana / %
Polsat	98,4	97,6	0,9%	98,4	97,2	1,2%
Polsat 2	56,9	56,5	0,7%	57,2	53,8	6,4%
TV Biznes	52,4	49,8	5,2%	52,1	49,1	6,0%
Polsat News	48,9	47,0	4,2%	49,0	43,8	12,0%
Polsat Cafe	48,3	45,6	5,9%	48,3	44,2	9,3%
Polsat Sport	42,9	43,2	-0,8%	43,2	41,2	4,8%
Polsat Play	39,2	36,7	6,6%	39,0	34,9	11,9%
Polsat JimJam	37,4	35,0	6,9%	37,3	34,0	9,8%
Polsat Film	36,4	34,4	5,8%	36,3	32,8	10,7%
Polsat Sport News ²	37,7	3,8	891,4%	35,1	3,8	822,9%
Polsat Sport Extra ³	35,6	29,8	19,2%	33,3	29,4	13,1%
Polsat Crime & Investigation Network ⁴	32,0	6,7	375,7%	30,3	7,4	311,7%
Polsat Futbol ⁵	13,6	13,3	2,3%	15,0	13,1	14,1%
Polsat Sport HD ⁶	5,6	2,8	101,1%	5,7	2,1	168,0%

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

² Dane od czerwca 2011 r. (wcześniej nie monitorowano)

³ Od czerwca 2012 r. zasięg łączny z Polsat Sport Extra HD (nowy kanał)

⁴ Polsat Crime & Investigation Network, na mocy współpracy firm Telewizja Polsat oraz A+E Networks UK, nadaje od listopada 2011 r. (wcześniejsze dane odnoszą się do zasięgu stacji przed rozpoczęciem współpracy z Telewizją Polsat)

⁵ Dane do maja 2012 r. (kanał zamknięty)

⁶ Dane od lutego 2011 r. (wcześniej nie monitorowano)

Udział w oglądalności

Na wyniki oglądalności w drugim kwartale 2012 roku, istotny wpływ miały transmisje z rozgrywek Mistrzostw Europy w Piłce Nożnej - Euro 2012, oferowane przez stacje telewizyj publicznej. Najsilniej wpływ ten odczuły wiodące stacje komercyjne, szczególnie w czasie emisji meczów reprezentacji Polski. Warto jednak zaznaczyć, że w porównaniu z drugą dużą stacją komercyjną TVN, wyniki czerwca dla stacji POLSAT pokazują mniejsze spadki udziałów. W przypadku kanałów tematycznych Telewizji Polsat, efekt Euro nie był aż tak widoczny.

W ofercie stacji POLSAT zainteresowaniem widzów cieszyły się stałe pozycje ramówki, jak poniedziałkowy cykl *Mega Hit*, gromadzący w drugim kwartale 2012 roku średnio 1,4 miliona widzów co dawało stacji 23,7% udziału w widowni, środowe pasmo komediowe (20:30) gromadzące milion widzów (16,6% udziału w widowni), serial *Pierwsza miłość* (poniedziałek – piątek, 18:00; milion widzów; udział w widowni 27,1%). Na wyniki drugiego kwartału istotny wpływ miały nowości ramówki wiosennej stacji: kolejna edycja talent-show *Must be the Music - Tylko muzyka* (niedziela 20:00), 1,7 miliona widzów dając stacji 24,4% udziału w widowni oraz nowość, piątkowy talent-show *Got to Dance - Tylko taniec* (1,1 miliona widzów; 19,3% udziałów w widowni). Spośród stacji tematycznych Grupy, w drugim kwartale 2012 roku, największe udziały w widowni gromadziły stacje Polsat 2, Polsat News i Polsat Sport. Kanałami tematycznymi o największej dynamice wzrostu udziałów w widowni były Polsat JimJam, Polsat Sport i Polsat Film. Wyniki oglądalności Grupy Polsat obejmują również widownię uruchomionego w listopadzie 2011 roku nowego kanału Polsat Crime & Investigation Network, którego udział w oglądalności w drugim kwartale 2012 roku wyniósł 0,12%.

Analizując całe pierwsze półrocze 2012 roku, w przypadku telewizji POLSAT najpopularniejszymi programami były *Must be the Music - Tylko muzyka*, ze średnią widownią wszystkich odcinków przekraczającą 1,8 miliona widzów i 25,5% udziałem w widowni, poniedziałkowe pasmo filmowe *Mega Hit* (1,5 miliona widzów i 23,1% udziałów), niedzielne emisje serialu *CSI: Miami*

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Cyfrowy Polsat S.A.
za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 roku

(1,2 miliona widzów i 17,9% udziałów), *Got to Dance - Tylko taniec* (1,2 miliona widzów i 20,9% udziałów), niedzielne emisje serialu *Kości* (1,2 miliona widzów i 21,3% udziałów). W przypadku stacji tematycznych, w pierwszym półroczu 2012 roku, podobnie jak w drugim kwartale 2012 roku, największą widownię gromadziły stacje Polsat 2, Polsat News i Polsat Sport. Kanałami tematycznymi o najwyższej dynamice wzrostu były Polsat Sport, Polsat JimJam i Polsat News.

Udział w rynku reklamy i sponsoringu

Według szacunków domu mediowego Starlink, wydatki na reklamę i sponsoring w telewizji w drugim kwartale 2012 roku wyniosły 1,05 mld zł (nie w tysiącach) i spadły rok do roku o 7,8%. Opierając się na tych estymacjach, szacujemy, że nasz udział w rynku reklamy telewizyjnej w drugim kwartale 2012 roku spadł rok do roku do 22,5% z 23,0% udziału w drugim kwartale 2011 roku. Wynika to przede wszystkim ze zmniejszonej aktywności reklamodawców w czasie Euro 2012. W sumie w drugim kwartale 2012 roku wygenerowaliśmy o 1,6% mniej GRP niż w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Wydatki na reklamę i sponsoring w telewizji w pierwszej połowie 2012 roku, dom mediowy Starlink szacuje na 1,90 mld zł (nie w tysiącach) i jest to mniej o 5,2% w porównaniu z pierwszą połową 2011 roku. W oparciu o te estymacje, nasz udział w rynku reklamy telewizyjnej w pierwszej połowie 2012 roku wzrósł rok do roku do 23,1% z 22,3% udziału w pierwszej połowie 2011 roku. W sumie, w pierwszej połowie 2012 roku wygenerowaliśmy o 5,3% więcej GRP niż w analogicznym okresie ubiegłego roku.

Dystrybucja i zasięg techniczny

Stacje tematyczne Grupy Polsat dostępne są obecnie w niemal wszystkich znaczących sieciach telewizji kablowej i satelitarnej. Porównując dane za drugi kwartał 2012 i 2011 roku, największe wzrosty mają miejsce w przypadku nowych stacji Polsat Sport News oraz Polsat Sport HD, które ruszyły odpowiednio w czerwcu i w lutym 2011 roku. W przypadku Polsat Crime & Investigation Network, dane za rok 2011 odnoszą się do zasięgu stacji przed rozpoczęciem współpracy z Telewizją Polsat. Na wzrost zasięgów technicznych rok do roku w pierwszym półroczu 2012 roku miało wpływ włączenie części kanałów Grupy Polsat do oferty platformy 'n' w maju 2011 roku.

12.7.2. Przegląd sytuacji finansowej

Omówienie wyników finansowych za okres trzech i sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 roku zostało dokonane na podstawie skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 3 i 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 roku i skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 roku sporządzonych zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 oraz analiz własnych.

Wszystkie dane finansowe zaprezentowane zostały w tysiącach złotych.

Jako że w 2011 roku wyniki Grupy Telewizji Polsat były konsolidowane od 20 kwietnia, a w 2012 roku zaczęliśmy konsolidować wyniki nowo nabytych spółek, t.j. INFO-TV-FM Sp. z o.o., Grupy Redefine Sp. z o.o., Netshare Sp. z o.o., Frazpc.pl Sp. z o.o. and Gery.pl Sp. z o.o. w likwidacji (dalej zwane „nowo nabyte spółki”), nasze wyniki w 2012 roku nie są w pełni porównywalne z wynikami za analogiczne okresy 2011 roku. Dla zachowania porównywalności danych, w poniższych porównaniach wyników za okresy trzech i sześciu miesięcy zakończone 30 czerwca 2012 roku z wynikami za analogiczne okresy 2011 roku, eliminujemy wpływ konsolidacji Grupy Telewizji Polsat oraz nowo nabytych spółek.

Porównanie wyników za trzy miesiące zakończone 30 czerwca 2012 roku z wynikami za analogiczny okres 2011 roku

Przychody

Nasze całkowite przychody ze sprzedaży towarów, produktów i materiałów wzrosły o 85.440 zł, czyli o 13,6%, do 713.845 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2012 roku z 628.405 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2011 roku. Do wzrostu skonsolidowanych przychodów znacznie przyczyniły się: fakt, iż wyniki Grupy Telewizji Polsat w 2011 roku

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Cyfrowy Polsat S.A.
za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 roku

konsolidowane były od dnia 20 kwietnia, natomiast w 2012 roku konsolidacji podlegały wyniki pełnego kwartału, oraz konsolidacja wyników nowo nabytych spółek od 2012 roku. Wyłączając wpływ konsolidacji Grupy Telewizji Polsat i nowo nabytych spółek, nasze całkowite przychody wzrosły o 44.280, czyli o 11,2%, do 440.542 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2012 roku z 396.262 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2011 roku. Wzrost przychodów wynikał z czynników opisanych poniżej.

Przychody od klientów indywidualnych

Przychody od klientów indywidualnych wzrosły o 42.089 zł, czyli o 10,9% do 427.880 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2012 roku z 385.791 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2011 roku. Konsolidacja Grupy Telewizji Polsat nie miała wpływu na poziom przychodów od klientów indywidualnych, natomiast wyłączając wpływ konsolidacji nowo nabytych spółek, przychody od klientów indywidualnych wzrosły o 41.536 zł, czyli o 10,8%, do 427.327 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2012 roku. Wzrost ten w głównej mierze zawdzięczamy wzrostowi przychodów z opłat abonamentowych za usługi DTH (wynikającemu z wyższej średniej liczby abonentów w drugim kwartale 2012 roku w porównaniu do drugiego kwartału 2011 roku oraz ze wzrostu ARPU) oraz wzrostowi przychodów z usług telekomunikacyjnych.

Przychody z reklamy i sponsoringu

Przychody z reklamy i sponsoringu wzrosły o 31.158 zł, czyli o 15,0%, do 238.377 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2012 roku z 207.219 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2011 roku. Wyłączając wpływ konsolidacji Grupy Telewizji Polsat i nowo nabytych spółek, przychody z reklamy wzrosły o 23 zł, czyli o 3,3%, do 720 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2012 roku z 697 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2011 roku.

Przychody od operatorów kablowych i satelitarnych

Przychody od operatorów kablowych i satelitarnych w całości odnoszą się do przychodów Grupy Telewizji Polsat. W drugim kwartale 2012 roku konsolidacji podlegały przychody za pełne trzy miesiące w wysokości 23.551 zł, w porównaniu do 16.219 zł przychodów skonsolidowanych w drugim kwartale 2011 roku (konsolidacja od 20 kwietnia 2011 roku). Do wzrostu przychodów przyczyniło się również m.in. rozszerzenie dystrybucji kanałów Telewizji Polsat o platformę „n” w maju 2011 roku.

Przychody ze sprzedaży sprzętu

Przychody ze sprzedaży sprzętu wzrosły o 3.507 zł, czyli o 130,6%, do 6.192 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2012 roku z 2.685 zł w o w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2011 roku. Wzrost ten był przede wszystkim wynikiem rozpoznania w drugim kwartale 2012 roku przychodów ze sprzedaży urządzeń do odbioru telewizji naziemnej (brak takiej pozycji w okresie porównawczym). Konsolidacja wyników Grupy Telewizji Polsat ani konsolidacja wyników nowo nabytych spółek nie wywarły istotnego wpływu na przychody ze sprzedaży sprzętu.

Pozostałe przychody ze sprzedaży

Pozostałe przychody ze sprzedaży wzrosły o 1.354 zł, czyli o 8,2%, do 17.845 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2012 roku z 16.491 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2011 roku. Wyłączając wpływ konsolidacji wyników Grupy Telewizji Polsat (przede wszystkim przychody ze sprzedaży usług emisji i transmisji sygnału oraz ze sprzedaży licencji, sublicencji i praw własności) oraz nowo nabytych spółek, pozostałe przychody ze sprzedaży spadły o 801 zł, czyli o 11,4%, do 6.261 zł w drugim kwartale 2012 roku z 7.063 zł w drugim kwartale 2011 roku.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Cyfrowy Polsat S.A.
za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 roku

Koszty operacyjne

	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca		
	2012	2011	Zmiana / %
Koszty licencji programowych	97.117	103.627	-6,3%
Koszty produkcji telewizyjnej własnej i zewnętrznej oraz amortyzacja praw sportowych	104.933	75.842	38,4%
Koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta	71.795	74.801	-4,0%
Amortyzacja i utrata wartości	56.684	44.755	26,7%
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	40.274	39.391	2,2%
Koszty przesyłu sygnału	36.205	26.919	34,5%
Amortyzacja licencji filmowych	24.587	25.769	-4,6%
Koszty zrealizowanego ruchu i opłat międzyoperatorskich*	11.106	5.699	94,9%
Koszty windykacji, utworzenie odpisów aktualizujących wartość należności i koszt spisanych należności**	8.387	15.150	-44,6%
Koszt własny sprzedanego sprzętu	7.567	4.350	74,0%
Inne koszty***	40.997	37.819	8,4%
Razem koszty operacyjne wg rodzaju	499.652	454.122	10,0%

* Od pierwszego kwartału 2012 roku, Koszty zrealizowanego ruchu i opłat międzyoperatorskich (wcześniej prezentowane w pozycji Inne koszty) prezentujemy w osobnej linii. Dla porównywalności danych ujednoliciłmy prezentację dla drugiego kwartału 2011 roku.

** Od drugiego kwartału 2012 roku, koszty windykacji (wcześniej prezentowane w pozycji Koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta) oraz utworzenie odpisów aktualizujących wartość należności i koszt spisanych należności (wcześniej prezentowane w Pozostałych kosztach operacyjnych) prezentujemy łącznie w osobnej linii w Kosztach operacyjnych. Dla porównywalności danych ujednoliciłmy prezentację dla drugiego kwartału 2011 roku.

*** W związku z powyżej opisanymi zmianami prezentacji, dla porównywalności danych ujednoliciłmy prezentację dla drugiego kwartału 2011 roku.

Nasze koszty operacyjne wzrosły o 45.530 zł, czyli o 10,0% do 499.652 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2012 roku z 454.122 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2011 roku. Do wzrostu skonsolidowanych kosztów znacznie przyczyniły się: fakt, iż w wyniki Grupy Telewizji Polsat w 2011 roku konsolidowane były od dnia 20 kwietnia, natomiast w 2012 roku konsolidacji podlegały wyniki pełnego kwartału, oraz konsolidacja nowo nabytych spółek w 2012 roku. Wyłączając wpływ konsolidacji Grupy Telewizji Polsat i nowo nabytych spółek, nasze całkowite koszty operacyjne wzrosły o 6.750 zł, czyli o 2,2%, do 315.683 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2012 roku z 308.933 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2011 roku. Wzrost kosztów wynikał z czynników opisanych poniżej.

Koszty licencji programowych

Koszty licencji programowych spadły o 6.510 zł, czyli o 6,3%, do 97.117 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2012 roku z 103.627 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2011 roku. Wyłączając wpływ konsolidacji Grupy Telewizji Polsat i nowo nabytych spółek, koszty licencji programowych spadły o 2.970 zł, czyli o 2,8%, do 103.026 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2012 roku z 105.996 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2011 roku. Spadek ten jest efektem wynegocjowania lepszych stawek nabycia kontentu, pomimo negatywnego wpływu wahań kursowych (wzrost kosztów) oraz wzrostu średniej liczby abonentów usług DTH.

Koszty produkcji telewizyjnej własnej i zewnętrznej oraz amortyzacja praw sportowych

Koszty produkcji telewizyjnej własnej i zewnętrznej oraz amortyzacja praw sportowych wzrosły o 29.091 zł, czyli o 38,4%, do

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Cyfrowy Polsat S.A.
za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 roku

104.933 zł w drugim kwartale 2012 roku z 75.842 zł w drugim kwartale 2011 roku. Wzrost jest przede wszystkim wynikiem konsolidacji wyników Grupy Telewizji Polsat za cały drugi kwartał 2012 roku w porównaniu do konsolidacji wyników za niepełny drugi kwartał 2011 roku. Efekt konsolidacji wyników nowo nabytych spółek nie był istotny.

Koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta

Koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta spadły o 3.006 zł, czyli o 4,0%, do 71.795 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2012 roku z 74.801 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2011 roku. Wyłączając wpływ konsolidacji Grupy Telewizji Polsat i nowo nabytych spółek, koszty te spadły o 204 zł, czyli o 0,3%, do 71.522 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2012 roku w porównaniu do 71.726 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2011 roku.

Amortyzacja i utrata wartości

Koszty amortyzacji i utraty wartości wzrosły o 11.929 zł, czyli o 26,7%, do 56.684 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2012 roku z 44.755 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2011 roku. Wyłączając wpływ konsolidacji Grupy Telewizji Polsat i nowo nabytych spółek, koszty te wzrosły o 11.022 zł, czyli o 32,0%, do 45.483 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2012 roku z 34.461 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2011 roku. Wzrost kosztów amortyzacji i utraty wartości był przede wszystkim spowodowany dynamicznym wzrostem liczby dekodów, modemów, dysków do dekodów i routerów udostępnionych abonentom (ujmowanych jako środki trwałe).

Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników

Koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników wzrosły o 883 zł, czyli o 2,2%, do 40.274 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2012 roku z 39.391 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2011 roku. Wyłączając wpływ konsolidacji Grupy Telewizji Polsat i nowo nabytych spółek, koszty te spadły o 3.002 zł, czyli o 11,7%, do 22.667 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2012 roku z 25.669 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2011 roku.

Koszty przesyłu sygnału

Koszty przesyłu sygnału wzrosły o 9.286 zł, czyli o 34,5%, do 36.205 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2012 roku z 26.919 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2011 roku. Wyłączając wpływ konsolidacji Grupy Telewizji Polsat i nowo nabytych spółek, koszty przesyłu sygnału wzrosły o 1.978 zł, czyli o 9,6%, do 22.504 zł w drugim kwartale 2012 roku z 20.526 zł w drugim kwartale 2011 roku, przede wszystkim w wyniku wahań kursów walutowych (osłabienie polskiej waluty).

Amortyzacja licencji filmowych

Koszty amortyzacji licencji filmowych spadły o 1.182 zł, czyli o 4,6%, do 24.587 zł w drugim kwartale 2012 roku z 25.769 zł w drugim kwartale 2011 roku. Spadek jest przede wszystkim wynikiem spadków kosztów seriali na antenie kanału POLSAT oraz rozwiązania odpisów aktualizujących. Spadek został częściowo zniwelowany ujęciem wyników Grupy Telewizji Polsat za pełny drugi kwartał 2012 roku w porównaniu do porównaniu do konsolidacji wyników za niepełny drugi kwartał 2011 roku. Efekt konsolidacji wyników nowo nabytych spółek nie był istotny.

Koszty zrealizowanego ruchu i opłat międzyoperatorskich

Koszty zrealizowanego ruchu i opłat międzyoperatorskich wzrosły o 5.407 zł, czyli o 94,9%, do 11.106 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2012 roku z 5.699 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2011 roku. Wzrost

kosztów wynika przede wszystkim ze wzrostu bazy klientów usługi dostępu do Internetu. Konsolidacja wyników Grupy Telewizji Polsat oraz nowo nabytych spółek nie miała wpływu na koszty zrealizowanego ruchu i opłat międzyoperatorskich.

Koszty windykacji, utworzenie odpisów aktualizujących wartość należności i koszt spisanych należności

Koszty windykacji, utworzenie odpisów aktualizujących wartość należności i koszt spisanych należności spadły o 6.763 zł, czyli o 44,6%, do 8.387 zł w drugim kwartale 2012 roku z 15.150 zł w drugim kwartale 2011 roku. Wyłączając wpływ Konsolidacji Grupy Telewizji Polsat, koszty te spadły o 5.580 zł, czyli o 39,7%, do 8.485 zł w drugim kwartale 2012 roku z 14.065 zł w drugim kwartale 2011 roku. Spadek wynikał przede wszystkim z niższych odpisów aktualizujących i spisanych należności. Konsolidacja nowo nabytych spółek, nie miała wpływu na poziom tych kosztów.

Koszt własny sprzedanego sprzętu

Koszt własny sprzedanego sprzętu wzrósł o 3.217 zł, czyli o 74,0%, do 7.567 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2012 roku z 4.350 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2011 roku. Spadek ten był wynikiem netto szeregu czynników, z których najbardziej istotny to rozpoznanie w drugim kwartale 2012 roku kosztów z tytułu sprzedaży urządzeń do odbioru telewizji naziemnej (brak takiej pozycji w okresie porównawczym). Konsolidacja wyników Grupy Telewizji Polsat i nowo nabytych spółek nie miała istotnego wpływu na koszt własny sprzedanego sprzętu.

Inne koszty

Inne koszty wzrosły o 3.178 zł, czyli o 8,4%, do 40.997 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2012 roku z 37.819 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2011 roku. Wyłączając wpływ konsolidacji Grupy Telewizji Polsat i nowo nabytych spółek, inne koszty spadły o 3.119 zł, czyli o 11,8%, do 23.299 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2012 roku z 26.418 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2011 roku. Spadek wynikał przede wszystkim z niższych kosztów usług prawnych, doradczych i konsultingowych oraz kosztów utrzymania nieruchomości.

Pozostałe przychody / koszty operacyjne

Pozostałe przychody i koszty operacyjne netto wyniosły -1.112 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2012 roku w porównaniu do -1.525 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2011 roku. Wyłączając wpływ konsolidacji Grupy Telewizji Polsat, pozostałe przychody i koszty operacyjne netto wyniosły -1.160 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2012 roku w porównaniu do -1.551 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2011 roku. Konsolidacja wyników nowo nabytych spółek nie miała materialnego wpływu na poziom pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych netto.

Przychody finansowe

Przychody finansowe spadły o 2.645 zł, czyli o 34,3%, do 5.060 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2012 roku z 7.705 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2011 roku. Spadek był efektem netto kilku czynników, w tym głównie: (i) przychody z tytułu pozostałych różnic kursowych rozpoznane w drugim kwartale 2011 roku (koszty w drugim kwartale 2012 roku) (ii) wyższe przychody odsetkowe w drugim kwartale 2012 roku (w tym 1.529 zł przychodów rozpoznanych przez Grupę Telewizji Polsat). Konsolidacja nowo nabytych spółek nie miała materialnego wpływu na przychody finansowe.

Koszty finansowe

Koszty finansowe wzrosły o 14.940 zł, czyli o 16,4%, do 106.008 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2012 roku z 91.068 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2011 roku. Wyłączając wpływ konsolidacji Grupy Telewizji Polsat i nowo nabytych spółek, koszty finansowe wzrosły o 5.265 zł, czyli o 5,7%, do 97.187 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2012 roku z 91.922 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2011 roku. Wzrost był efektem netto kilku czynników, w tym przede wszystkim: (i) wzrost kosztów odsetek z tytułu Obligacji Senior Notes, wynikający z

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Cyfrowy Polsat S.A.
za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 roku

faktu iż koszty odsetek w 2012 roku naliczone były za pełne półrocze, w porównaniu do niepełnego kwartału w 2011 roku (od 20 maja 2011 roku), (ii) spadek kosztów odsetek od kredytów i pożyczek, spowodowany przede wszystkim spadkiem kosztów odsetek od kredytu pomostowego spłaconego w maju 2011 roku, w części zniwelowany wyższymi kosztami odsetek od kredytu SFA (za pełny okres w 2012 roku vs niepełny kwartał w 2011 roku), (iii) wyższa strata z tytułu wyceny Obligacji rozpoznana w drugim kwartale 2012 roku, (iv) koszty z tytułu pozostałych różnic kursowych rozpoznane w drugim kwartale 2012 roku (przychody w drugim kwartale 2011 roku).

Zysk netto

Zysk netto w drugim kwartale 2012 roku wzrósł o 30.021 zł, czyli o 43,2%, do 99.503 zł z 69.482 zł w drugim kwartale 2011 roku.

Pozostałe informacje

EBITDA i marża EBITDA

Zysk EBITDA wzrósł o 52.252 zł, czyli o 24,0%, do 269.765 zł w drugim kwartale 2012 roku z 217.513 zł w drugim kwartale 2011 roku. Marża EBITDA wzrosła do 37,8% w drugim kwartale 2012 roku z 34,6% w drugim kwartale 2011 roku. Wyłączając wpływ konsolidacji Grupy Telewizji Polsat i nowo nabytych spółek, zysk EBITDA wzrósł o 48.944 zł, czyli o 40,7%, do 169.184 zł w drugim kwartale 2012 roku z 120.240 zł w drugim kwartale 2011 roku. Wyłączając wpływ konsolidacji Grupy Telewizji Polsat i nowo nabytych spółek, marża EBITDA wzrosła do 38,4% w drugim kwartale 2012 roku z 30,3% w drugim kwartale 2011 roku.

Zatrudnienie

Średnie zatrudnienie w Grupie Cyfrowy Polsat wyniosło 1.490 osób w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2012 roku w porównaniu do przeciętnego zatrudnienia w analogicznym okresie 2011 roku na poziomie 1.440 osób. Wzrost zatrudnienia jest efektem netto wzrostu wynikającego głównie z nabycia spółek Grupy Redefine Sp. z o.o. i Netshare Sp. z o.o. oraz redukcji zatrudnienia w mPunkt i Telewizji Polsat.

Porównanie wyników za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 roku z wynikami za analogiczny okres 2011 roku

Przychody

Nasze całkowite przychody ze sprzedaży towarów, produktów i materiałów wzrosły o 351.874 zł, czyli o 34,1%, do 1.383.058 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2012 roku z 1.031.184 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2011 roku. Do wzrostu skonsolidowanych przychodów znacznie przyczyniły się: fakt, iż w wyniki Grupy Telewizji Polsat w 2011 roku konsolidowane były od dnia 20 kwietnia 2011 roku, natomiast w 2012 roku konsolidacji podlegały wyniki pełnego półrocza, oraz konsolidacja wyników nowo nabytych spółek od 2012 roku. Wyłączając wpływ konsolidacji Grupy Telewizji Polsat i nowo nabytych spółek, nasze całkowite przychody wzrosły o 75.934 zł, czyli o 9,5%, do 874.975 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2012 roku z 799.041 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2011 roku. Wzrost przychodów wynikał z czynników opisanych poniżej.

Przychody od klientów indywidualnych

Przychody od klientów indywidualnych wzrosły o 78.655 zł, czyli o 10,2% do 852.554 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2012 roku z 773.899 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2011 roku. Konsolidacja Grupy Telewizji Polsat nie miała wpływu na poziom przychodów od klientów indywidualnych, natomiast wyłączając wpływ konsolidacji nowo nabytych spółek, przychody od klientów indywidualnych wzrosły o 78.102 zł, czyli o 10,1%, do 852.001 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2012 roku. Wzrost ten w głównej mierze zawdzięczamy wzrostowi przychodów z opłat

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Cyfrowy Polsat S.A.
za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 roku

abonamentowych za usługi DTH (wynikającemu z wyższej średniej liczby abonentów w pierwszym półroczu 2012 roku w porównaniu do pierwszego półrocza 2011 roku oraz ze wzrostu ARPU) oraz wzrostowi przychodów z usług telekomunikacyjnych.

Przychody z reklamy i sponsoringu

Przychody z reklamy i sponsoringu wzrosły o 231.322 zł, czyli o 110,9%, do 439.948 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2012 roku z 208.627 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2011 roku. Wyłączając wpływ konsolidacji Grupy Telewizji Polsat i nowo nabytych spółek, przychody z reklamy spadły o 720 zł, czyli o 34,2%, do 1.385 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2012 roku z 2.105 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2011 roku.

Przychody od operatorów kablowych i satelitarnych

Przychody od operatorów kablowych i satelitarnych w całości odnoszą się do przychodów Grupy Telewizji Polsat. W pierwszym półroczu 2012 roku konsolidacji podlegały przychody za pełne sześć miesięcy w wysokości 46.880 zł, w porównaniu do 16.219 zł przychodów skonsolidowanych w pierwszym półroczu 2011 roku (konsolidacja od 20 kwietnia 2011 roku). Do wzrostu przychodów przyczyniło się również m.in. rozszerzenie dystrybucji kanałów Telewizji Polsat o platformę „n” w maju 2011 roku.

Przychody ze sprzedaży sprzętu

Przychody ze sprzedaży sprzętu spadły o 247 zł, czyli o 2,7%, do 8.912 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2012 roku z 9.159 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2011 roku. Konsolidacja wyników Grupy Telewizji Polsat ani konsolidacja wyników nowo nabytych spółek nie wywarły istotnego wpływu na przychody ze sprzedaży sprzętu.

Pozostałe przychody ze sprzedaży

Pozostałe przychody ze sprzedaży wzrosły o 11.484 zł, czyli o 49,3%, do 34.764 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2012 roku z 23.280 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2011 roku. Wyłączając wpływ konsolidacji wyników Grupy Telewizji Polsat (przede wszystkim przychody ze sprzedaży usług emisji i transmisji sygnału oraz ze sprzedaży licencji, sublicencji i praw własności) oraz nowo nabytych spółek, pozostałe przychody ze sprzedaży spadły o 1.233 zł, czyli o 8,9%, do 12.619 zł w pierwszym półroczu 2012 roku z 13.852 zł w pierwszym półroczu 2011 roku.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Cyfrowy Polsat S.A.
za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 roku

Koszty operacyjne

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca		
	2012	2011	Zmiana / %
Koszty licencji programowych	197.263	203.891	-3,3%
Koszty produkcji telewizyjnej własnej i zewnętrznej oraz amortyzacja praw sportowych	183.508	75.842	142,0%
Koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta	143.331	147.481	-2,8%
Amortyzacja i utrata wartości	111.117	73.095	52,0%
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	80.871	61.779	30,9%
Koszty przesyłu sygnału	69.876	47.344	47,6%
Amortyzacja licencji filmowych	52.627	25.769	104,2%
Koszty zrealizowanego ruchu i opłat międzyoperatorskich*	21.641	10.997	96,8%
Koszty windykacji, utworzenie odpisów aktualizujących wartość należności i koszt spisanych należności**	14.305	36.729	-61,1%
Koszt własny sprzedanego sprzętu	13.064	19.125	-31,7%
Inne koszty***	76.614	59.581	28,6%
Razem koszty operacyjne wg rodzaju	964.217	761.633	26,6%

* Od pierwszego kwartału 2012 roku, Koszty zrealizowanego ruchu i opłat międzyoperatorskich (wcześniej prezentowane w pozycji *Inne koszty*) prezentujemy w osobnej linii. Dla porównywalności danych ujednoliciłmy prezentację dla pierwszego półrocza 2011 roku.

** Od pierwszego półrocza 2012 roku, koszty windykacji (wcześniej prezentowane w pozycji *Koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta*) oraz utworzenie odpisów aktualizujących wartość należności i koszt spisanych należności (wcześniej prezentowane w *Pozostałych kosztach operacyjnych*) prezentujemy łącznie w osobnej linii w Kosztach operacyjnych. Dla porównywalności danych ujednoliciłmy prezentację dla pierwszego półrocza 2011 roku.

*** W związku z powyżej opisanymi zmianami prezentacji, dla porównywalności danych ujednoliciłmy prezentację dla pierwszego półrocza 2011 roku.

Nasze koszty operacyjne wzrosły o 202.584 zł, czyli o 26,6% do 964.217 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2012 roku z 761.633 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2011 roku. Do wzrostu skonsolidowanych kosztów znacznie przyczyniły się: fakt, iż wyniki Grupy Telewizji Polsat w 2011 roku konsolidowane były od dnia 20 kwietnia, natomiast w 2012 roku konsolidacji podlegały wyniki pełnego półrocza, oraz konsolidacja nowo nabytych spółek. Wyłączając wpływ konsolidacji Grupy Telewizji Polsat i nowo nabytych spółek, nasze całkowite koszty operacyjne wzrosły o 9.383 zł, czyli o 1,5%, do 625.827 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2012 roku z 616.444 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2011 roku. Wzrost kosztów wynikał z czynników opisanych poniżej.

Koszty licencji programowych

Koszty licencji programowych spadły o 6.628 zł, czyli o 3,3%, do 197.263 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2012 roku z 203.891 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2011 roku. Wyłączając wpływ konsolidacji Grupy Telewizji Polsat i nowo nabytych spółek, koszty licencji programowych wzrosły o 4.772 zł, czyli o 2,3%, do 211.031 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2012 roku z 206.259 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2011 roku. Wzrost ten jest efektem netto wahań kursowych (wzrost kosztów) oraz innych czynników jak między innymi wzrost średniej liczby abonentów usług DTH i niższe koszty nabycia kontentu.

Koszty produkcji telewizyjnej własnej i zewnętrznej oraz amortyzacja praw sportowych

Koszty produkcji telewizyjnej własnej i zewnętrznej oraz amortyzacja praw sportowych wzrosły o 107.666 zł, czyli o 142,0%, do 183.508 zł w pierwszym półroczu 2012 roku z 75.842 zł w pierwszym półroczu 2011 roku. Wzrost jest przede wszystkim wynikiem konsolidacji wyników Grupy Telewizji Polsat za całe pierwsze półrocze 2012 roku w porównaniu do konsolidacji wyników za niepełny drugi kwartał 2011 roku. Efekt konsolidacji wyników nowo nabytych spółek nie był istotny.

Koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta

Koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta spadły o 4.150 zł, czyli o 2,8%, do 143.331 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2012 roku z 147.481 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2011 roku. Wyłączając wpływ konsolidacji Grupy Telewizji Polsat i nowo nabytych spółek, koszty te wyniosły 142.880 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2012 roku i pozostały na zbliżonym poziomie w porównaniu do 144.406 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2011 roku (spadek o 1,1%).

Amortyzacja i utrata wartości

Koszty amortyzacji i utraty wartości wzrosły o 38.022 zł, czyli o 52,0%, do 111.117 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2012 roku z 73.095 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2011 roku. Wyłączając wpływ konsolidacji Grupy Telewizji Polsat i nowo nabytych spółek, koszty te wzrosły o 25.613 zł, czyli o 40,8%, do 88.415 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2012 roku z 62.802 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2011 roku. Wzrost kosztów amortyzacji i utraty wartości był przede wszystkim spowodowany dynamicznym wzrostem liczby dekoderek, modemów, dysków do dekoderek i routerów udostępnionych abonentom (ujmowanych jako środki trwałe).

Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników

Koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników wzrosły o 19.092 zł, czyli o 30,9%, do 80.871 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2012 roku z 61.779 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2011 roku. Wyłączając wpływ konsolidacji Grupy Telewizji Polsat i nowo nabytych spółek, koszty te spadły o 1.608 zł, czyli o 3,3%, do 46.449 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2012 roku z 48.057 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2011 roku.

Koszty przesyłu sygnału

Koszty przesyłu sygnału wzrosły o 22.532 zł, czyli o 47,6%, do 69.876 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2012 roku z 47.344 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2011 roku. Wyłączając wpływ konsolidacji Grupy Telewizji Polsat i nowo nabytych spółek, koszty przesyłu sygnału wzrosły o 3.321 zł, czyli o 8,1%, do 44.272 zł w pierwszym półroczu 2012 roku z 40.951 zł w pierwszym półroczu 2011 roku, przede wszystkim w wyniku wahań kursów walutowych (osłabienie polskiej waluty).

Amortyzacja licencji filmowych

Koszty amortyzacji licencji filmowych wzrosły o 26.858 zł, czyli o 104,2%, do 52.627 zł w pierwszym półroczu 2012 roku z 25.769 zł w pierwszym półroczu 2011 roku. Wzrost jest przede wszystkim wynikiem konsolidacji wyników Grupy Telewizji Polsat za całe pierwsze półrocze 2012 roku w porównaniu do konsolidacji wyników za niepełny drugi kwartał 2011 roku. Efekt konsolidacji wyników nowo nabytych spółek nie był istotny.

Koszty zrealizowanego ruchu i opłat międzyoperatorskich

Koszty zrealizowanego ruchu i opłat międzyoperatorskich wzrosły o 10.644 zł, czyli o 96,8%, do 21.641 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2012 roku z 10.997 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2011 roku. Wzrost kosztów wynika przede wszystkim ze wzrostu bazy klientów usługi dostępu do Internetu. Konsolidacja wyników Grupy Telewizji Polsat oraz nowo nabytych spółek nie miała wpływu na koszty zrealizowanego ruchu i opłat międzyoperatorskich.

Koszty windykacji, utworzenie odpisów aktualizujących wartość należności i koszt spisanych należności

Koszty windykacji, utworzenie odpisów aktualizujących wartość należności i koszt spisanych należności spadły o 22.424 zł, czyli o 61,1%, do 14.305 zł w pierwszym półroczu 2012 roku z 36.729 zł w pierwszym półroczu 2011 roku. Wyłączając wpływ Konsolidacji Grupy Telewizji Polsat, koszty te spadły o 21.687 zł, czyli o 60,8%, do 13.957 zł w pierwszym półroczu 2012 roku z 35.644 zł w pierwszym półroczu 2011 roku. Spadek wynikał przede wszystkim z niższych odpisów aktualizujących i spisanych należności. Konsolidacja nowo nabytych spółek, nie miała wpływu na poziom tych kosztów.

Koszt własny sprzedanego sprzętu

Koszt własny sprzedanego sprzętu spadł o 6.061 zł, czyli o 31,7%, do 13.064 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2012 roku z 19.125 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2011 roku. Spadek ten był wynikiem netto szeregu czynników, z których najbardziej istotne to: (i) zmiana prezentacji przychodów i kosztów CPT z tytułu sprzedaży komponentów do produkcji dekodów własnych oraz modemów do zewnętrznych podmiotów (obecnie, w przeciwieństwie do pierwszego półrocza 2011 roku przychody i koszty są netowane), (ii) spadek kosztów sprzedaży dekodów i dysków do dekodów, spowodowany faktem, że większość naszych abonentów wybiera wynajem dekodów zamiast kupna, oraz (iii) rozpoznanie w pierwszym półroczu 2012 roku kosztów z tytułu sprzedaży urządzeń do odbioru telewizji naziemnej (brak takiej pozycji w okresie porównawczym). Konsolidacja wyników Grupy Telewizji Polsat i nowo nabytych spółek nie miała istotnego wpływu na koszt własny sprzedanego sprzętu.

Inne koszty

Inne koszty wzrosły o 17.033 zł, czyli o 28,6%, do 76.614 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2012 roku z 59.581 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2011 roku. Wyłączając wpływ konsolidacji Grupy Telewizji Polsat i nowo nabytych spółek, inne koszty spadły o 4.105 zł, czyli o 8,5%, do 44.076 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2012 roku z 48.181 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2011 roku. Spadek wynikał przede wszystkim z niższych kosztów usług prawnych, doradczych i konsultingowych, kosztów utrzymania nieruchomości i kosztów wydanych kart SMART i SIM.

Pozostałe przychody / koszty operacyjne

Pozostałe przychody i koszty operacyjne netto wyniosły -2.770 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2012 roku w porównaniu do -794 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2011 roku. Wyłączając wpływ konsolidacji Grupy Telewizji Polsat, pozostałe przychody i koszty operacyjne netto wyniosły -2.933 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2012 roku w porównaniu do -819 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2011 roku. Konsolidacja wyników nowo nabytych spółek nie miała materialnego wpływu na poziom pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych netto.

Przychody finansowe

Przychody finansowe wzrosły o 52.879 zł do 62.199 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2012 roku z 9.320 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2011 roku. Wzrost był efektem netto kilku czynników, w tym głównie: (i) rozpoznanie przychodu z tytułu różnic kursowych z wyceny Obligacji w pierwszym półroczu 2012 roku (strata z tego tytułu w

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Cyfrowy Polsat S.A.
za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 roku

pierwszym półroczu 2011 roku), (ii) wyższe przychody odsetkowe w pierwszym półroczu 2012 roku (w tym 4.674 zł przychodów rozpoznanych przez Grupę Telewizji Polsat w pierwszym półroczu 2012 roku, w porównaniu do 1.694 zł skonsolidowanych w pierwszym półroczu 2011 roku), oraz (iii) przychody z tytułu pozostałych różnic kursowych rozpoznane w pierwszym półroczu 2011 roku (straty w pierwszym półroczu 2012 roku). Konsolidacja nowo nabytych spółek nie miała materialnego wpływu na przychody finansowe.

Koszty finansowe

Koszty finansowe wzrosły o 25.549 zł, czyli o 26,9%, do 120.599 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2012 roku z 95.050 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2011 roku. Wyłączając wpływ konsolidacji Grupy Telewizji Polsat i nowo nabytych spółek, koszty finansowe wzrosły o 22.091 zł, czyli o 23,0%, do 117.995 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2012 roku z 95.904 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2011 roku. Wzrost był efektem netto kilku czynników, w tym przede wszystkim: (i) wzrost kosztów odsetek z tytułu Obligacji Senior Notes, wynikający z faktu iż koszty odsetek w 2012 roku naliczone były za pełne półrocze, w porównaniu do niepełnego kwartału w 2011 roku (od 20 maja 2011 roku), (ii) wzrost kosztów odsetek od kredytów i pożyczek, spowodowany przede wszystkim wyższymi kosztami odsetek od kredytu SFA (za pełny okres w 2012 roku vs niepełny kwartał w 2011 roku), w części znetowany spadkiem kosztów odsetek od kredytu pomostowego spłaconego w maju 2011 roku, (iii) strata z tytułu różnic kursowych z tytułu wyceny Obligacji rozpoznana w pierwszym półroczu 2011 roku vs. przychód z tego tytułu rozpoznany w pierwszym półroczu 2012 roku.

Zysk netto

Zysk netto w pierwszym półroczu 2012 roku wzrósł o 158.732 zł, czyli o 108,8%, do 304.612 zł z 145.880 zł w pierwszym półroczu 2011 roku.

Pozostałe informacje

EBITDA i marża EBITDA

Zysk EBITDA wzrósł o 185.336 zł, czyli o 54,2%, do 527.188 zł w pierwszym półroczu 2012 roku z 341.852 zł w pierwszym półroczu 2011 roku. Marża EBITDA wzrosła do 38,1% w pierwszym półroczu 2012 roku z 33,2% w pierwszym półroczu 2011 roku. Wyłączając wpływ konsolidacji Grupy Telewizji Polsat i nowo nabytych spółek, zysk EBITDA wzrósł o 90.052 zł, czyli o 36,8%, do 334.631 zł w pierwszym półroczu 2012 z 244.579 zł w pierwszym półroczu 2011 roku. Wyłączając wpływ konsolidacji Grupy Telewizji Polsat i nowo nabytych spółek, marża EBITDA wzrosła do 38,2% w pierwszym półroczu 2012 roku z 30,6% w pierwszym półroczu 2011 roku.

Zatrudnienie

Średnie zatrudnienie w Grupie Cyfrowy Polsat wyniosło 1.461 osób w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2012 roku w porównaniu do przeciętnego zatrudnienia w analogicznym okresie 2011 roku na poziomie 1.102 osób. Wzrost zatrudnienia spowodowany jest głównie nabyciem Telewizji Polsat (pracowników Grupy Telewizji Polsat wliczamy od dnia zakończenia transakcji, czyli od 20 kwietnia 2011 roku) oraz nabyciem spółek Grupy Redefine Sp. z o.o. i Netshare Sp. z o.o.

Wyniki w podziale na segmenty działalności

Grupa prowadzi działalność w dwóch segmentach:

- 1) w segmencie usług świadczonych klientom indywidualnym obejmujących usługi telewizji cyfrowej, usługi telefonii komórkowej, usługi dostępu do Internetu, usługi telewizji mobilnej, usługi telewizji internetowej oraz produkcję dekodów, oraz

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Cyfrowy Polsat S.A.
za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 roku

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 różnym ryzykiem i poziomem zwrotu z poniesionych nakładów inwestycyjnych.

Segment usług świadczonych klientom indywidualnym obejmuje:

- usługi cyfrowej płatnej telewizji 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 dekodków.

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

Poniższa tabela prezentuje podział przychodów i kosztów Grupy według segmentów działalności za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 roku:

okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 niebadany	Usługi dla klientów indywidualnych	Nadawanie i produkcja telewizyjna	Wyłączenia i korekty konsolidacyjne	Razem
Sprzedaż do stron trzecich	874.720	508.338	-	1.383.058
Sprzedaż pomiędzy segmentami	5.142	49.889	(55.031)	-
Przychody ze sprzedaży	879.862	558.227	(55.031)	1.383.058
EBITDA	329.905	197.281	2	527.188
Zysk/(strata) z działalności operacyjnej	240.673	177.453	(2.055)	416.071
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych, zestawów odbiorczych i innych wartości niematerialnych	102.572*	15.866	-	118.438
Amortyzacja	85.739	19.730	2.057	107.526
Utrata wartości	3.493	98	-	3.591
Na dzień 30 czerwca 2012				
Aktywa segmentu, w tym:	1.695.442	3.068.750**	833.609***	5.597.801
Inwestycje w jednostkach współzależnych	-	2.774	-	2.774

*Pozycja ta obejmuje także nabycie zestawów odbiorczych w leasingu operacyjnym

** Pozycja ta obejmuje także aktywa trwale zlokalizowane poza granicami Polski

*** Pozycja ta dotyczy głównie ujęcia marki Polsat

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Cyfrowy Polsat S.A.
za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 roku

Należy zwrócić uwagę iż dane za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 roku nie są w pełni porównywalne do danych za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2011 roku ze względu na nabycie udziałów Telewizji Polsat Sp. z o.o. w dniu 20 kwietnia 2011 roku, nabycie udziałów INFO-TV-FM w dniu 30 stycznia 2012 roku oraz nabycie udziałów spółek tworzących serwis ipla w dniu 2 kwietnia 2012 roku.

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

okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2011 niebadany	Usługi dla klientów indywidualnych	Nadawanie i produkcja telewizyjna	Wyłączenia i korekty konsolidacyjne	Razem
Sprzedaż do stron trzecich	798.459	232.725	-	1.031.184
Sprzedaż pomiędzy segmentami	582	15.192	(15.774)	-
Przychody ze sprzedaży	799.041	247.917	(15.774)	1.031.184
EBITDA	244.579	97.273	-	341.852
Zysk/(strata) z działalności operacyjnej	181.778	88.007	(1.028)	268.757
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych, zestawów odbiorczych i innych wartości niematerialnych	145.029*	1.183	-	146.212
Amortyzacja i utrata wartości	62.802	9.265	1.028	73.095
Na dzień 30 czerwca 2011				
Aktywa segmentu, w tym:	1.285.222	3.118.163	844.690**	5.248.075
Inwestycje w jednostkach współzależnych	-	2.243	-	2.243

*Pozycja ta obejmuje także nabycie zestawów odbiorczych w leasingu operacyjnym.

** Pozycja ta dotyczy głównie ujęcia marki Polsat

Uzgodnienie EBITDA do zysku brutto:

	za okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2012 niebadany	30 czerwca 2011 niebadany
EBITDA	527.188	341.852
Amortyzacja i utrata wartości	(111.117)	(73.095)
Zysk z działalności operacyjnej	416.071	268.757
Różnice kursowe z wyceny obligacji <i>Senior Notes</i>	53.068	(22.559)
Różnice kursowe netto	(3.177)	5.917
Przychody z tytułu odsetek	8.335	3.356
Zysk z udziału w jednostce stowarzyszonej wycenianej metodą praw	1.501	569
Koszty odsetkowe	(114.758)	(66.191)
Wynik z wyceny i realizacji opcji walutowych	-	(4.373)
Pozostałe	(1.868)	(1.880)
Zysk brutto	359.172	183.596
Podatek dochodowy	(54.560)	(37.716)
Zysk netto	304.612	145.880

Porównanie sytuacji finansowej na dzień 30 czerwca 2012 roku i 31 grudnia 2011 roku

Na dzień 30 czerwca 2012 roku i 31 grudnia 2011 roku nasza suma bilansowa wynosiła odpowiednio 5.597.801 zł i 5.348.548 zł. Wyłączając wpływ konsolidacji spółek nabytych w 2012 roku (tj. INFO-TV-FM Sp. z o.o., Grupy Redefine Sp. z o.o., Netshare Sp. z o.o., Frazpc.pl Sp. z o.o. oraz Gery.pl Sp. z o.o. w likwidacji, zwane dalej: „nowo nabyte spółki”) na dzień 30 czerwca 2012 roku nasza suma bilansowa wynosiła 5.593.761 zł.

Na dzień 30 czerwca 2012 roku i 31 grudnia 2011 roku nasze aktywa trwałe wynosiły odpowiednio 4.425.145 zł i 4.278.148 zł i stanowiły odpowiednio 79,1% i 80,0% całości aktywów. Wyłączając wpływ konsolidacji nowo nabytych spółek, na dzień 30 czerwca 2012 roku nasze aktywa trwałe wynosiły 4.311.659 zł i stanowiły 77,1% całości aktywów.

Wartość zestawów odbiorczych wzrosła o 10.869 zł, czyli o 2,7% do 419.479 zł na dzień 30 czerwca 2012 roku z 408.610 zł na dzień 31 grudnia 2011 roku w wyniku wzrostu liczby zestawów do odbioru płatnej telewizji i zestawów internetowych udostępnionych naszym abonentom.

Wartość innych rzeczowych aktywów trwałych spadła o 4.771 zł, czyli o 1,8% do 258.506 zł na dzień 30 czerwca 2012 roku z 263.277 zł na dzień 31 grudnia 2011 roku. Wyłączając wpływ konsolidacji nowo nabytych spółek, wartość innych rzeczowych aktywów trwałych spadła o 9.766 zł, czyli o 3,7%, do 253.511 zł na dzień 30 czerwca 2012 roku. Spadek związany był z efektem netto kilku czynników, w tym przede wszystkim naliczonej w okresie amortyzacji i nabycia urządzeń do produkcji dekodów.

Wartość firmy wzrosła o 163.171 zł, czyli o 6,8%, do 2.575.456 zł na dzień 30 czerwca 2012 roku z 2.412.285 zł na dzień 31 grudnia 2011 roku. Wzrost wynika z wstępnego oszacowania wartości firmy z tytułu nabycia spółki INFO-TV-FM oraz spółek z Grupy Redefine Sp. z o.o. oraz Netshare Sp. z o.o., Frazpc.pl Sp. z o.o. i Gery Sp. z o.o. w likwidacji.

Na dzień 30 czerwca 2012 roku wartość marki „Polsat” wynosiła 840.000 zł i pozostała na niezmiennym poziomie w porównaniu do 31 grudnia 2011 roku.

Saldo innych wartości niematerialnych wzrosło o 15.433 zł, czyli o 28,5% do 69.627 zł na dzień 30 czerwca 2012 roku z 54.194 zł na dzień 31 grudnia 2011 roku. Wyłączając wpływ konsolidacji nowo nabytych spółek, saldo innych wartości niematerialnych spadło o 1.263 zł, czyli o 2,3%, i wynosiło 52.931 zł na dzień 30 czerwca 2012 roku. Spadek ten wynikał przede wszystkim z naliczonej amortyzacji.

Wartość długoterminowych aktywów programowych spadła o 35.736 zł, czyli o 27,3% do 95.405 zł na dzień 30 czerwca 2012 roku z 131.141 zł na dzień 31 grudnia 2011 roku. Natomiast wartość krótkoterminowych aktywów programowych wzrosła o 29.822 zł, czyli o 21,7%, do 167.251 zł na dzień 30 czerwca 2012 roku z 137.429 zł na dzień 31 grudnia 2011 roku. Konsolidacja nowo nabytych spółek przełożyła się na wzrost salda krótko i długoterminowych aktywów programowych o 220 zł.

Wartość nieruchomości inwestycyjnych wyniosła 8.398 zł na dzień 30 czerwca 2012 roku i pozostała na praktycznie niezmiennym poziomie (spadek o 0,5%) w porównaniu do salda na dzień 31 grudnia 2011 roku. Saldo w całości dotyczy Grupy Kapitałowej Telewizji Polsat i obejmuje grunty i budynki pod wynajem.

Wartość długoterminowych prowizji dla dystrybutorów rozliczanych w czasie (wcześniej prezentowane w Innych aktywach długoterminowych) spadła o 1.769 zł, czyli o 5,1%, do 33.259 zł na dzień 30 czerwca 2012 roku z 35.028 zł na dzień 31 grudnia 2011 roku. Natomiast wartość krótkoterminowych prowizji dla dystrybutorów rozliczanych w czasie (wcześniej prezentowane w Pozostałych aktywach obrotowych) spadła o 5.445 zł, czyli o 9,2%, do 53.916 zł na dzień 30 czerwca 2012 roku z 59.361 zł na dzień 31 grudnia 2011 roku. Konsolidacja nowo nabytych spółek nie miała wpływu na te salda.

Wartość innych aktywów długoterminowych wyniosła 84.770 zł na dzień 30 czerwca 2012 roku i wzrosła o 15.323 zł, czyli o 22,1%, w porównaniu do 69.447 zł na dzień 31 grudnia 2011 roku. Wzrost ten wynika głównie ze zwiększenia się

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Cyfrowy Polsat S.A.
za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 roku

długoterminowych rozliczeń międzyokresowych (przede wszystkim wynikających ze złożenia drugiego zamówienia w Mobyland na transmisję danych).

Na dzień 30 czerwca 2012 roku i 31 grudnia 2011 roku nasze aktywa obrotowe wynosiły odpowiednio 1.172.656 zł i 1.070.400 zł i stanowiły w odpowiednio 20,9% i 20,0% całości aktywów. Wyłączając wpływ konsolidacji nowo nabytych spółek, na dzień 30 czerwca 2012 roku nasze aktywa obrotowe wynosiły 1.282.102 zł i stanowiły 22,9% całości aktywów.

Wartość zapasów wzrosła o 7.401 zł, czyli o 4,2% do 185.528 zł na dzień 30 czerwca 2012 roku z 178.127 zł na dzień 31 grudnia 2011 roku. Wyłączając wpływ konsolidacji nowo nabytych spółek, wartość zapasów wzrosła o 7.379 zł, czyli o 4,1%, do 185.506 zł na dzień 30 czerwca 2012 roku. Zmiana ta wynika głównie ze zwiększenia stanu urządzeń do odbioru DTT oraz zapasów materiałów do produkcji dekodów. Zwiększenia zostały w części zrekompensowane głównie zmniejszeniem stanu dekodów i twardych dysków.

Saldo należności z tytułu obligacji na dzień 30 czerwca 2012 roku wyniosło 0 zł w porównaniu do 14.854 zł na dzień 31 grudnia 2011 roku. Saldo na koniec 2011 roku dotyczyło niezabezpieczonych oprocentowanych obligacji o wartości nominalnej 14.000 zł, wykupionych od NFI Magna Polonia S.A.

Wartość należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności wzrosła o 61.823 zł, czyli o 19,3% do 382.365 zł na dzień 30 czerwca 2012 roku z 320.542 zł na dzień 31 grudnia 2011 roku. Wyłączając wpływ konsolidacji nowo nabytych spółek, wartość należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności wzrosła o 61.644 zł i wyniosła na koniec czerwca 2012 roku 382.186 zł. Wzrost wynika głównie ze wzrostu należności handlowych od jednostek niepowiązanych, częściowo zrekompensowanego przede wszystkim przez spadek należności publiczno-prawnych.

Wartość środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wzrosła o 31.985 zł, czyli o 11,5% do 309.519 zł na dzień 30 czerwca 2012 roku z 277.534 zł na dzień 31 grudnia 2011 roku. Wyłączając efekt konsolidacji nowo nabytych spółek, saldo środków pieniężnych wzrosło o 141.238 zł, czyli o 50,9%, do 418.772 zł na dzień 30 czerwca 2012 roku. Wzrost wynika głównie z wygenerowanych środków pieniężnych z działalności operacyjnej. Wzrost został częściowo zniwelowany przede wszystkim spłatą kapitału i odsetek od kredytu SFA, spłatą kredytu przejętego w wyniku nabycia spółek z Grupy Redefine Sp. z o.o. oraz spłatą odsetek od Obligacji Senior Notes oraz wydatkami inwestycyjnymi.

Wartość pozostałych aktywów obrotowych wzrosła o 1.347 zł, czyli o 1,9%, do 73.814 zł na dzień 30 czerwca 2012 roku z 72.467 zł na dzień 31 grudnia 2011 roku. Wyłączając wpływ konsolidacji nowo nabytych spółek, wartość pozostałych aktywów obrotowych wzrosła o 1.961 zł, czyli o 2,7%, do 74.428 zł na dzień 30 czerwca 2012 roku. Wzrost ten wynikał głównie z wyższej wartości krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych kosztów, związanych z rozliczeniem w czasie kosztów transmisji danych. Wzrost został w części znetowany przede wszystkim przez spadek wartości aktywów z tytułu wyceny instrumentów finansowych oraz spadek salda innych pozostałych aktywów obrotowych.

Wartość kapitału własnego wzrosła o 296.226 zł, czyli o 15,6%, do 2.192.269 zł na dzień 30 czerwca 2012 roku z 1.896.043 zł na 31 grudnia 2011 roku. Wyłączając wpływ konsolidacji nowo nabytych spółek, wartość kapitału własnego wzrosła o 302.492 zł, czyli o 16,0%, do 2.198.535 zł na dzień 30 czerwca 2012 roku. Wzrost nastąpił przede wszystkim w wyniku zysku wypracowanego w pierwszym półroczu 2012 roku, wzrost został w części znetowany przez zmianę wyceny instrumentów zabezpieczających.

Wartość zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek (krótko i długoterminowych) spadła o 50.234 zł do 1.154.951 zł na dzień 30 czerwca 2012 roku z 1.205.185 zł na dzień 31 grudnia 2011 roku. Zmiana salda wynika przede wszystkim z dokonania spłat kapitału Kredytu Terminowego. Konsolidacja nowo nabytych spółek nie miała wpływu na wartość zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek.

Wartość zobowiązań z tytułu obligacji (krótko i długoterminowych) spadła o 51.642 zł, czyli o 3,4%, do 1.470.935 zł na dzień 30 czerwca 2012 roku z 1.522.577 zł na dzień 31 grudnia 2011 roku, przede wszystkim w wyniku spłaty naliczonych odsetek, oraz

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Cyfrowy Polsat S.A.
za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 roku

spadku kursu euro po którym wyceniono wartość bilansową Obligacji. Spadek został częściowo zniwelowany przede wszystkim naliczonymi kosztami odsetek za kolejny okres. Konsolidacja nowo nabytych spółek nie miała wpływu na wartość zobowiązań z tytułu obligacji.

Saldo długo i krótkoterminowych przychodów przyszłych okresów wzrosło o 9.222 zł, czyli o 4,5%, i wyniosło 216.235 zł na dzień 30 czerwca 2012 roku w porównaniu do 207.013 zł na dzień 31 grudnia 2011 roku. Wyłączając wpływ konsolidacji nowo nabytych spółek, saldo przychodów przyszłych okresów wzrosło o 8.678 zł, czyli o 4,2%, do 215.691 zł na dzień 30 czerwca 2012 roku, głównie w wyniku wzrostu wniesionych z góry opłat abonamentowych.

Wartość innych długoterminowych zobowiązań i rezerw wzrosła o 5.338 zł, czyli o 42,7%, do 17.835 zł na dzień 30 czerwca 2012 roku z 12.497 zł na dzień 31 grudnia 2011 roku. Wyłączając wpływ konsolidacji nowo nabytych spółek, wartość innych długoterminowych zobowiązań i rezerw wzrosła o 5.109 zł, czyli o 40,9%, do 17.606 na dzień 30 czerwca 2012 roku, głównie w wyniku wzrostu zobowiązań z tytułu instrumentów finansowych.

Wartość zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań wzrosła o 61.233 zł, czyli o 16,3% do 436.188 zł na dzień 30 czerwca 2012 roku z 374.955 na dzień 31 grudnia 2011 roku. Wyłączając wpływ konsolidacji nowo nabytych spółek, wartość zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań wzrosła o 51.700 zł, czyli o 13,8%, do 426.655 zł na dzień 30 czerwca 2012 roku, głównie w wyniku wzrostu zobowiązań z tytułu dostaw i usług od jednostek niepowiązanych.

Wartość kaucji otrzymanych za wydany sprzęt spadła o 619 zł do 12.125 zł na dzień 30 czerwca 2012 roku z 12.744 zł na dzień 31 grudnia 2011 roku głównie w wyniku spadku wartości kaucji otrzymanych od dystrybutorów. Konsolidacja nowo nabytych spółek nie miała wpływu na wartość kaucji otrzymanych za wydany sprzęt.

Płynność i zasoby kapitałowe

Płynność

Wprowadzenie

Utrzymujemy zasoby środków pieniężnych i ich ekwiwalentów w celu finansowania potrzeb związanych z naszą bieżącą działalnością. Większość posiadanych przez nas środków pieniężnych denominowana jest w złotych. Do tej pory opieraliśmy się głównie na środkach pieniężnych generowanych z działalności operacyjnej oraz kredytach bankowych w celu zapewnienia środków na naszą działalność operacyjną i planowane przejęcia. W 2011 roku 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.

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

Uważamy, że stan naszych własnych środków pieniężnych, środki generowane z bieżącej działalności oraz środki dostępne w ramach kredytu rewolwingowego (opisanego poniżej) będą wystarczające na sfinansowanie naszych przyszłych potrzeb w zakresie środków finansowych, związanych z bieżącą działalnością, rozwojem świadczonych przez nas usług oraz obsługą zadłużenia.

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 rewalwingowego (ang. Revolving Facility Loan) do maksymalnej kwoty w wysokości 200.000.000 złotych (nie w tysiącach). Kredyt terminowy i kredyt rewalwingowy 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, poczynwszy od 30 czerwca 2011 roku. Ostateczną datą spłaty kredytu terminowego i kredytu rewalwingowego będzie 31 grudnia 2015 roku. Na dzień 30 czerwca 2012 roku kredyt rewalwingowy nie był wykorzystywany.

Stosujemy transakcje swap na stopy procentowe w celu zabezpieczenia naszej ekspozycji na wahania płatności odsetkowych w ramach obsługi Kredytu Terminowego. Transakcje IRS zawarte w 2011 roku zostały opisane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 roku (w Nocie nr 32), natomiast transakcje zawarte w 2012 roku zostały opisane w załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 roku (w Nocie nr 13).

W dniu 29 sierpnia 2012 roku dokonaliśmy dobrowolnej spłaty kapitału części kredytu terminowego w wysokości 200.000 zł. Zadłużenie zostało spłacone z wykorzystaniem środków własnych wygenerowanych z działalności Grupy. Dokonana przedpłata będzie miała pozytywny wpływ na nasze wyniki w przyszłości, z uwagi na proporcjonalne obniżenie kolejnych rat kapitałowych oraz wysokość naliczanych odsetek.

Podsumowanie istotnych warunków umów

Obowiązkowe przedpłaty

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

Obowiązkowe przedpłaty zadłużenia wymagana jest w wysokości:

- 65% wygenerowanej nadwyżki przepływów pieniężnych w określonym roku obrotowym (bądź 25%, w przypadku gdy poziom wskaźnika zadłużenie netto/EBITDA spadnie poniżej 2,0),
- wpływów ze zbycia aktywów dla transakcji przekraczających 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 Senior Notes możliwa jest jedynie przy równoczesnej spłacie zadłużenia z tytułu kredytu terminowego i rewalwingowego.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Cyfrowy Polsat S.A.
za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 roku

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 12 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 roku powinien wynosić przynajmniej 1,4:1. Wskaźnik pokrycia obsługi odsetek (ang. Interest cover) dla okresu 12 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 roku powinien wynosić przynajmniej 2,5:1. Poziom zadłużenia (ang. Total leverage) dla okresu 12 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 roku nie powinien przekraczać 3,95:1. 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 oraz inne sposoby transferu gotówki, spłata zadłużenia i odsetek, wypłata wynagrodzenia z tytułu zarządzania, doradztwa, zaliczek oraz innych płatności do podmiotów powiązanych).

Dodatkowo na Grupie ciąży między innymi następujące obowiązki:

- obowiązek udostępniania i dostarczania bankom istotnych dokumentów i informacji dotyczących 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 Senior Notes,
- obowiązek korzystania z usług banków udzielających finansowanie do otwierania i prowadzenia wszystkich rachunków bankowych,
- obowiązek korzystania w procesie badania sprawozdań finansowych wyłącznie z audytorów wskazanych w umowie bądź innych audytorów za zgodą większości banków.

Obligacje 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 Gwarant 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: Ba2/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 jest równy 360 dniom i składa się z 12 miesięcy po 30 dni każdy. Obligacje są 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, Grupa zawarła transakcje swap walutowo-procentowego (cross currency interest rate swap, CIRS). Transakcje CIRS zawarte w 2011 roku zostały opisane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 roku (w Nocie

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Cyfrowy Polsat S.A.
za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 roku

nr 32), natomiast transakcje zawarte w 2012 roku zostały opisane w załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 roku (w Nocie nr 13).

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.

Opcjonalne 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 bezpośrednim 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

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Cyfrowy Polsat S.A.
za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 roku

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 Grupy na dzień 30 czerwca 2012 roku:

	30 czerwca 2012 w mln zł	Data zapadalności
Kredyt niepodporządkowany ¹	1.155	2015
Kredyt rewolwingowy ¹	0	2015
Obligacje ¹	1.471	2018
Leasing	1	2016
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	310	-
Zadłużenie netto	2.317	
Porównywalne EBITDA 12M (za 12 miesięcy) ²	921	
Zadłużenie netto / EBITDA 12M	2,52	

¹ Wartość bilansowa zadłużenia

² EBITDA włączając wyniki Grupy Telewizji Polsat

Zasoby kapitałowe

Przepływy pieniężne

Poniższa tabela prezentuje wybrane dane skonsolidowanych przepływów pieniężnych za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 roku oraz 30 czerwca 2011 roku.

	Okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca	
	2012	2011
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	376.567	88.538
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(83.230)	(2.357.095)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(260.081)	2.538.938
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalenty	33.256	270.381

Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej

Wartość przepływów pieniężnych netto z działalności operacyjnej wyniosła 376.567 zł w pierwszym półroczu 2012 roku głównie w wyniku wypracowanego zysku netto w wysokości 304.612 zł skorygowanego przez szereg czynników, z których najważniejsze to: (i) amortyzacja i utrata wartości, koszty odsetek oraz podatek dochodowy, (ii) zysk z tytułu różnic kursowych netto (iii) zmiana stanu zobowiązań, rezerw i przychodów przyszłych okresów, (iv) wzrost stanu należności i innych aktywów, (v) amortyzacja licencji filmowych i sportowych, (vi) zwiększenie netto wartości zestawów odbiorczych w leasingu operacyjnym, (vii) płatności za licencje filmowe i prawa sportowe. Wartość przepływów pieniężnych netto z działalności operacyjnej w pierwszym półroczu 2011 roku wyniosła 88.538 zł głównie w wyniku wypracowanego zysku netto w wysokości 145.880 zł skorygowanego przez szereg czynników, z których najważniejsze to: (i) amortyzacja i utrata wartości, koszty odsetek oraz podatek dochodowy, (ii) zwiększenie wartości zestawów odbiorczych w leasingu operacyjnym, (iii) negatywny wpływ zmiany stanu zobowiązań, rezerw i przychodów

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Cyfrowy Polsat S.A.
za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 roku

przyszłych okresów, (iv) negatywny wpływ zmiany stanu należności i innych aktywów, (v) płatności za licencje filmowe i prawa sportowe.

Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej

Wartość środków pieniężnych wykorzystanych w działalności inwestycyjnej wyniosła 83.230 zł w pierwszym półroczu 2012 roku i dotyczyła przede wszystkim wydatków na nabycie rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych, a także nabycia udziałów w jednostkach zależnych (pomniejszone o przejęte środki pieniężne). Wartość środków pieniężnych wykorzystanych w działalności inwestycyjnej w pierwszym półroczu 2011 roku wyniosła 2.357.095 zł i dotyczyła przede wszystkim nabycia 100% akcji Telewizji Polsat, innych wydatków w tym na nabycie rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych.

Środki pieniężne netto z działalności finansowej

Wartość środków pieniężnych netto wykorzystanych w działalności finansowej wyniosła 260.081 zł w pierwszym półroczu 2012 roku i wynikała głównie ze spłaty raty kapitałowej kredytu bankowego oraz kredytu przejętego w wyniku nabycia spółek z Grupy Redefine Sp. z o.o. w wysokości 155.763 zł, oraz spłaty odsetek od kredytów, pożyczek i leasingu finansowego w łącznej wysokości 103.258 zł. Wartość środków pieniężnych netto z działalności finansowej w pierwszym półroczu 2011 roku wyniosła 2.538.938 zł i wynikała głównie z zaciągniętego Kredytu Terminowego i Kredytu Pomostowego w łącznej wysokości 2.800.000 zł oraz 1.372.245 zł z wyemitowanych Obligacji, co zostało po części skorygowane spłatą otrzymanych kredytów w wysokości 1.449.594 zł, zapłatą odsetek od kredytów, pożyczek i leasingu finansowego w wysokości 166.231 zł oraz spłatą kredytu w rachunku bieżącym w wysokości 18.041 zł.

Wydatki inwestycyjne

Ponieśliśmy 39.510 zł i 20.607 zł wydatków inwestycyjnych odpowiednio w sześciomiesięcznych okresach zakończonych 30 czerwca 2012 roku i 30 czerwca 2011 roku. Wskaźnik wydatki kapitałowe przez przychody ze sprzedaży wyniósł 2,8% i 2,0% odpowiednio w sześciomiesięcznych okresach zakończonych 30 czerwca 2012 roku i 30 czerwca 2011 roku. Wydatki kapitałowe w pierwszym półroczu 2012 roku dotyczyły przede wszystkim uregulowania zobowiązań inwestycyjnych wykazanych na dzień 31 grudnia 2011 roku oraz zakupu urządzeń do emisji, sprzętu technicznego, urządzeń do produkcji dekodów, sprzętu komputerowego, wyposażenia i rozbudowy systemów informatycznych.

Zobowiązania umowne

Poniższa tabela przedstawia zestawienie naszych najistotniejszych zobowiązań umownych (przyszłe przepływy pieniężne) na dzień 30 czerwca 2012 roku:

	Razem	Poniżej 1 roku	1 do 5 lat	Powyżej 5 lat
Zobowiązania umowne				
Kredyty i pożyczki	2.129.052	106.266	425.065	1.597.721
Zobowiązania z tytułu Obligacji	1.415.806	282.004	1.133.802	
Zobowiązania umowne z tytułu nabycia aktywów programowych	294.742	164.946	129.796	-
Razem zobowiązania umowne	3.839.600	553.216	1.688.663	1.597.721

Na dzień 30 czerwca 2012 roku, większość naszych zobowiązań umownych miało charakter zobowiązań długoterminowych, z okresem wymagalności powyżej roku.

Zobowiązania pozabilansowe

Zabezpieczenia kredytów i pożyczek

Zabezpieczenia dotyczące kredytów i pożyczek nie uległy zmianie w porównaniu do stanu opisanego w sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 roku.

Zobowiązania umowne z tytułu nabycia aktywów programowych

Na dzień 30 czerwca 2012 roku Grupa posiadała przyszłe zobowiązania z tytułu nabycia aktywów programowych w wysokości 294.742 zł.

Poniższa tabela przedstawia przyszłe zobowiązania z tytułu nabycia aktywów programowych od jednostek powiązanych nieobjętych skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym:

	30 czerwca 2012 niebadany	31 grudnia 2011
Do roku	2.450	6.702
Razem	2.450	6.702

Zobowiązania umowne z tytułu zakupu składników majątku trwałego

Kwota zobowiązań umownych na dzień 30 czerwca 2012 roku z tytułu umów na wytworzenie i zakup sprzętu technicznego wyniosła 4.569 zł (10.613 zł na dzień 31 grudnia 2011). Kwota zobowiązań umownych na dzień 30 czerwca 2012 roku z tytułu modernizacji nieruchomości wyniosła 4.186 zł (3.906 zł na dzień 31 grudnia 2011). Kwota niezafakturowanych dostaw i usług w ramach umów na zakup licencji i oprogramowania wyniosła 1.196 zł na dzień 30 czerwca 2012 roku (946 zł na dzień 31 grudnia 2011), w tym 60 zł od jednostek powiązanych.

Informacje o ryzyku rynkowym

Ryzyko walutowe

Do głównych ryzyk, na które narażona jest Grupa, należy zaliczyć ryzyko walutowe związane z wahaniami kursów wymiany walut pomiędzy złotym polskim i innymi walutami. Przychody generowane przez Grupę są wyrażone głównie w złotych, w odróżnieniu od znacznej części kosztów operacyjnych i nakładów kapitałowych, które ponoszone są w walutach obcych. Ryzyko walutowe Grupy związane jest przede wszystkim z opłatami licencyjnymi na rzecz nadawców telewizyjnych i radiowych (USD i EUR), umowami najmu pojemności satelitarnej (EUR), opłatami dotyczącymi systemu dostępu warunkowego (EUR), zakupem zestawów odbiorczych i akcesoriów do zestawów odbiorczych (EUR i USD) oraz zakupem zagranicznych licencji programowych (USD). Od 2011 roku Grupa jest narażona na wyższe ryzyko walutowe z tytułu finansowania pozyskanego w euro na nabycie akcji spółki Telewizja Polsat Sp. z o.o. (Obligacje denominowane w euro).

Zabezpieczanie przed ryzykiem walutowym związanym z umowami licencyjnymi oraz z umowami najmu pojemności satelitarnej odbywa się częściowo poprzez działania zmierzające do naturalnej redukcji ekspozycji dzięki denominowaniu w walutach obcych należności z tytułu usługi emisji sygnału oraz należności za usługi marketingowe.

W celu zabezpieczenia przyszłych przepływów pieniężnych związanych z płatnościami odsetkowymi Obligacji denominowanych w euro, Grupa zawarła transakcje CIRS. Transakcje CIRS zawarte w 2011 roku zostały opisane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 roku (w Nocie nr 32), natomiast transakcje zawarte w

2012 roku zostały opisane w załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 roku (w Nocie nr 13).

Ryzyko stóp procentowych

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

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

W celu zmniejszenia ekspozycji na ryzyko stopy procentowej wynikającej z płatności odsetek ze zmienną stopą procentową Spółka zawarła transakcje IRS. Transakcje IRS zawarte w 2011 roku zostały opisane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 roku (w Nocie nr 32), natomiast transakcje zawarte w 2012 roku zostały opisane w załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 roku (w Nocie nr 13).

13. Czynniki, które będą miały wpływ na osiągnięte 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.

W warunkach światowego spowolnienia gospodarczego, Polska utrzymuje jedną z najwyższych stóp wzrostu produktu krajowego brutto w Unii Europejskiej. Według danych Eurostatu, w 2011 roku polska gospodarka wzrosła o 4,3% w porównaniu do 1,5% w 27 krajach Unii Europejskiej. Według prognoz, wzrost PKB w 2012 roku w Polsce będzie na poziomie 2,7%, podczas gdy wskaźnik wzrostu PKB w całej Unii Europejskiej wyniesie 0% (dane i prognozy zgodnie z Eurostat na 10 sierpnia 2012 roku).

Wierzimy, 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. Jednak mimo relatywnie dobrej kondycji polskiej gospodarki, zła koniunktura na rynkach światowych ma niekorzystny wpływ na poziom wydatków na reklamę telewizyjną, a co za tym idzie przychodów naszego segmentu nadawania i produkcji telewizyjnej.

Wahania kursów walut

Złoty jest naszą walutą funkcjonalną i sprawozdawczą. Nasze przychody wyrażone są w złotych, natomiast ok. 35% kosztów operacyjnych (w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2012 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 wytwórcami 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.

Sytuacja na rynku płatnej telewizji w Polsce

Nasze przychody są zależne od liczby abonentów, cen naszych usług, lojalności naszych abonentów a także od stopnia penetracji rynku płatnej telewizji w Polsce.

Potencjał wzrostu rynku płatnej telewizji szacujemy na niewiele ponad 0,5 miliona nowych gospodarstw domowych. 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. Ponadto, nasze pakiety programowe charakteryzują się najbardziej atrakcyjnym odniesieniem jakości do ceny na polskim rynku DTH. Wierzymy, że daje nam to możliwość przyciągnięcia dużej części potencjalnych nowych klientów do naszej platformy.

Wierzymy również, że możemy znacząco poszerzyć rynek płatnej telewizji, odpowiednio reagując na zmiany w zachowaniach i oczekiwaniach konsumentów i kierując dostosowaną ofertę do nowych grup docelowych. Wraz z rozwojem rynku i technologii, znacznie poszerzył się wybór urządzeń, na które można produkować i dystrybuować treści telewizyjne. W szybkim tempie rośnie liczba posiadanych przez konsumentów urządzeń mobilnych: laptopów, tabletów i smartfonów. W tej grupie upatrujemy perspektywny, między innymi dla usług telewizyjnych, segment rynku. Możliwość rozwoju rynku widzimy także w dużej grupie polskich gospodarstw domowych posiadających więcej niż jeden odbiornik telewizyjny a także w segmencie klientów z niskim ARPU.

Według nas kluczem do wzrostu w przyszłości jest umiejętne połączenie tradycyjnej telewizji z usługami VOD, serwisami on-line wideo i telewizją mobilną. Uważamy, że możemy w znacznym stopniu zagospodarować potencjał rozszerzenia rynku poprzez rozwój naszej oferty płatnej telewizji wzbogaconej o nowe komplementarne produkty i usługi. Działania te mogą mieć korzystny wpływ na nasze przychody.

Rynek płatnej telewizji jest bardzo dynamiczny i konkurencyjny. Zaostrzona konkurencja oraz zmieniające się otoczenie rynkowe mają wpływ na oferty promocyjne oferowane naszym nowo pozyskiwanym abonentom, a także na programy utrzymaniowe skierowane na budowanie lojalności klientów. Wierzymy, że nasze pro aktywne podejście do utrzymania klientów jest w dłuższej perspektywie bardziej efektywne kosztowo i przyczynia się do obniżenia wskaźnika odpływu abonentów.

Świadczenie usług dostępu do Internetu w technologii LTE

Usługi dostępu do mobilnego szerokopasmowego Internetu świadczymy wykorzystując dwie technologie: HSPA+ MIMO a od 2011 roku najnowszą technologię LTE zapewniającą najszybszy i najnowocześniejszy na świecie Internet mobilny. Internet LTE uważany jest za przyszłość bezprzewodowego szerokopasmowego dostępu do Internetu i następcę powszechnie obecnie używanego standardu UMTS. Internet LTE, dzięki swoim właściwościom technicznym oraz parametrom jakościowym, może docelowo z powodzeniem zastąpić Internet stacjonarny, będąc jednocześnie odpowiedzią na coraz wyższe wymagania konsumentów i rosnące możliwości oferowane przez sieć. Dodatkowo posiada atut mobilności, który staje się coraz bardziej oczekiwany przez konsumentów. Mocno wierzymy, że w dłuższej perspektywie, wraz z rozwojem infrastruktury radiowej oraz urządzeń przenośnych przystosowanych do jego odbioru, Internet LTE zrewolucjonizuje nie tylko rynek usług dostępu do Internetu, ale także dystrybucji treści programowych. Uważamy, że usługa dostępu do Internetu LTE zapewnia nam znaczącą przewagę nad konkurencją i pozwoli na dalszy wzrost bazy abonentów zarówno niezależnej usługi jak i bazy abonentów usług zintegrowanych.

Zakup serwisu ipla

Cyfrowy Polsat nabył 100% udziałów w spółkach tworzących serwis ipla będący liderem rynku online video w Polsce. Przeniesienie tytułu prawnego do nabywanych udziałów oraz płatność zostały zrealizowane 2 kwietnia 2012 roku i od tego momentu wyniki finansowe nabytych spółek są konsolidowane z wynikami Grupy.

Przychody z serwisu ipla w ok. 90% generowane są przez sprzedaż reklam w najszybciej rosnącym segmencie online video, a ok. 10% pochodzi z transakcji zakupu treści przez użytkowników. Ipla ma obecnie około 1,8 miliona aktywnych użytkowników, w porównaniu do 0,5 miliona w 2009 roku (definiowanych jako osoby, które choć raz w miesiącu użyły aplikacji i wygenerowały przychód z reklamy bądź subskrypcji).

Ipla będąca liderem rynku online video wzmacnia pozycję rynkową Cyfrowego Polsatu jako agregatora i dystrybutora kontentu. Transakcja zapewnia nam także przewagę konkurencyjną w rozwijającym się segmencie rynku oraz będzie źródłem synergii w krótkim i średnim terminie.

Oczekujemy, że zakup serwisu ipla przyczyni się w krótkim i średnim terminie do osiągnięcia synergii w obszarach kosztowym i przychodowym. Synergie kosztowe będą wynikać ze wspólnie realizowanych zakupów treści programowych i inwestycji w rozwój technologii, podejmowanych działań marketingowych, wykorzystania tych samych systemów billingowych oraz optymalizacji zasobów back-office'owych. Synergie przychodowe będą pochodzić z oferowania usług łączonych (cross-selling), zwiększenia atrakcyjności obecnych i wprowadzania nowych produktów, które będą miały wpływ na wzrost satysfakcji klientów.

Współpraca z Polkomtel Sp. z o.o.

Od kwietnia 2012 roku, w ramach umowy o współpracy, prowadzimy wraz ze spółką Polkomtel wzajemną sprzedaż usług a klientom proponujemy atrakcyjne oferty łączone. Wzajemna sprzedaż na koniec pierwszego półrocza 2012 roku obejmowała ponad 600 punktów sprzedaży sieci Polkomtel i ponad 400 punktów sprzedaży naszej sieci, natomiast dodatkowe korzyści dla klientów zarówno telewizji satelitarnej Cyfrowego Polsatu jak i telefonu w ofertach Plusa oferowane są w całych sieciach sprzedaży obydwu spółek. Cross selling będzie stopniowo rozszerzany, aby na koniec roku objąć wszystkie punkty sprzedaży obu sieci.

Dzięki nawiązanej współpracy, do ponad 11 milionów osób w 3,5 milionach polskich gospodarstw domowych korzystających obecnie z usług Cyfrowego Polsatu, możemy dodać potencjał zakupowy około 14 milionów klientów Polkomtela. Oznacza to dla nas szansę zdobycia nowych abonentów poprzez oferowanie naszych produktów użytkownikom telefonii Plus.

Cyfrowy Polsat zrezygnował z aktywnej sprzedaży własnych usług telefonii komórkowej w ramach modelu MVNO, na rzecz proponowania klientom silniejszej oferty telefonii Polkomtela – wiodącego operatora telekomunikacyjnego. Wierzymy, że nasi abonenci odczują wyraźne korzyści z atrakcyjniejszej oferty telefonii komórkowej, dzięki czemu uzyskamy ich większą satysfakcję i lojalność, a przez to dalsze ograniczenie wskaźnika churn.

Wierzymy, że poprzez osiągnięte synergie zarówno w obszarze sprzedaży, jak i oferty, partnerstwo z Polkomtel Sp. z o.o. będzie miało korzystny wpływ na nasze wyniki.

Wprowadzenie „TV Mobilna”

W czerwcu 2012 roku uruchomiliśmy ofertę płatnej telewizji mobilnej. Usługa „TV Mobilna” jest świadczona w technologii DVB-T w ramach multipleksu dedykowanego mobilnej naziemnej telewizji cyfrowej. Zaletą tej technologii jest jej niski koszt dla użytkownika, wymaga bowiem wyłącznie posiadania tunera DVB-T, a nie generuje transferu danych.

„TV Mobilna” zapewnia płatny dostęp do 8 telewizyjnych i 12 radiowych kanałów w modelu abonamentowym, uwzględniającym subsydiowanie urządzeń oraz darmowy dostęp do wszystkich bezpłatnych kanałów naziemnej telewizji cyfrowej. Z usługi można korzystać za pośrednictwem różnych urządzeń, w tym na smartfonach, tabletach, laptopach i dekodernach.

Usługę kierujemy zarówno do klientów indywidualnych, jak i operatorów telekomunikacyjnych.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Cyfrowy Polsat S.A.
za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 roku

Uważamy, że usługi mobilne mają w Polsce duży potencjał wzrostu. Rosnąca dostępność smartfonów i tabletów oraz coraz szybsze i bardziej niezawodne technologie bezprzewodowego dostępu do Internetu, jak na przykład LTE, będą miały istotny wpływ na rozwój tego segmentu rynku, a Cyfrowy Polsat będzie brać w tym procesie aktywny udział.

Ponadto wierzymy, że dzięki usłudze „TV Mobilna”, oferowanej w przystępnej cenie, uda nam się przyciągnąć także te gospodarstwa domowe, które dziś korzystają z darmowego sygnału analogowego i w niedługim czasie będą podejmować decyzję dotyczącą inwestycji w sprzęt niezbędny do odbioru sygnału telewizyjnego w technologii cyfrowej.

Konsolidacja wyników Grupy Telewizja Polsat i koszty finansowania jej nabycia

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 rok 2012 i rok 2011 roku nie będą w pełni porównywalne.

Nabycie Telewizji Polsat, zabezpieczyło nam dostęp do kluczowego kontentu w obliczu postępującej konsolidacji rynku telewizyjnego w Polsce, coraz większego zainteresowania usługami zintegrowanymi oraz ciągłego rozwoju alternatywnych metod nadawania kontentu telewizyjnego. Nabycie Telewizji Polsat daje nam również 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.

Będziemy w dalszym ciągu ponosić koszty odsetkowe wynikające z umów kredytowych zawartych w marcu 2011 roku w celu sfinansowania nabycia Telewizji Polsat oraz koszty obsługi Obligacji wyemitowanych w celu spłacenia kredytu pomostowego. Kredyt Terminowy zapada 31 grudnia 2015 roku, natomiast terminem zapadalności Obligacji jest 20 maja 2018 roku.

W dniu 29 sierpnia 2012 roku dokonaliśmy dobrowolnej spłaty kapitału części kredytu terminowego w wysokości 200.000 zł. Dokonana przedpłata będzie miała pozytywny wpływ na nasze wyniki w przyszłości, z uwagi na proporcjonalne obniżenie kolejnych rat kapitałowych oraz wysokość naliczanych odsetek.

Rozwój rynku reklamy w Polsce

Większość wpływów naszego segmentu nadawania i produkcji telewizyjnej (około 80% w pierwszej połowie 2012 roku) 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. Ponadto w pierwszym półroczu 2012 roku byliśmy jedynym nadawcą telewizyjnym, który odnotował wzrost udziału w oglądalności w grupie widzów 16-49 lat – zarówno całodobowej jak i w prime time. Na podstawie danych Starlink, szacujemy, że w pierwszej połowie 2012 roku zdobyliśmy 23,1% udziału w polskim rynku reklamy telewizyjnej wartym około 1,90 mld złotych (nie w tysiącach).

Na polskim rynku wideo online (poprzez telewizję internetową ipla) jesteśmy liderem pod względem dostępności na różnych urządzeniach, ilości oferowanego kontentu, oraz ilości użytkowników i czasu przeznaczanego przez jednego widza na konsumpcję kontentu wideo.

Nasza wiodąca pozycja na rynku oraz rosnący udział w oglądalności umożliwiają nam czerpanie korzyści z przewidywanego wzrostu rynku reklamy w nadchodzących latach. Dom mediowy ZenithOptimedia przewiduje, że w 2012 roku całkowite wydatki netto na reklamę telewizyjną odnotują spadek na poziomie 0,4% wskutek prognoz gospodarczych mówiących o spowolnieniu polskiej gospodarki i weryfikacji oczekiwań związanych z piłkarskimi mistrzostwami Euro 2012, natomiast w kolejnych latach 2012-2014 wydatki wzrosną średnio o 1,1% (CAGR). 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 w perspektywie długoterminowej.

Dynamiczny wzrost odnotowuje rynek reklamy internetowej, którego wydatki na reklamę w 2011 roku według badania IAB AdEx wzrosły rok do roku o 22% i wyniosły 1,9 mld zł, natomiast wydatki segmentu reklamy wideo, z którego bezpośrednio pochodzą nasze wpływy, wzrosły o 35% i stanowiły 2,5% całkowitych wydatków reklamy internetowej (wzrost o 1,7 pkt% w stosunku do 2009 roku). Według naszych szacunków opartych na prognozach PwC (Global entertainment and media outlook: 2012–2016) średni wzrost wydatków na reklamę wideo online w latach 2011–2014 wyniesie 42% (CAGR). Uważamy, że dzięki pozycji lidera będziemy beneficjentem wzrostu tego perspektywicznego segmentu rynku reklamy.

Rosnące znaczenie kanałów tematycznych

W wyniku rosnącej penetracji rynku polskiego przez platformy DTH, które oferują widzom szerszy wybór kanałów tematycznych, nastąpił spadek oglądalności głównych ogólnie tematycznych kanałów niekodowanych (FTA). Oczekuje się, że wprowadzenie naziemnej telewizji cyfrowej (DTT) będzie prowadziło do dalszej fragmentacji widowni.

Koncentrujemy się na rozwoju kanałów tematycznych, mając na celu utrzymanie całkowitego udziału w oglądalności oraz udziału w rynku reklamy. Do tej pory uruchomiliśmy 13 kanałów tematycznych, w tym 9 w ciągu ostatnich czterech lat. Łączny udział w widowni naszych kanałów tematycznych wzrósł z 3,95% w pierwszej połowie 2011 roku do 4,45% w pierwszej połowie 2012 roku, głównie w wyniku większej oglądalności kanałów Polsat Sport, Polsat News, Polsat Jim Jam, a także dzięki uruchomieniu w listopadzie 2011 roku nowemu kanałowi Polsat Crime & Investigation Network, którego udział w oglądalności w omawianym okresie wyniósł 0,13%.

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 2011 roku, Grupa Telewizji Polsat wygenerowała około 21% przychodów reklamowych w pierwszym kwartale, 30% w drugim kwartale, 19% 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 abonentów, stawek wynegocjowanych z powyższymi operatorami oraz liczby dystrybuowanych kanałów. W maju 2012 roku podpisaliśmy porozumienie dotyczące rozprowadzania programów Telewizji Polsat z operatorem telewizji kablowej Vectra S.A. Na mocy podpisanego porozumienia, począwszy od 1 października 2012 roku, 9 kanałów Telewizji Polsat (Polsat HD, Polsat 2, Polsat News, Polsat Sport News, Polsat Sport SD, Polsat Sport HD, Polsat Sport Extra SD, Polsat Sport Extra HD oraz Polsat Cafe) będzie rozprowadzanych w sieci Vectra, która według danych operatora na koniec 1 kwartału 2012 roku posiadała w sumie 772,8 tys. abonentów telewizji cyfrowej i analogowej, z czego abonenci posiadający usługę cyfrową stanowili 52%. Zwiększenie zasięgu technicznego może mieć pozytywny wpływ na przyszłe wyniki oglądalności naszych kanałów.

Atrakcyjna zawartość naszych kanałów TV

Wierzymy, że atrakcyjne treści programowe dają nam znaczącą przewagę konkurencyjną. Posiadamy podpisane 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 piłki nożnej T-Mobile Ekstraklasa, wyścigów Formuły 1, turniejów siatkówki i wielu innych dyscyplin.

Potwierdzeniem atrakcyjności naszej oferty programowej są rosnące wyniki oglądalności. W pierwszej połowie 2012 roku łączny udział w widowni naszych kanałów w grupie 16-49 lat wyniósł 20,6% i wzrósł o 1,2% w porównaniu do analogicznego okresu w roku ubiegłym. Najbliżsi konkurenci tj. Grupa TVN odnotowała w tym okresie spadek na poziomie 1,3% (21,6% udziału), natomiast Grupa TVP 7,8% spadku (28,5% udziału).

14. Czynniki ryzyka

Ryzyko związane z działalnością

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

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

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

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

Nasza działalność jest narażona na ryzyko związane z wahaniami kursów walut. Podczas gdy przychody ze sprzedaży są denominowane głównie w złotych, około 35% naszych kosztów operacyjnych (w pierwszej połowie 2012 roku) jest denominowanych w innych walutach. Posiadamy należności i zobowiązania handlowe (obejmujące zobowiązania z tytułu zakupu dostępu do kanałów i programów telewizyjnych z oferty wiodących studiów i innych dostawców treści programowych, zakupu dekodów, innego sprzętu technicznego i oprogramowania, oraz zobowiązania z tytułu najmu pojemności transponderów), które są denominowane w walutach obcych, głównie w euro i dolarach amerykańskich. Nie jesteśmy w stanie wpływać na wahania kursów walut, a wszelkie niekorzystne zmiany kursów walut obcych w stosunku do złotego mogą powodować znaczące zwiększenie naszych kosztów po przeliczeniu na złote, co z kolei może mieć istotny negatywny wpływ na naszą działalność, sytuację finansową, osiągane wyniki i perspektywy rozwoju. Ponadto, wyemitowane Obligacje Senior Notes o oprocentowaniu na poziomie 7,125% są denominowane w euro, co znacznie zwiększa naszą ekspozycję na wahania kursów walut, ponieważ zmiany kursu euro względem złotego mogą powodować zwiększenie środków pieniężnych w złotych niezbędnych do obsługi spłaty kapitału i odsetek od Obligacji.

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

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

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

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

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

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

nam dostarczanie i wprowadzanie nowych atrakcyjnych kanałów i programów. Utrata zdolności do przyciągania i utrzymania abonentów i reklamodawców miałaby istotny negatywny wpływ na naszą działalność, sytuację finansową i osiągnięte wyniki.

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

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

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

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

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

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

telewizji satelitarnej, kablowej i naziemnej doprowadzą prawdopodobnie do rozproszenia struktury telewidzów, w wyniku czego będzie nam trudniej przekonywać reklamodawców do zakupu czasu antenowego na naszych kanałach. Utrata abonentów i reklamodawców na rzecz naszych konkurentów miałaby istotny negatywny wpływ na naszą działalność, sytuację finansową i osiągnięte wyniki.

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

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

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

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

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

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

Technologie stosowane na rynkach płatnej telewizji, nadawania telewizji, udostępniania Internetu szerokopasmowego oraz usług telefonii komórkowej rozwijają się bardzo dynamicznie, dlatego też nie możemy zapewnić, że będziemy w stanie wystarczająco i skutecznie dostosować nasze usługi, aby nadążyć za tak szybkim tempem rozwoju. Działamy w warunkach nieustannej presji na aktualizowanie naszej technologii telewizji satelitarnej oraz na dostarczanie naszym abonentom najnowocześniejszych opcji

usług telefonii komórkowej i Internetu szerokopasmowego. Systemy kompresji, kodowania i zarządzania abonentami niezbędne do prawidłowego funkcjonowania naszego satelitarnego centrum nadawczego, dekodery produkowane w naszej fabryce, jak również inne oprogramowanie i technologie wykorzystywane przez nas i naszych dostawców, muszą być stale aktualizowane i zastępowane wraz z postępem technologicznym. Jeżeli nie sprostamy wymogowi wymiany przestarzałej technologii, możemy doświadczyć zakłóceń w oferowanych przez nas usługach płatnej telewizji, co może doprowadzić do utraty abonentów na rzecz konkurentów, którzy dokonali aktualizacji stosowanej technologii. Ponieważ w dalszym ciągu rozwijamy oferowane usługi szerokopasmowego dostępu do Internetu, w tym naszą Multioferę, możemy napotkać trudności natury technicznej i logistycznej. Ponadto, obecnie zamierzamy wykorzystać fakt braku rozwiniętej infrastruktury Internetowej w całym kraju, zwłaszcza na terenach podmiejskich i wiejskich, poprzez promowanie i sprzedaż naszych usług zintegrowanych i usług płatnej telewizji. Rozwój sieci stacjonarnego dostępu do Internetu w Polsce może doprowadzić do utraty naszej przewagi konkurencyjnej, którą obecnie zawdzięczamy przede wszystkim stosowaniu technologii bezprzewodowej.

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

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

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

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

Nasza działalność w dużym stopniu zależy od sprawności wykorzystywanych przez nas systemów IT i telekomunikacyjnych, a awaria jednego lub wielu z powyższych systemów mogłaby w znaczący sposób zaszkodzić naszym wynikom operacyjnym i perspektywom rozwoju. Wykorzystywane przez nas systemy informatyczne są podatne na skutki klęsk żywiołowych (np. trzęsienia ziemi, powodzie, huragany, nawałnice i inne zjawiska), utraty zasilania, utraty bądź przerwy w usługach telekomunikacyjnych, wady oprogramowania sieciowego, uszkodzenia transponderów lub satelitów, działania terrorystyczne, sabotaż, zamieszki, niepokoje społeczne, strajki, inne spory zbiorowe i katastrofy. W segmencie usług świadczonych klientom indywidualnym wykorzystujemy głównie nasze centrum nadawcze, jak również system zarządzania abonentami, systemy raportowania, system obsługi sprzedaży oraz system zarządzania relacjami z klientami. Każda awaria poszczególnych komponentów naszego satelitarnego centrum nadawczego, w tym awaria transponderów satelitarnych lub jakiegokolwiek ogniwa pośredniego, może skutkować poważnymi zakłóceniami lub nawet zawieszeniem naszej działalności na dłuższy okres. Natomiast

w segmencie nadawania i produkcji telewizyjnej systemy informatyczne wykorzystuje się w szczególności do zarządzania czasem antenowym emisji reklam, nadawaniem programów, oraz relacjami z naszymi reklamodawcami. Wystąpienie awarii któregośkolwiek z naszych systemów IT może uniemożliwić nam skuteczne prowadzenie działalności, a także może wymagać poniesienia znacznych nakładów inwestycyjnych w celu przywrócenia sprawności tych systemów. Ponadto, reklamodawcy i abonenci mogą od nas żądać odszkodowania z tytułu zakłóceń lub zawieszenia świadczenia usług spowodowanego awariami naszych systemów informatycznych.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Zakłócenia w naszej wewnętrznej produkcji dekodów dla naszych abonentów płatnej telewizji mogłyby zaszkodzić naszej reputacji i zwiększyć współczynnik odpływu abonentów.

W celu ograniczenia kosztów pozyskania zestawów do odbioru telewizji satelitarnej oraz oferowania naszym abonentom płatnej telewizji zakupu lub dzierżawy dekodów po niższych cenach, w listopadzie 2007 roku rozpoczęliśmy produkcję dekodów SD, a w kwietniu 2010 roku produkcję dekodów HD. W 2011 roku dekodery produkowane w naszej fabryce stanowiły około 80% wszystkich dekodów sprzedanych lub udostępnionych naszym abonentom płatnej telewizji. Jeśli jakkolwiek partia naszych wewnętrznie produkowanych dekodów okazałaby się wadliwa i została wycofana, prawdopodobnie byłibyśmy zobowiązani do pokrycia kosztów wymiany lub napraw takiego sprzętu, które mogłyby być znaczące. Ponadto, takie wycofanie zestawów odbiorczych mogłoby zaszkodzić naszej reputacji. Obecnie nasze moce produkcyjne są wykorzystywane prawie w całości. Ewentualne problemy z produkcją dekodów we własnej fabryce zmusiłyby nas do pozyskiwania większej ilości oferowanych dekodów ze źródeł zewnętrznych. Istnieje ryzyko, że nie byłibyśmy w stanie nabyć wymaganej ilości dekodów od dostawców zewnętrznych w odpowiednim czasie. Ponadto, w przypadku ogromnej większości oferowanych przez nas dekodów, koszty ich nabycia ze źródeł zewnętrznych byłyby zdecydowanie wyższe od naszego własnego kosztu wytworzenia. Jeśli nie udało się pozyskać dekodów od dostawców zewnętrznych na zadowalających warunkach cenowych, moglibyśmy zostać zmuszeni do podniesienia cen pobieranych od naszych abonentów, jako że wzrósłby nasz koszt amortyzacji. Ponadto, jeśli uzyskane dostawy dekodów byłyby niewystarczające do zaspokojenia popytu ze strony abonentów, nasza reputacja wśród obecnych i potencjalnych abonentów doznałaby uszczerbku. Trudności z wytwarzaniem większości oferowanych przez nas dekodów we własnej fabryce mogłyby doprowadzić do utraty obecnych abonentów lub ograniczyć naszą zdolność do pozyskiwania nowych abonentów na nasze usługi płatnej telewizji. Uszczerbek na reputacji oraz obniżenie wartości związanej z naszymi markami mogą mieć istotny negatywny wpływ na naszą działalność, sytuację finansową, osiągnięte wyniki i perspektywy rozwoju.

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

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

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

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

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

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

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

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

Nawet jeśli nasze prawa własności intelektualnej zachowają pełną moc, nie możemy zapewnić, że środki zabezpieczające oraz zapobiegające piractwu ochronią nas przed nieuprawnionym dostępem do naszych usług i kradieżą naszych treści programowych. Ponadto, nieuprawnione osoby mogą zdobyć dostęp i kopiować, lub w inny sposób korzystać z udostępnianych

przez nas autorskich lub licencjonowanych treści programów. Ryzyko piractwa jest szczególnie dotkliwe dla działalności naszego segmentu nadawania i produkcji telewizyjnej. Zjawisko piractwa w mediach występuje w wielu częściach świata, w tym również w Polsce, a sprzyja mu postęp technologiczny oraz konwersja treści multimedialnych do formatów cyfrowych, co ułatwia tworzenie, przekazywanie i udostępnianie, na kasetach wideo i płytach DVD, wysokiej jakości nieautoryzowanych kopii programów dostarczanych w systemie pay-per-view przez dekodery, nielicencjonowane i niekodowane transmisje w telewizji, lub poprzez Internet. Ponadto, brak przepisów regulujących naruszanie praw autorskich i znaków towarowych w Internecie, stawia przed nami dodatkowe wyzwanie w zakresie ochrony naszych praw własności intelektualnej w cyberprzestrzeni. Nieuprawnione wykorzystanie naszej własności intelektualnej może wpłynąć negatywnie na naszą działalność, szkodząc naszej reputacji oraz ograniczając zaufanie naszych partnerów biznesowych w nasze możliwości ochrony własnych oraz licencjonowanych treści.

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

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

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

Regulacje KRRiT dotyczą również obu naszych segmentów biznesowych, lecz mają większy wpływ na działalność segmentu nadawania i produkcji telewizyjnej. Jako nadawca telewizyjny działający w Polsce podlegamy licznym obowiązkom o charakterze prawnym i administracyjnym, dotyczącym między innymi czasu nadawania, zawartości programów oraz emisji reklam. Ponadto KRRiT regularnie monitoruje zgodność naszych działań z warunkami posiadanych przez nas koncesji nadawczych, przepisami Ustawy o radiofonii i telewizji oraz z wewnętrznymi wytycznymi KRRiT. Nie możemy zapewnić, że będziemy w stanie spełnić liczne wymogi nałożone na działalność naszego segmentu nadawania i produkcji telewizyjnej poprzez nasze koncesje nadawcze, Ustawę o radiofonii i telewizji oraz inne przepisy, w szczególności te regulujące zawartość programów. W przypadku naruszenia przez nas obowiązujących przepisów, KRRiT może na nas nałożyć karę pieniężną w wysokości do 50% rocznej opłaty za korzystanie z danej częstotliwości.

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

Nasza działalność DTH może w przyszłości podlegać regulacjom dotyczącym zagospodarowania przestrzennego, środowiska naturalnego lub innych dziedzin, które ograniczą swobodę rozmieszczania anten satelitarnych. Możemy także napotykać na

presję ze strony mieszkańców kraju odnośnie miejsc umieszczenia naszych anten satelitarnych. Wszelkie ograniczenia prawne lub tarcia społeczne związane z umiejscowieniem anten satelitarnych mogą obniżyć atrakcyjność naszych usług DTH oraz doprowadzić do utraty abonentów.

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

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

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

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

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

Oprócz możliwości cofnięcia koncesji, istnieje ryzyko, że koncesje udzielone nam przez KRRiT nie zostaną przedłużone przed lub w momencie ich wygaśnięcia. Ustawa o radiofonii i telewizji nie precyzuje, czy koncesje nadawcze ulegają automatycznemu przedłużeniu po upływie okresu ich ważności. Nie możemy zapewnić, że będziemy w stanie przedłużyć ważność posiadanych przez nas koncesji na nadawanie na tych samych warunkach lub w ogóle.

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

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

Jesteśmy zobowiązani do zmiany technologii nadawania naszego głównego kanału – POLSAT – z naziemnej analogowej na cyfrową poprzez MUX-2. Rozpoczęliśmy już pokrywanie poszczególnych obszarów Polski w terminach określonych w naszej

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

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

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

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

Utrata wartości firmy i utrata wartości marki w segmentach usług dla klientów indywidualnych oraz nadawanie i produkcji telewizyjnej może mieć negatywny wpływ na naszą działalność

W wyniku przejęcia mPunkt, Telewizji Polsat, INFO-TV-FM oraz spółek z Grupy Redefine Sp. z o.o., Netshare Sp. z o.o., Frazpc.pl Sp. z o.o. i Gery.pl Sp. z o.o. w likwidacji utrzymujemy w bilansie znaczne wartości firmy oraz wartości marki. Co roku testujemy, czy wartości firmy i marka przypisane do segmentów nie wykazały utraty wartości, szacując możliwą do odzyskania wartość ośrodka wypracowującego środki pieniężne w oparciu o wartość użytkową. Jeżeli którekolwiek z kluczowych założeń, jakie wykorzystujemy w testach na utratę wartości, ulegną niekorzystnym zmianom, może to mieć negatywny wpływ na naszą działalność, sytuację finansową i osiągnięte wyniki finansowe.

Częste zmiany i nieścisłości w polskich przepisach podatkowych mogą wpływać niekorzystnie na naszą działalność

Polski system podatkowy charakteryzuje się niskim poziomem stabilności. Przepisy podatkowe często ulegają zmianom, zwykle na niekorzyść podatników, mogą one również wymagać zmian w celu wdrożenia nowej legislacji europejskiej.

Rozliczenia podatkowe oraz inne obszary działalności podlegające regulacjom (na przykład sprawy celne czy dewizowe) mogą być przedmiotem kontroli organów administracyjnych, które uprawnione są do nakładania wysokich kar i sankcji. Brak odniesienia do utrwalonych regulacji prawnych w Polsce powoduje występowanie w obowiązujących przepisach niejasności i niespójności. Często występujące różnice w opiniach, co do interpretacji prawnej przepisów podatkowych zarówno wewnątrz organów państwowych, jak i pomiędzy organami państwowymi i przedsiębiorstwami, powodują powstawanie obszarów niepewności i konfliktów. Zjawiska te powodują, że ryzyko podatkowe w Polsce jest znacząco wyższe niż istniejące zwykle w krajach o bardziej rozwiniętym systemie podatkowym. Rozliczenia podatkowe mogą być przedmiotem kontroli przez okres pięciu lat, począwszy od końca roku, w którym nastąpiła zapłata podatku.

Wyżej wymienione czynniki mogą mieć istotny negatywny wpływ na naszą działalność, sytuację finansową, osiągnięte wyniki i przepływy pieniężne.

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

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

Znaczna część naszej działalności jest prowadzona poprzez spółki zależne bezpośrednio lub pośrednio, a Emitent będzie spłacał Obligacje wyłącznie z płatności uzyskiwanych od nas w ramach spłaty Pożyczki Finansowanej Obligacjami. Natomiast nasze spłaty Pożyczki Finansowanej Obligacjami, Obligacji oraz innych zobowiązań są obsługiwane z płatności otrzymywanych od naszych podmiotów zależnych. Obsługa naszych zobowiązań, w tym z tytułu Obligacji oraz Umowy Kredytowej (SFA), jest uzależniona od otrzymywania dywidend oraz innych płatności od naszych spółek zależnych bezpośrednio lub pośrednio. Wyплаты dywidend, udzielanie pożyczek lub dokonywanie przedpłat na naszą rzecz przez spółki zależne może podlegać różnym ograniczeniom lub zostać uniemożliwione z powodu istniejącego jak i przyszłego zadłużenia niektórych z tych spółek, w tym również z tytułu naszej Umowy Kredytowej (SFA). Ponadto, możliwości wypłaty dywidend, udzielania pożyczek lub dokonywania przedpłat na naszą rzecz przez spółki zależne mogą być ograniczone przepisami prawa jurysdykcji, w których takie spółki zostały założone lub mają swoją siedzibę. Każda z powyżej opisanych sytuacji może utrudnić Gwarantowi obsługę jego zobowiązań, a w rezultacie wpływać niekorzystnie na naszą zdolność do obsługi naszych zobowiązań z tytułu Obligacji. W przypadku braku płatności ze strony naszych spółek zależnych, możemy nie znaleźć innych źródeł finansowania, które pozwoliłyby nam na dokonywanie płatności w ramach spłaty Pożyczki Finansowanej Obligacjami lub Obligacji.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- zaciągania lub gwarantowania dodatkowego zadłużenia;
- dokonywania określonych zastrzeżonych płatności lub inwestycji;
- sprzedaży, dzierżawy lub przenoszenia własności pewnych aktywów, w tym akcji zastrzeżonych spółek zależnych Cyfrowego Polsatu;
- zawierania pewnych transakcji z podmiotami powiązanymi;
- ustanawiania lub utrzymywania określonych zastawów;
- nakładania ograniczeń na zdolność zastrzeżonych spółek zależnych do wypłaty dywidend lub dokonywania innych płatności, udzielania pożyczek lub wypłaty zaliczek, lub przenoszenia aktywów na rzecz Cyfrowego Polsatu i jego zastrzeżonych spółek zależnych;
- osłabienia zabezpieczeń wierzytelności ustanowionych na rzecz Obligatariuszy;
- przeprowadzania fuzji, konsolidacji, lub łączenia się z innymi podmiotami; oraz
- określania zastrzeżonych spółek zależnych jako niezastrzeżone spółki zależne.

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

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

- zmiany niektórych umów, w tym umów dotyczących Obligacji.

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

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

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

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

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

wszystkim zobowiązaniom danego Gwaranta, w tym zobowiązaniom handlowym Gwaranta, lub zobowiązania z tytułu gwarancji zostaną uznane za niewykonalne. Gwarancje lub zabezpieczenia udzielone w przyszłości mogą podlegać analogicznym ograniczeniom.

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

Gwaranci udzielają gwarancji spłaty Obligacji z zachowaniem pierwszeństwa zabezpieczenia. Gwaranci są podmiotami prawa Polski, Szwajcarii, Norwegii oraz Wielkiej Brytanii. Pomimo różnic w przepisach prawnych poszczególnych jurysdykcji, sąd, opierając się na przepisach o nielegalnym transferze majątku oraz innych przepisach prawa, może na ogół podporządkować lub unieważnić gwarancję oraz, jeśli dokonano już płatności z tytułu danej gwarancji, żądać zwrotu takiej płatności na rzecz gwaranta, w przypadku gdy sąd stwierdzi, że:

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

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

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

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

Wartość Zabezpieczenia oraz kwota możliwa do uzyskania z egzekucji Zabezpieczenia będą uzależnione od wielu czynników, takich jak m.in. możliwość sprzedaży Zabezpieczenia w zwykłej transakcji sprzedaży, sytuacja gospodarcza, oraz istnienie nabywców. Wartość księgowa Zabezpieczenia nie powinna być uznawana za wyznacznik wartości możliwej do uzyskania ze sprzedaży aktywów. Zabezpieczenie może być w całości lub w części nie płynne, a jego wartość rynkowa może być trudna do ustalenia. Podobnie, nie możemy zapewnić, że znajdzie się rynek sprzedaży Zabezpieczenia, lub że likwidacja Zabezpieczenia odbędzie się bez znaczącego opóźnienia nawet jeśli taki rynek istnieje. Ponadto, zastawione akcje spółek mogą okazać się bezwartościowe, jeśli wobec danej jednostki toczy się postępowanie upadłościowe lub postępowanie związane z niewypłacalnością. Aktywa objęte Zabezpieczeniem są zlokalizowane w wielu krajach, dlatego też ewentualne zajęcie obciążonych aktywów musiałoby być prowadzone w wielu jurysdykcjach, co mogłoby ograniczyć cenę możliwą do uzyskania z

ich sprzedaży. Na przykład, przepisy prawa dotyczące upadłości, niewypłacalności, ustanowienia zarządu przymusowego oraz inne ustawy obowiązujące w różnych krajach mogą się istotnie różnić a nawet być ze sobą sprzeczne, w tym w zakresie praw wierzycieli, pierwszeństwa realizacji zobowiązań wobec państwa lub innych wierzycieli, możliwości otrzymywania odsetek po złożeniu pozwu, jak również czasu trwania postępowania.

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

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

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

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

Przepisy prawa dotyczące niewypłacalności, zarządu przymusowego oraz inne ustawy obowiązujące w krajach rejestracji Emitenta i Gwarantów mogą się istotnie różnić lub być sprzeczne ze sobą nawzajem oraz z przepisami prawa Stanów

Zjednoczonych, w tym w zakresie praw wierzycieli, pierwszeństwa realizacji zobowiązań wobec państwa lub innych wierzycieli, możliwości otrzymywania odsetek po złożeniu pozwu, czasu trwania postępowania, jak również okresów preferencji. Zastosowanie tych przepisów prawa, oraz wszelkie konflikty pomiędzy nimi występujące, mogą rodzić wątpliwości, czy i w jakim zakresie prawa konkretnej jurysdykcji powinny być stosowane, co może wpływać niekorzystnie na zdolność Obligatariuszy do egzekwowania swoich praw wynikających z gwarancji i dokumentów zabezpieczenia w tych krajach, lub ograniczyć kwoty, które uda im się uzyskać.

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

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

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

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

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

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

Aktywa wchodzące w skład omawianego Zabezpieczenia są również zastawione, na zasadzie równorzędności, na rzecz kredytodawców i wystawców akredytyw w ramach Umowy Kredytowej (SFA) oraz na rzecz stron pewnych instrumentów hedgingowych. Ponadto, Umowa Obligacji i Umowa pomiędzy Kredytodawcami zezwalają nam na zaciąganie w przyszłości

pewnego dodatkowego, dozwolonego zadłużenia, które będzie objęte Zabezpieczeniem. Zaciągnięcie dodatkowego zabezpieczonego zadłużenia może zmniejszyć kwoty należne posiadaczom Obligacji ze sprzedaży Zabezpieczenia.

Wartość Zabezpieczenia oraz kwota możliwa do uzyskania ze sprzedaży Zabezpieczenia będą uzależnione od wielu czynników, takich jak m.in. możliwość sprzedaży Zabezpieczenia w ramach zwykłej transakcji sprzedaży, sytuacja gospodarcza oraz istnienie nabywców. Wartość księgowa Zabezpieczenia nie powinna być uznawana za wyznacznik wartości możliwej do uzyskania ze sprzedaży aktywów. Zabezpieczenie może być w całości lub w części nie płynne, a jego wartość rynkowa może być trudna do ustalenia. Podobnie, nie możemy zapewnić, że znajdzie się rynek sprzedaży Zabezpieczenia, lub że likwidacja Zabezpieczenia odbędzie się bez znaczącego opóźnienia nawet jeśli taki rynek istnieje. Ponadto, zastawione akcje spółek mogą okazać się bezwartościowe, jeśli wobec danej jednostki toczy się postępowanie upadłościowe lub postępowania związane z niewypłacalnością. Zabezpieczenie zostanie zwolnione w związku z przeprowadzeniem sprzedaży egzekucyjnej stosownie do postanowień Umowy pomiędzy Kredytodawcami.

Prawa do Zabezpieczenia mogą znacznie ucierpieć z powodu braku skuteczności.

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

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

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

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

Obligatariusze nie będą mieli wpływu na pewne decyzje dotyczące Zabezpieczenia.

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

W wyniku postanowień dotyczących głosowania określonych w Umowie pomiędzy Kredytodawcami, Kredytodawcy działający w ramach Umowy Kredytowej (SFA), wraz ze stronami pewnych zabezpieczonych instrumentów hedgingowych, będą mieli skuteczną kontrolę nad wszystkimi decyzjami dotyczącymi egzekwowania Zabezpieczenia. Umowa pomiędzy Kredytodawcami przewiduje, że Citicorp Trustee Company Limited działająca w charakterze Agenta ds. Zabezpieczeń na rzecz stron zabezpieczonych w ramach Umowy Kredytowej (SFA) oraz Umowy Obligacji, będzie (z pewnymi nielicznymi wyjątkami) podejmowała działania dotyczące takiego Zabezpieczenia (włącznie ze zgłaszaniem roszczeń niezbędnych do egzekwowania takiego Zabezpieczenia) tylko i wyłącznie na polecenie większości (66,66%) w stosunku do na ten czas udostępnionego niewykorzystanego i wykorzystywanego niepodporządkowanego zabezpieczonego długu (obejmującego zobowiązania z tytułu pewnych zabezpieczonych instrumentów hedgingowych, z wyłączeniem zobowiązań z tytułu Obligacji Senior Notes i jakichkolwiek dodatkowych obligacji) mające na celu obniżenie łącznej kwoty udostępnionej lub sfinansowanej w ramach takiego niepodporządkowanego zabezpieczonego długu (z wyłączeniem Obligacji Senior Notes i jakichkolwiek dodatkowych obligacji) poniżej poziomu 25% łącznej kwoty kapitału w ramach całkowitego udostępnionego niewykorzystanego i wykorzystywanego niepodporządkowanego zabezpieczonego długu (włącznie z Obligacjami Senior Notes i jakikolwiek dodatkowymi obligacjami). Następnie wierzyciele posiadający ponad 50% łącznej kwoty udostępnionego niewykorzystanego i wykorzystywanego niepodporządkowanego zabezpieczonego długu (włącznie z Obligacjami Senior Notes i jakikolwiek dodatkowymi obligacjami) będą w stanie zlecić Agentowi ds. Zabezpieczeń przeprowadzenie egzekucji z Zabezpieczenia. Żadnemu z posiadaczy Obligacji nie przysługuje odrębne prawo do egzekwowania lub żądania egzekwowania Zabezpieczenia. Interesy kredytodawców w ramach Umowy Kredytowej (SFA) mogą być odmienne od interesów posiadaczy Obligacji, w związku z czym kredytodawcy tacy mogą się nie zdecydować na dochodzenie swoich praw wynikających z Dokumentów Zabezpieczenia w sytuacji, w której byłoby to korzystne dla posiadaczy Obligacji.

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

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

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

W przypadku dojścia do zmiany kontroli nad naszą Spółką, będziemy zobowiązani do złożenia oferty wykupu wszystkich lub części Obligacji za gotówkę w cenie 101% ich kwoty głównej oraz naliczonych i niezapłaconych odsetek. Jeśli nastąpi zmiana kontroli, nasza zdolność do przeprowadzenia takiego wykupu będzie ograniczona środkami finansowymi, którymi będziemy na ten czas dysponować, w związku z czym nie możemy zapewnić, że takie fundusze będą wystarczające do zapłaty ceny wykupu wyemitowanych Obligacji lub do spłaty zadłużenia z tytułu Umowy Kredytowej (SFA) lub pozostałego zadłużenia. W zasadzie uważamy, że w przypadku zmiany kontroli, w celu złożenia oferty wykupu Obligacji musielibyśmy uzyskać finansowanie zewnętrzne. Nie możemy zapewnić, że będziemy w stanie uzyskać takie finansowanie. Ponadto ograniczenia wynikające z naszych obowiązków umownych, w tym Umowy Kredytowej (SFA), mogą uniemożliwić nam przeprowadzenie takiego wymaganego wykupu w przypadku wystąpienia określonych zdarzeń stanowiących zmianę kontroli. Jeżeli zmiana kontroli nastąpi w czasie, kiedy nie będzie nam wolno wykupić Obligacji, możemy wystąpić do kredytodawców o udzielenie zgody na

wykup Obligacji lub próbować refinansować kredyty obwarowane takim zakazem. Jeśli nie uda się nam uzyskać takiej zgody lub spłacić takich kredytów, zakaz spłaty Obligacji przedstawionych do wykupu pozostanie w mocy. Zmiana kontroli może spowodować również niedotrzymanie warunków lub przyspieszenie spłaty zadłużenia w ramach Umowy Kredytowej (SFA) lub innego zadłużenia. Dokonanie wykupu Obligacji na podstawie takiej oferty może skutkować niedotrzymaniem warunków powyższego zadłużenia, nawet jeśli nie nastąpi zmiana kontroli. Brak złożenia przez nas oferty wykupu Obligacji będzie stanowił naruszenie Umowy Obligacji, co z kolei spowoduje niedotrzymanie Umowy Kredytowej (SFA), a w rezultacie ewentualne przyspieszenie spłaty naszego zadłużenia, co może mieć istotny niekorzystny wpływ na naszą działalność.

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

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

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

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

Interesy naszego głównego udziałowca mogą kolidować z interesami Obligatariuszy.

Pan Zygmunt Solorz-Żak kontroluje pośrednio, poprzez Pola Investments Ltd., 154.204.296 akcji (stanowiących 44,27% w kapitale zakładowym i uprawniających do 58,11% głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Cyfrowy Polsat S.A.). W rezultacie, Pan Zygmunt Solorz-Żak, poprzez swoje udziały, ma i będzie mieć, bezpośrednio lub pośrednio, moc wpływania na strukturę prawną i kapitałową naszej Spółki, jak również zdolność do wybierania i zmiany naszego zarządu, zatwierdzania innych zmian dotyczących naszej działalności, wpływania na wynik spraw wymagających działań ze strony akcjonariuszy, oraz skutecznego kontrolowania wielu innych ważnych decyzji dotyczących naszej działalności. Interesy Pana Zygmunta Solorz-Żak oraz Pola Investments Ltd. mogą w różnych okolicznościach kolidować z interesami posiadaczy Obligacji Senior Notes.

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

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

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

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

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

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

Niektóre kowenanty mogą zostać zawieszone w przypadku zmiany naszych ratingów.

Umowa Obligacji stanowi, że jeśli w dowolnym czasie po Dacie Emisji, Obligacje otrzymają rating Ba3 lub lepszy od agencji Moody's i rating BB- lub lepszy od agencji S&P oraz nie wystąpiło ani nie występuje zdarzenie niewywiązania się z umowy, wtedy, począwszy od daty przyznania Obligacjom powyższego ratingu do czasu jego utraty, niektóre kowenanty nie będą miały zastosowania do Obligacji. Jeśli powyższe kowenanty przestaną obowiązywać, będziemy mogli zaciągać dodatkowe zadłużenie, dokonywać płatności w tym dywidend, oraz przeprowadzać inwestycje, które mogą kolidować z interesami Obligatariuszy. Nie ma

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Cyfrowy Polsat S.A.
za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 roku

żadnej pewności, że Obligacjom zostanie kiedykolwiek przyznany rating inwestycyjny, ani że przyznawanie takiego ratingu będzie kontynuowane.

Obecnie rating Obligacji przyznany przez agencje Moody's i S&P wynosi odpowiednio Ba2 i BB. Agencje podwyższyły przyznane w 2011 roku ratingi Ba3 i BB-, odpowiednio w dniu 23 lipca 2012 roku i 14 czerwca 2012 roku.

Dominik Libicki
Prezes Zarządu

Tomasz Szeląg
Członek Zarządu

Dariusz Działkowski
Członek Zarządu

Aneta Jaskólska
Członek Zarządu

Warszawa, 30 sierpnia 2012 roku

Oświadczenie Zarządu

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

Dominika Libickiego, Prezesa Zarządu

Dariusza Działkowskiego, Członka Zarządu

Anetę Jaskólską, Członka Zarządu

Tomasza Szelągę, Członka Zarządu

niniejszym oświadcza, że:

- wedle jego najlepszej wiedzy, skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 roku i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy oraz jej wynik finansowy, a półroczne sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Cyfrowy Polsat S.A. zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć Grupy oraz jej sytuacji, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń;

- podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego i skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 roku został wybrany zgodnie z przepisami prawa. Podmiot ten oraz biegły rewident dokonujący tego przeglądu, spełniali warunki do sporządzenia raportu z przeglądu skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz przeglądu skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 roku, zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości oraz normami zawodowymi.

Dominik Libicki
Prezes Zarządu

Tomasz Szeląg
Członek Zarządu

Dariusz Działkowski
Członek Zarządu

Aneta Jaskólska
Członek Zarządu

Warszawa, 29 sierpnia 2012 roku

**Raport niezależnego biegłego rewidenta
z przeglądu skróconego śródrocznego skonsolidowanego
sprawozdania finansowego
za okres od 1 stycznia 2012 r. do 30 czerwca 2012 r.**

Dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej Cyfrowy Polsat S.A.

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Cyfrowy Polsat S.A. (zwanej dalej „Grupą”), w której jednostką dominującą jest Cyfrowy Polsat S.A. („Jednostka Dominująca”), z siedzibą w Warszawie przy ulicy Łubinowej 4a, na które składają się śródroczny skonsolidowany bilans na dzień 30 czerwca 2012 r., śródroczny skonsolidowany rachunek zysków i strat, śródroczne zestawienie pozostałego skonsolidowanego zysku całkowitego, śródroczne skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym, śródroczny skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych sporządzone za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2012 r. oraz noty do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Za sporządzenie zgodnego z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską dotyczącymi sprawozdawczości śródrocznej (MSR 34) skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego odpowiedzialny jest Zarząd Jednostki Dominującej Grupy. Naszym zadaniem było przedstawienie raportu o tym skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na podstawie dokonanego przeglądu.

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Standardy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przegląd przeprowadziliśmy głównie drogą analizy danych sprawozdania finansowego, wglądu w księgi rachunkowe, a także wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz osób odpowiedzialnych za finanse i rachunkowość Grupy.

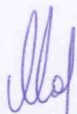
Zakres i metoda przeglądu skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego istotnie różni się od zakresu badania stanowiącego podstawę do wyrażenia opinii o zgodności sprawozdania finansowego z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz o jego rzetelności i jasności, dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym sprawozdaniu.

**Raport niezależnego biegłego rewidenta
z przeglądu skróconego śródrocznego skonsolidowanego
sprawozdania finansowego
za okres od 1 stycznia 2012 r. do 30 czerwca 2012 r.**

Dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej Cyfrowy Polsat S.A. (cd.)

Na podstawie przeprowadzonego przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co pozwoliłoby stwierdzić, że załączone skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zostało przygotowane, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”.

Przeprowadzający przegląd w imieniu PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o., spółki wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 144:



Wojciech Maj

Biegły Rewident Grupy, Kluczowy Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 6128

Warszawa, 29 sierpnia 2012 r.

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

**Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres 6 miesięcy zakończony
30 czerwca 2012 roku**

**Sporządzone zgodnie
z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34
*Śródroczna sprawozdawczość finansowa***

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
Noty do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	F 10

ZATWIERDZENIE SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

W dniu 29 sierpnia 2012 roku Zarząd Cyfrowy Polsat S.A. zatwierdził skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Cyfrowy Polsat S.A., sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 *Śródroczna sprawozdawczość finansowa*, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, na które składają się:

Śródroczny skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres

od dnia 1 stycznia 2012 roku do dnia 30 czerwca 2012 roku wykazujący zysk netto za okres w wysokości: 304.612 zł

Śródroczne zestawienie pozostałego skonsolidowanego zysku całkowitego za okres

od dnia 1 stycznia 2012 roku do dnia 30 czerwca 2012 roku wykazujące zysk całkowity za okres w wysokości: 296.226 zł

Śródroczny skonsolidowany bilans na dzień

30 czerwca 2012 roku wykazujący po stronie aktywów i pasywów sumę: 5.597.801 zł

Śródroczny skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres

od dnia 1 stycznia 2012 roku do dnia 30 czerwca 2012 roku wykazujące zwiększenie środków pieniężnych netto o kwotę: 33.256 zł

Śródroczne skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym za okres

od dnia 1 stycznia 2012 roku do dnia 30 czerwca 2012 roku wykazujące zwiększenie stanu kapitału własnego o kwotę: 296.226 zł

Noty do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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, 29 sierpnia 2012 roku

Śródroczny skonsolidowany rachunek zysków i strat

	Nota	za okres 6 miesięcy zakończony	
		30 czerwca 2012 niebadany	30 czerwca 2011 niebadany
Przychody ze sprzedaży usług, produktów, towarów i materiałów	8	1.383.058	1.031.184
Koszty operacyjne		(964.217)	(761.633)
Koszt sprzedanych usług, produktów, towarów i materiałów	9	(771.457)	(576.771)
Koszty sprzedaży	9	(110.186)	(116.243)
Koszty ogólne i administracyjne	9	(82.574)	(68.619)
Pozostałe przychody/koszty operacyjne		(2.770)	(794)
Zysk z działalności operacyjnej		416.071	268.757
Przychody finansowe	10	62.199	9.320
Koszty finansowe	11	(120.599)	(95.050)
Zysk z udziału w jednostce stowarzyszonej wycenianej metodą praw własności		1.501	569
Zysk brutto za okres		359.172	183.596
Podatek dochodowy		(54.560)	(37.716)
Zysk netto za okres		304.612	145.880
Zysk netto przypadający na akcjonariuszy Jednostki Dominującej		304.612	145.880
Podstawowy i rozwodniony zysk na jedną akcję w złotych		0,87	0,49

Śródroczne zestawienie pozostałego skonsolidowanego zysku całkowitego

	Nota	za okres 6 miesięcy zakończony	
		30 czerwca 2012 niebadany	30 czerwca 2011 niebadany
Zysk netto za okres		304.612	145.880
Wycena instrumentów zabezpieczających	13	(10.354)	(1.145)
Podatek dochodowy od wyceny instrumentów zabezpieczających	13	1.968	217
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą		-	(722)
Podatek dochodowy od różnic kursowych		-	115
Pozostały zysk całkowity po opodatkowaniu		(8.386)	(1.535)
Zysk całkowity za okres		296.226	144.345
Zysk całkowity przypadający na akcjonariuszy Jednostki Dominującej		296.226	144.345

Śródroczny skonsolidowany bilans - aktywa

	Nota	30 czerwca 2012 niebadany	31 grudnia 2011
Zestawy odbiorcze		419.479	408.610
Inne rzeczowe aktywa trwałe		258.506	263.277
Wartość firmy		2.575.456	2.412.285
Marki		840.000	840.000
Inne wartości niematerialne		69.627	54.194
Długoterminowe aktywa programowe		95.405	131.141
Nieruchomości inwestycyjne		8.398	8.440
Długoterminowe prowizje dla dystrybutorów rozliczane w czasie		33.259	35.028
Inne aktywa długoterminowe		84.770	69.447
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		40.245	55.726
Aktywa trwałe razem		4.425.145	4.278.148
Krótkoterminowe aktywa programowe		167.251	137.429
Zapasy		185.528	178.127
Obligacje	16	-	14.854
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności		382.365	320.542
Należności z tytułu podatku dochodowego		263	10.086
Krótkoterminowe prowizje dla dystrybutorów rozliczane w czasie		53.916	59.361
Pozostałe aktywa obrotowe		73.814	72.467
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		309.519	277.534
Aktywa obrotowe razem		1.172.656	1.070.400
Aktywa razem		5.597.801	5.348.548

Śródroczny skonsolidowany bilans - pasywa

	Nota	30 czerwca 2012 niebadany	31 grudnia 2011
Kapitał zakładowy	12	13.934	13.934
Nadwyżka wartości emisyjnej akcji powyżej ich wartości nominalnej		1.295.103	1.295.103
Pozostałe kapitały		1.225	9.611
Zyski zatrzymane		882.007	577.395
Kapitał własny razem		2.192.269	1.896.043
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	14	889.155	958.407
Zobowiązania z tytułu obligacji <i>Senior Notes</i>	15	1.369.593	1.417.525
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego		741	934
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego		88.480	87.122
Przychody przyszłych okresów		6.285	7.595
Inne długoterminowe zobowiązania i rezerwy		17.835	12.497
Zobowiązania długoterminowe razem		2.372.089	2.484.080
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	14	265.796	246.778
Zobowiązania z tytułu obligacji <i>Senior Notes</i>	15	101.342	105.052
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego		243	252
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania		436.188	374.955
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		7.799	29.226
Kaucje otrzymane za wydany sprzęt		12.125	12.744
Przychody przyszłych okresów		209.950	199.418
Zobowiązania krótkoterminowe razem		1.033.443	968.425
Zobowiązania razem		3.405.532	3.452.505
Pasywa razem		5.597.801	5.348.548

Śródroczny skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

	za okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2012 niebadany	30 czerwca 2011 niebadany
Zysk netto za okres	304.612	145.880
Korekty:	110.999	(50.425)
Amortyzacja i utrata wartości	111.117	73.095
Płatności za licencje filmowe i sportowe	(88.683)	(35.238)
Amortyzacja licencji filmowych i sportowych	99.832	46.114
Strata/(zysk) z działalności inwestycyjnej	(257)	445
Wartość sprzedanych aktywów programowych	4.602	957
Odsetki	105.822	62.460
Zmiana stanu zapasów	(7.381)	14.863
Zmiana stanu należności i innych aktywów	(85.073)	(72.569)
Zmiana stanu zobowiązań, rezerw i przychodów przyszłych okresów	51.881	(81.232)
Zmiana stanu produkcji własnej oraz zaliczek na produkcję własną	4.073	1.455
Wycena instrumentów zabezpieczających	(10.354)	(1.145)
Zysk z udziału w jednostce stowarzyszonej wycenianej metodą praw własności	(1.501)	(569)
Straty/(zyski) z tytułu różnic kursowych, netto	(51.798)	21.831
Kompensata należności z tytułu podatku dochodowego z zobowiązaniami z tytułu VAT	-	6.264
Podatek dochodowy	54.560	37.716
Zwiększenie netto wartości zestawów odbiorczych w leasingu operacyjnym	(76.626)	(125.454)
Inne korekty	785	582
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej przed opodatkowaniem i odsetkami	415.611	95.455
Podatek dochodowy zapłacony	(47.188)	(10.320)
Odsetki otrzymane dotyczące działalności operacyjnej	8.144	3.403
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	376.567	88.538
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(28.180)	(13.634)
Nabycie wartości niematerialnych	(11.330)	(6.973)
Nabycie udziałów w jednostkach zależnych pomniejszone o przejęte środki pieniężne	(45.099)	(2.336.697)
Wpływy ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	121	208
Udzielone pożyczki	(1.100)	-
Spłata udzielonych pożyczek	1.100	-
Spłata odsetek od pożyczek	-	1
Pozostałe wpływy	1.258	-
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(83.230)	(2.357.095)

Zmiana stanu kredytu w rachunku bieżącym	-	(18.041)
Zaciągnięcie kredytów terminowych	-	2.800.000
Emisja obligacji <i>Senior Notes</i>	-	1.372.245
Wpływ z realizacji opcji walutowych	-	821
Spłata otrzymanych kredytów i pożyczek	(155.763)	(1.449.594)
Spłata zobowiązania Cash Pool	(821)	-
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(166)	(262)
Spłata odsetek od kredytów, pożyczek, obligacji, leasingu finansowego i zapłacone prowizje	(103.258)	(166.231)
Inne wydatki	(73)	-
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(260.081)	2.538.938
Zmiana netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	33.256	270.381
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	277.534	27.615
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	(1.271)	618
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	309.519	298.614

Śródroczne skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2012

	Kapitał zakładowy	Nadwyżka wartości emisyjnej akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane*	Kapitał własny razem
Stan na 1 stycznia 2012	13.934	1.295.103	9.611	577.395	1.896.043
Zysk całkowity	-	-	(8.386)	304.612	296.226
<i>Wycena instrumentów zabezpieczających (nota 13)</i>	-	-	(8.386)	-	(8.386)
<i>Zysk netto za okres</i>	-	-	-	304.612	304.612
Stan na 30 czerwca 2012 niebadany	13.934	1.295.103	1.225	882.007	2.192.269

* obejmuje kapitał tworzony na pokrycie strat zgodnie z artykułem 396 kodeksu spółek handlowych, na który spółki akcyjne są zobowiązane przelewać 8% zysku za rok obrotowy dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej wysokości kapitału zakładowego. Na dzień 30 czerwca 2012 roku kapitał nie podlegający dystrybucji wynosił 4.645 zł.

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

	Kapitał zakładowy	Nadwyżka wartości emisyjnej akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane*	Kapitał własny razem
Stan na 1 stycznia 2011	10.733	-	-	417.205	427.938
Zysk całkowity	-	-	(1.535)	145.880	144.345
<i>Wycena instrumentów zabezpieczających</i>	-	-	(928)	-	(928)
<i>Różnice kursowe</i>	-	-	(607)	-	(607)
<i>Zysk netto za okres</i>	-	-	-	145.880	145.880
Emisja akcji	3.201	1.295.103	-	-	1.298.304
Stan na 30 czerwca 2011 niebadany	13.934	1.295.103	(1.535)	563.085	1.870.587

* obejmuje kapitał tworzony na pokrycie strat zgodnie z artykułem 396 kodeksu spółek handlowych, na który spółki akcyjne są zobowiązane przelewać 8% zysku za rok obrotowy dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej wysokości kapitału zakładowego. Na dzień 30 czerwca 2011 roku kapitał nie podlegający dystrybucji wynosił 4.645 zł.

Noty do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

1. Jednostka Dominująca

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 płatnej cyfrowej telewizji naziemnej, operatorem wirtualnej sieci telefonii komórkowej ('MVNO') oraz dostawcą usługi dostępu do Internetu.

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

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje sprawozdania finansowe Spółki Dominującej oraz jej jednostek zależnych (zwanych łącznie 'Grupą') i udziały w jednostce stowarzyszonej. Grupa prowadzi działalność w dwóch segmentach: (1) w segmencie usług świadczonych klientom indywidualnym obejmujące usługi telewizji cyfrowej, usługi telefonii komórkowej, usługi dostępu do Internetu, usługi telewizji mobilnej, usługi telewizji internetowej oraz produkcję dekoderek, oraz (2) w segmencie nadawania i produkcji telewizyjnej, który obejmuje głównie produkcję, zakup i emisję audycji informacyjnych i rozrywkowych oraz seriali i filmów fabularnych nadawanych w kanałach telewizyjnych w Polsce.

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 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 roku zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości ('MSR') 34 *Śródroczna sprawozdawczość finansowa*. Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe należy czytać łącznie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską. Grupa zastosowała spójne zasady rachunkowości przy sporządzaniu danych finansowych za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 roku z zasadami stosowanymi przy sporządzaniu skonsolidowanych sprawozdań finansowych za 2011 rok opublikowanymi w skonsolidowanym raporcie rocznym, za wyjątkiem Standardów i Interpretacji zatwierdzonych przez Unię Europejską, które obowiązują dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się począwszy od 1 stycznia 2012 roku, z wyjątkiem zmian prezentacyjnych opisanych w nocie 6.

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2012 roku weszły w życie:

(i) zmiany do MSSF 7 Ujawnienia – *Transfery aktywów finansowych*

Zmiany precyzują zakres ujawnień w sprawozdaniach finansowych związanych z transferem aktywów finansowych. Zmiany nie mają wpływu na skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.

Uzupełnienie zasad rachunkowości opublikowanych w ostatnim skonsolidowanym raporcie rocznym

Zgodnie z zapisami MSR 18, Grupa od początku 2012 roku rozpoznaje niższe przychody z kar umownych od klientów z tytułu rozwiązania umów na podstawie zmiany szacunków księgowych dotyczących rozpoznawania i odzyskiwalności tych przychodów. Niniejsza zmiana szacunków nie ma istotnego przełożenia na wyniki Grupy, ponieważ równocześnie Grupa zakłada odpowiednio niższy odpis aktualizujący wartość należności. W opinii Zarządu, takie podejście precyzyjniej oddaje stan i kondycję biznesu i jest bardziej transparentne dla otoczenia rynkowego.

Gdyby Grupa zastosowała powyższą zmianę w 2011 roku to przychody ze sprzedaży usług, produktów, towarów i materiałów wyniosłyby 2.323.078 zł.

5. Zatwierdzenie skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd spółki Cyfrowy Polsat S.A. w dniu 29 sierpnia 2012 roku.

6. Zmiana prezentacji

Grupa zmieniła prezentację kosztów usług windykacyjnych oraz kosztów i przychodów z tytułu utworzenia i rozwiązania odpisów aktualizujących należności w śródrocznym skonsolidowanym rachunku zysków i strat. Zmiana polegała na zaprezentowaniu powyższych pozycji łącznie w ramach kosztów operacyjnych. Żadna z wprowadzonych zmian nie wpłynęła na uprzednio prezentowane kwoty zysku netto, EBITDA ani kapitału własnego.

Koszty usług windykacyjnych były prezentowane w ramach Kosztów sprzedanych usług, produktów, towarów i materiałów (Koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta w ramach kosztów operacyjnych według rodzaju – patrz nota 9), a koszty i przychody z tytułu utworzenia i odwrócenia odpisów aktualizujących należności były prezentowane w ramach odpowiednio pozostałych kosztów i przychodów operacyjnych.

Dane za okres zakończony 30 czerwca 2011 roku zostały przekształcone w celu uzgodnienia prezentacji do bieżącego okresu. Przekształcenie zostało przedstawione w poniższej tabeli. Odpowiednio przekształcono również informacje prezentowane w pozostałych notach niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

	za okres 6 miesięcy zakończony		
	30 czerwca 2011 niebadany (dane publikowane)	Zmiana prezentacji	30 czerwca 2011 niebadany (dane przekształcone)
Przychody ze sprzedaży usług, produktów, towarów i materiałów	1.031.184		1.031.184
Koszty operacyjne	(727.467)	(34.166)	(761.633)
Koszt sprzedanych usług, produktów, towarów i materiałów	(544.810)	(31.961)	(576.771)
Koszty sprzedaży	(114.038)	(2.205)	(116.243)
Koszty ogólne i administracyjne	(68.619)		(68.619)
Pozostałe przychody/koszty operacyjne	(34.960)	34.166	(794)
Zysk z działalności operacyjnej	268.757	-	268.757
Przychody finansowe	9.320		9.320
Koszty finansowe	(95.050)		(95.050)
Zysk z udziału w jednostce stowarzyszonej wycenianej metodą praw własności	569		569
Zysk brutto za okres	183.596	-	183.596
Podatek dochodowy	(37.716)		(37.716)
Zysk netto za okres	145.880	-	145.880

Grupa zmieniła prezentację Innych aktywów długoterminowych i Pozostałych aktywów obrotowych w skonsolidowanym bilansie. Zmiana polegała na wydzieleniu długoterminowej części pakietu danych zakupionych od Mobyland. Ponadto Grupa wydzieliła i zaprezentowała osobno Długoterminowe prowizje rozliczane w czasie i Krótkoterminowe prowizje rozliczane w czasie z odpowiednio Innych aktywów długoterminowych i Pozostałych aktywów obrotowych. Grupa dokonała reklasyfikacji pomiędzy

Grupa Kapitałowa Cyfrowy Polsat S.A.
 Noty do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego
 za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 roku
 (wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

należnościami i przychodami przyszłych okresów. Żadna z wprowadzonych zmian nie wpłynęła na uprzednio prezentowane kwoty zysku netto, EBITDA ani kapitału własnego.

	31 grudnia 2011 <i>(dane publikowane)</i>	Zmiana prezentacji	31 grudnia 2011 <i>(dane przekształcone)</i>
Zestawy odbiorcze	408.610		408.610
Inne rzeczowe aktywa trwałe	263.277		263.277
Wartość firmy	2.412.285		2.412.285
Marki	840.000		840.000
Inne wartości niematerialne	54.194		54.194
Długoterminowe aktywa programowe	131.141		131.141
Nieruchomości inwestycyjne	8.440		8.440
Długoterminowe prowizje dla dystrybutorów rozliczane w czasie	-	35.028	35.028
Inne aktywa długoterminowe	51.647	17.800	69.447
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	55.726		55.726
Aktywa trwałe razem	4.225.320	52.828	4.278.148
Krótkoterminowe aktywa programowe	137.429		137.429
Zapasy	178.127		178.127
Obligacje	14.854		14.854
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	297.162	23.380	320.542
Należności z tytułu podatku dochodowego	10.086		10.086
Krótkoterminowe prowizje dla dystrybutorów rozliczane w czasie	-	59.361	59.361
Pozostałe aktywa obrotowe	184.656	(112.189)	72.467
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	277.534		277.534
Aktywa obrotowe razem	1.099.848	(29.448)	1.070.400
Aktywa razem	5.325.168	23.380	5.348.548

Grupa Kapitałowa Cyfrowy Polsat S.A.
 Noty do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego
 za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 roku
 (wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

	31 grudnia 2011 (dane publikowane)	Zmiana prezentacji	31 grudnia 2011 (dane przekształcone)
Kapitał zakładowy	13.934		13.934
Kapitał zapasowy	432.265	(432.265)	-
Kapitał rezerwowy	1.305.277	(1.305.277)	-
Nadwyżka wartości emisyjnej akcji powyżej ich wartości nominalnej	-	1.295.103	1.295.103
Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających	4.758	(4.758)	-
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą	4.853	(4.853)	-
Pozostałe kapitały	-	9.611	9.611
Zyski zatrzymane	134.956	442.439	577.395
Kapitał własny razem	1.896.043	-	1.896.043
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	958.407		958.407
Zobowiązania z tytułu obligacji <i>Senior Notes</i>	1.417.525		1.417.525
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	934		934
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	87.122		87.122
Przychody przyszłych okresów	-	7.595	7.595
Inne długoterminowe zobowiązania i rezerwy	12.497		12.497
Zobowiązania długoterminowe razem	2.476.485	7.595	2.484.080
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	246.778		246.778
Zobowiązania z tytułu obligacji <i>Senior Notes</i>	105.052		105.052
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	252		252
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	374.955		374.955
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	29.226		29.226
Kaucje otrzymane za wydany sprzęt	12.744		12.744
Przychody przyszłych okresów	183.633	15.785	199.418
Zobowiązania krótkoterminowe razem	952.640	15.785	968.425
Zobowiązania razem	3.429.125	23.380	3.452.505
Pasywa razem	5.325.168	23.380	5.348.548

7. Objaśnienia dotyczące sezonowości w działalności Grupy

Historycznie sezonowość dotyczyła przychodów ze sprzedaży sprzętu. Sezonowość sprzedaży zestawów odbiorczych była podyktowana wzmożonym pozyskiwaniem nowych abonentów w IV kwartale roku (przed Świątami Bożego Narodzenia) oraz ważnymi wydarzeniami sportowymi, których transmisje nie były 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 drugim i czwartym kwartale roku kalendarzowego ze względu na wprowadzenie w tych okresach nowej oferty programowej. Przychody z opłat abonamentowych nie podlegają wprost trendom sezonowości.

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

	za okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2012 niebadany	30 czerwca 2011 niebadany
Przychody od klientów indywidualnych	852.554	773.899
Przychody z reklamy i sponsoringu	439.948	208.627
Przychody od operatorów kablowych i satelitarnych	46.880	16.219
Przychody ze sprzedaży sprzętu	8.912	9.159
Pozostałe przychody ze sprzedaży	34.764	23.280
Razem	1.383.058	1.031.184

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

9. Koszty operacyjne

	Nota	za okres 6 miesięcy zakończony	
		30 czerwca 2012 niebadany	30 czerwca 2011 niebadany
Koszty licencji programowych		197.263	203.891
Koszty produkcji telewizyjnej własnej i zewnętrznej oraz amortyzacja praw sportowych		183.508	75.842
Koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta		143.331	147.481
Amortyzacja i utrata wartości		111.117	73.095
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	a	80.871	61.779
Koszty przesyłu sygnału		69.876	47.344
Amortyzacja licencji filmowych		52.627	25.769
Koszty zrealizowanego ruchu i opłat międzyoperatorskich		21.641	10.997
Koszty windykacji, utworzenie odpisów aktualizujących wartość należności i koszt spisanych należności		14.305	36.729
Koszt własny sprzedanego sprzętu		13.064	19.125
Inne koszty		76.614	59.581
Razem koszty wg rodzaju		964.217	761.633

	za okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2012 niebadany	30 czerwca 2011 niebadany
Koszt sprzedanych usług, produktów, towarów i materiałów	771.457	576.771
Koszty sprzedaży	110.186	116.243
Koszty ogólne i administracyjne	82.574	68.619
Razem koszty wg układu kalkulacyjnego	964.217	761.633

a) Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników

	za okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2012 niebadany	30 czerwca 2011 niebadany
Wynagrodzenia	67.117	52.100
Ubezpieczenia społeczne	10.436	7.613
Pozostałe świadczenia pracownicze	3.318	2.066
Razem	80.871	61.779

10. Przychody finansowe

	za okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2012 niebadany	30 czerwca 2011 niebadany
Odsetki	8.335	3.356
Przychody z tytułu różnic kursowych z wyceny obligacji <i>Senior Notes</i> zapadalnych w 2018 roku	53.068	-
Przychody z tytułu różnic kursowych, netto	-	5.917
Inne	796	47
Razem	62.199	9.320

11. Koszty finansowe

	za okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2012 niebadany	30 czerwca 2011 niebadany
Odsetki od kredytów i pożyczek	59.029	54.449
Wynik realizacji instrumentów zabezpieczających (IRS)	666	-
Odsetki od obligacji <i>Senior Notes</i>	55.042	11.422
Wpływ wyceny instrumentów zabezpieczających na odsetki od obligacji <i>Senior Notes</i>	444	-
Wynik realizacji instrumentów zabezpieczających (CIRS)	(2.183)	-
Pozostałe odsetki	1.760	320
Wynik z tytułu opcji walutowych:	-	4.373
<i>Opcje walutowe nie zaklasyfikowane jako instrumenty zabezpieczające</i>	-	939
<i>Opcje walutowe – rozliczenie instrumentów</i>	-	3.434
Koszty z tytułu różnic kursowych z tytułu wyceny obligacji <i>Senior Notes</i> zapadalnych w 2018	-	22.559
Koszty z tytułu różnic kursowych netto	3.177	-
Koszty z tytułu gwarancji	184	41
Koszty opłat i prowizji bankowych	2.273	1.692
Inne	207	194
Razem	120.599	95.050

12. Kapitały

Kapitał zakładowy

Na dzień 30 czerwca 2012 roku kapitał zakładowy Jednostki Dominującej przedstawiał się następująco:

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

Struktura akcjonariatu na dzień 30 czerwca 2012 roku kształtowała się następująco:

	30 czerwca 2012				
	Liczba akcji	Wartość nominalna akcji	Udział w kapitale	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów
Pola Investments Ltd. ¹	154.204.296	6.168	44,27%	306.709.172	58,11%
Sensor Overseas Ltd. ²	25.341.272	1.014	7,27%	50.382.647	9,55%
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 Pola Investments Ltd. jest w posiadaniu Pana Zygmunta Solorza-Żaka, a 15% udziałów jest w posiadaniu Pana Heronima Ruty.

² 100% udziałów Sensor Overseas Ltd. jest w posiadaniu Pana Heronima Ruty.

13. Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających

Instrumenty zabezpieczające

W dniu 17 maja 2012 roku Spółka zawarła transakcję swap stopy procentowej (*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 płatnikiem kwot według stopy stałej w walucie obcej jest bank. Data wygaśnięcia powiązania zabezpieczającego została ustalona na 20 maja 2014 roku. Nominał transakcji, od którego naliczane są płatności płatnika kwot w walucie obcej wynosi 175.000.000 euro (nie w tysiącach), natomiast nominał transakcji, od którego naliczane są płatności Spółki wynosi 760.375.000 złotych (nie w tysiącach).

W dniu 28 czerwca 2012 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. 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 31 grudnia 2014 roku. Nominał transakcji, od którego naliczane są płatności wynosi 362.869.769 złotych (nie w tysiącach).

Wpływ wyceny instrumentów zabezpieczających na kapitał z aktualizacji wyceny

	za okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2012 niebadany	30 czerwca 2011 niebadany
Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających		
Stan na 1 stycznia	4.758	-
Wycena zawartych instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne	(10.798)	(1.145)
Kwota przeniesiona do rachunku zysków i strat	444	-
Podatek odroczony	1.968	218
Zmiana za okres	(8.386)	(927)
Stan na 30 czerwca	(3.628)	(927)

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2012 roku wycena instrumentów zabezpieczających była ujemna i równa 10.798 zł, przy czym kwota 444 zł została odniesiona na rachunek zysków i strat. Pomiar efektywności wykazał, iż instrumenty są efektywne, w związku z czym pozostała kwota równa 10.354 zł została odniesiona na kapitał z aktualizacji wyceny. Po korekcie o podatek odroczony wpływ z wyceny instrumentu na kapitał z aktualizacji wyceny był ujemny i równy 8.386 zł.

14. Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek

	30 czerwca 2012 niebadany	31 grudnia 2011
Zobowiązania krótkoterminowe	265.796	246.778
Zobowiązania długoterminowe	889.155	958.407
Razem	1.154.951	1.205.185

Zmiana stanu zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek

	za okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2012 niebadany	30 czerwca 2011 niebadany
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek na dzień 1 stycznia	1.205.185	-
Zaciągnięcie kredytów terminowych	-	2.800.000
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek przejęte w wyniku nabycia spółek	96.818	19.978
Splata kapitału	(155.763)	(1.449.594)
Splata odsetek i prowizji	(50.318)	(129.067)
Niezapłacone prowizje ujęte w wycenie wg zamortyzowanego kosztu	-	(8.277)
Naliczone odsetki	59.029	54.449
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek na dzień 30 czerwca	1.154.951	1.287.489

15. Zobowiązania z tytułu obligacji Senior Notes

	30 czerwca 2012 niebadany	31 grudnia 2011
Zobowiązania krótkoterminowe	101.342	105.052
Zobowiązania długoterminowe	1.369.593	1.417.525
Razem	1.470.935	1.522.577

Zmiana stanu zobowiązań z tytułu obligacji *Senior Notes*

	za okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2012 niebadany	30 czerwca 2011 niebadany
Zobowiązania z tytułu obligacji <i>Senior Notes</i> na dzień 1 stycznia	1.522.577	-
Emisja obligacji <i>Senior Notes</i>	-	1.372.245
Niezrealizowane (przychody)/koszty z tytułu różnic kursowych	(53.068)	22.559
Splata odsetek i prowizji	(53.616)	(27.445)
Niezapłacone prowizje ujęte w wycenie wg zamortyzowanego kosztu	-	(6.833)
Naliczone koszty odsetek	55.042	11.422
Zobowiązania z tytułu obligacji <i>Senior Notes</i> na dzień 30 czerwca	1.470.935	1.371.948

16. Nabycie spółek zależnych

Nabycie 100% udziałów w INFO-TV-FM Sp. z o.o.

W dniu 28 października 2011 roku Cyfrowy Polsat 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. ('INFO-TV-FM').

Spółka INFO-TV-FM jest obecnie jedynym hurtowym dostawcą mobilnych audiowizualnych usług medialnych, w ramach, których rozprowadza programy radiowe i telewizyjne w technologii DVB-T.

Udziały INFO-TV-FM Sp. z o.o. zostały przeniesione do Grupy w dniu 30 stycznia 2012 roku po spełnieniu warunków zawieszających.

Warunki zawieszające obejmowały doprowadzenie do podziału części aktywów i działalności INFO-TV-FM, podpisanie przez INFO-TV-OPERATOR Sp. z o. o. ('INFO Operator') (spółka wydzielona) umowy poręczenia na rzecz Jednostki Dominującej oraz zawarcie pomiędzy INFO-TV-FM a INFO Operator umowy gwarancji.

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

a) Cena nabycia udziałów

	30 czerwca 2012
Środki pieniężne	14.329
Rozliczenie poprzez zakup obligacji Magna NFI	14.984
Razem	29.313

Wartość godziwa rozliczenia poprzez zakup obligacji Magna NFI obejmuje wartość nominalną obligacji oraz odsetki.

b) Uzgodnienie przepływów środków pieniężnych z transakcji

Środki przekazane	(14.329)
Nabyte środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1
Wpływ środków pieniężnych w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2012	14.328

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

Poniższa tabela przedstawia wstępnie i tymczasowo ustaloną na dzień nabycia wartość godziwą zidentyfikowanych aktywów i zobowiązań nabytych spółek. Proces alokacji ceny zakupu zostanie zakończony i sfinalizowany w skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych Grupy w ciągu 12 miesięcy od daty nabycia.

	Wstępna wartość godziwa na dzień 30 stycznia 2012
Rzeczowe aktywa trwałe	1.552
Inne wartości niematerialne	16.930
Należności publiczno-prawne	133
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	(7)
Wstępna wartość zidentyfikowanych aktywów netto	18.609

Strata ujęta w skróconym śródrocznym skonsolidowanym rachunku zysków i strat od 30 stycznia 2012 roku przypadająca na INFO-TV-FM wynosi 2.135 zł. Gdyby do transakcji nabycia udziałów doszło 1 stycznia 2012 roku, strata rozpoznana przez Grupę w skróconym śródrocznym skonsolidowanym rachunku zysków i strat nie różniłaby się znacznie.

d) Wstępna i tymczasowa kalkulacja wartości firmy na dzień nabycia

	na dzień 30 stycznia 2012 roku
Cena nabycia 100% udziałów	29.313
Wartość aktywów netto według wstępnej kalkulacji ich wartości godziwej	(18.609)
Wstępna wartość firmy	10.704

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.

Wartość firmy dotyczy głównie efektu synergii i korzyści skali możliwych do osiągnięcia poprzez połączenie działalności operacyjnych.

Nabycie serwisu ipla

W dniu 12 marca 2012 roku Spółka zawarła umowy zakupu udziałów w spółkach tworzących serwis ipla, lidera rynku dystrybucji treści programowych (video) w internecie w Polsce, od Bithell Holdings Ltd (Sprzedający). Umowy dotyczą zakupu udziałów w następujących spółkach:

1. 100% udziałów w Redefine Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie ('Redefine')
2. 100% udziałów w Gery.pl Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (w likwidacji)
3. 100% udziałów w Frazpc.pl Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie
4. 100% udziałów w Netshare Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie

Podmiotem kontrolującym Sprzedającego jest Pan Zygmunt Solorz-Żak.

Łączna cena za udziały w wyżej wymienionych spółkach wyniosła 42.856 zł.

Na dzień podpisania umowy sprzedaży udziałów, Redefine Sp. z o.o. posiadała 100% udziałów w POSZKOLE.pl Sp. z o.o. oraz 100% udziałów w STAT24 Sp. z o.o.

Data nabycia została ustalona na 2 kwietnia 2012, dzień przeniesienia tytułu prawnego do nabywanych udziałów na rzecz Cyfrowego Polsatu.

W dniu 13 kwietnia 2012 nowo nabyte spółki wstąpiły w prawa i obowiązki umowy dotyczącej cash pool podpisanej przez spółki Grupy i RBS Bank Polska S.A. Umowa umożliwia spółkom Grupy korzystanie ze środków pieniężnych w ramach Cash pool w celu regulowania swoich zobowiązań.

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

a) Cena nabycia udziałów

	30 czerwca 2012
Środki pieniężne	42.856
Razem	42.856

b) Uzgodnienie przepływów środków pieniężnych z transakcji

Środki przekazane	(42.856)
Nabyte środki pieniężne i ich ekwiwalenty	161
Wpływ środków pieniężnych w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2012	(42.695)

c) Wstępne i tymczasowe ustalenie wartości godziwej nabytych aktywów netto oraz wartości firmy na dzień nabycia

Poniższa tabela przedstawia wstępnie i tymczasowo ustaloną na dzień nabycia wartość godziwą zidentyfikowanych aktywów i zobowiązań nabytych spółek oraz wstępnie i tymczasowo ustaloną wartość firmy. Proces alokacji ceny zakupu zostanie zakończony i sfinalizowany w ciągu 12 miesięcy od daty nabycia.

Wstępnie i tymczasowo ustalona wartość godziwa przejętych aktywów i zobowiązań na dzień 2 kwietnia 2012 roku:

	wstępne wartości godziwe aktywów i zobowiązań na dzień przejęcia kontroli (2 kwietnia 2012)
Aktywa netto:	
Aktywa trwałe	1.448
Aktywa obrotowe	4.912
Zobowiązania długoterminowe	-
Zobowiązania krótkoterminowe	(115.971)
Aktywa netto razem	(109.611)
Cena nabycia:	
Środki przekazane	42.856
Wstępna wartość firmy	152.467

Wartość firmy dotyczy głównie efektu synergii i korzyści skali możliwych do osiągnięcia poprzez połączenie działalności operacyjnych.

Rejestracja spółki Telewizja Polsat Holdings Sp. z o.o.

W dniu 7 maja 2012 roku, Telewizja Polsat Holdings Sp. z o.o. została zarejestrowana przez sąd. Na dzień 30 czerwca 2012 roku Telewizja Polsat Sp. z o.o. posiadała 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki Telewizja Polsat Holdings Sp. z o.o.

17. 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, usługi telewizji mobilnej, usługi telewizji internetowej oraz produkcję dekoderek, 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 różnym ryzykiem i poziomem zwrotu z poniesionych nakładów inwestycyjnych.

Segment usług świadczonych klientom indywidualnym obejmuje:

- usługi cyfrowej płatnej telewizji 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 międzyoperatorских, zrealizowanego ruchu i opłat abonamentowych
- usługi dostępu do szerokopasmowego Internetu, które generują przychody głównie ze zrealizowanego ruchu i opłat abonamentowych
- produkcję dekoderek.

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. EBITDA nie jest definiowana przez MSSF UE i może być wyliczana inaczej przez inne podmioty.

Grupa Kapitałowa Cyfrowy Polsat S.A.
 Noty do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego
 za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 roku
 (wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

Poniższa tabela prezentuje podział przychodów i kosztów Grupy według segmentów działalności za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 roku:

okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 niebadany	Usługi dla klientów indywidualnych	Nadawanie i produkcja telewizyjna	Wyłączenia i korekty konsolidacyjne	Razem
Sprzedaż do stron trzecich	874.720	508.338	-	1.383.058
Sprzedaż pomiędzy segmentami	5.142	49.889	(55.031)	-
Przychody ze sprzedaży	879.862	558.227	(55.031)	1.383.058
EBITDA	329.905	197.281	2	527.188
Zysk/(strata) z działalności operacyjnej	240.673	177.453	(2.055)	416.071
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych, zestawów odbiorczych i innych wartości niematerialnych	102.572*	15.866	-	118.438
Amortyzacja	85.739	19.730	2.057	107.526
Utrata wartości	3.493	98	-	3.591
Na dzień 30 czerwca 2012				
Aktywa segmentu, w tym:	1.695.442	3.068.750**	833.609***	5.597.801
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	-	2.774	-	2.774

*Pozycja ta obejmuje także nabycie zestawów odbiorczych w leasingu operacyjnym

** Pozycja ta obejmuje także aktywa trwałe zlokalizowane poza granicami Polski

*** Pozycja ta dotyczy głównie ujęcia marki Polsat

Należy zwrócić uwagę iż dane za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 roku nie są w pełni porównywalne do danych za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2011 roku ze względu na nabycie udziałów Telewizji Polsat Sp. z o.o. w dniu 20 kwietnia 2011 roku, nabycie udziałów INFO-TV-FM w dniu 30 stycznia 2012 roku oraz nabycie udziałów spółek tworzących serwis ipla w dniu 2 kwietnia 2012 roku.

Grupa Kapitałowa Cyfrowy Polsat S.A.
 Noty do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego
 za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 roku
 (wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

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

okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2011 niebadany	Usługi dla klientów indywidualnych	Nadawanie i produkcja telewizyjna	Wyłączenia i korekty konsolidacyjne	Razem
Sprzedaż do stron trzecich	798.459	232.725	-	1.031.184
Sprzedaż pomiędzy segmentami	582	15.192	(15.774)	-
Przychody ze sprzedaży	799.041	247.917	(15.774)	1.031.184
EBITDA	244.579	97.273	-	341.852
Zysk/(strata) z działalności operacyjnej	181.778	88.007	(1.028)	268.757
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych, zestawów odbiorczych i innych wartości niematerialnych	145.029*	1.183	-	146.212
Amortyzacja i utrata wartości	62.802	9.265	1.028	73.095
Na dzień 30 czerwca 2011				
Aktywa segmentu, w tym:	1.285.222	3.118.163	844.690**	5.248.075
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	-	2.243	-	2.243

*Pozycja ta obejmuje także nabycie zestawów odbiorczych w leasingu operacyjnym.

** Pozycja ta dotyczy głównie ujęcia marki Polsat

Uzgodnienie EBITDA do zysku brutto netto za okres:

	za okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2012 niebadany	30 czerwca 2011 niebadany
EBITDA	527.188	341.852
Amortyzacja i utrata wartości	(111.117)	(73.095)
Zysk z działalności operacyjnej	416.071	268.757
Różnice kursowe z wyceny obligacji <i>Senior Notes</i> (noty 10 i 11)	53.068	(22.559)
Różnice kursowe netto (noty 10 i 11)	(3.177)	5.917
Przychody z tytułu odsetek (nota 10)	8.335	3.356
Zysk z udziału w jednostce stowarzyszonej wycenianej metodą praw własności	1.501	569
Koszty odsetkowe (nota 11)	(114.758)	(66.191)
Wynik z wyceny i realizacji opcji walutowych (nota 11)	-	(4.373)
Pozostałe	(1.868)	(1.880)
Zysk brutto za okres	359.172	183.596
Podatek dochodowy	(54.560)	(37.716)
Zysk netto za okres	304.612	145.880

18. Transakcje z podmiotami powiązanymi

Należności

	30 czerwca 2012 niebadany	31 grudnia 2011
Polkomtel Sp. z o.o.	5.688	1.181
Teleaudio DWA Sp. z o.o.	2.131	5.059
Superstacja Sp. z o.o.	892	969
Polsat Jim Jam Ltd.	356	848
ATM Grupa S.A.	157	12
Sirocco Mobile Sp. z o.o.	132	-
Radio PIN S.A.	120	106
PRN Polska Sp. z o.o.	83	268
Aero 2 Sp. z o.o.	81	16
Sferia S.A.	73	201
TFP Sp. z o.o.	16	24
Invest Bank S.A.*	13	128
Ster Sp. z o.o.	10	17
Redefine Sp. z o.o.	-	3.239
Inwestycje Polskie Sp. z o.o.*	-	333
Inne	11	9
Razem	9.763	12.410

*wartości nie obejmują kaucji zapłaconych do Inwestycje Polskie (2.418 zł), Invest Bank (92 zł) i Polsat Nieruchomości (15 zł)

Zobowiązania

	30 czerwca 2012 niebadany	31 grudnia 2011
Polkomtel Sp. z o.o.	2.523	1.001
Teleaudio DWA Sp. z o.o.	1.161	-
ATM Grupa S.A.	953	4.114
Polsat Jim Jam Ltd.	862	594
Polsat Media B.V.	516	-
TFP Sp. z o.o.	258	507
Inwestycje Polskie Sp. z o.o.	243	166
PRN Polska Sp. z o.o.	230	654
Sirocco Mobile Sp. z o.o.	228	-
Blue Jet Sp. z o.o.	151	-
PAI Media S.A.	124	170
Superstacja Sp. z o.o.	99	102
Radio PIN S.A.	38	-
ATM System Sp. z o.o.	22	-
Centernet S.A.	-	21
Invest Bank S.A.	1	94
Redefine Sp. z o.o.	-	164
Inne	10	65
Razem	7.419	7.652

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/Inne aktywa długoterminowe

	30 czerwca 2012 niebadany	31 grudnia 2011
Mobyland Sp. z o.o.	128.040	94.281
Polkomtel Sp. z o.o.	1.006	-
Radio PIN S.A.	118	-
Razem	129.164	94.281

W powyższej pozycji wykazywane są głównie rozliczenia międzyokresowe czynne (krótko- i długoterminowe) związane z umową z Mobyland Sp. z o.o.

W dniu 23 stycznia 2012 roku Grupa złożyła do Mobyland Sp. z o.o. zamówienie dotyczące zakupu usług transmisji danych. Zamówienie zostało złożone w oparciu o postanowienia umowy z dnia 15 grudnia 2010 roku. W ramach powyższej umowy Mobyland zapewnia dostęp do usługi bezprzewodowej transmisji danych, realizowanej w paśmie 1800 MHz oraz paśmie 900 MHz w technologii LTE lub HSPA+.

Zamówienie obejmuje zakup usług transmisji 13 milionów GB z gwarantowanym okresem ważności pakietu do dnia 31 grudnia 2015 roku, przy czym strony dopuściły w umowie możliwość wydłużenia tego okresu. Cena 1MB/netto wynosi 0,00774 PLN (nie w tysiącach). Płatność z tytułu powyższego zamówienia nastąpi w 12 równych miesięcznych ratach począwszy od stycznia 2012 roku.

Przychody operacyjne

	za okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2012 niebadany	30 czerwca 2011 niebadany
Polkomtel Sp. z o.o.*	7.040	-
Teleaudio DWA Sp. z o.o.	2.661	1.395
Redefine Sp. z o.o.**	474	515
Radio PIN S.A.	415	94
Invest Bank S.A.	407	411
Aero 2 Sp. z o.o.***	281	-
Polsat Jim Jam Ltd.	212	66
Sferia S.A.	130	157
ATM Grupa S.A.	129	4
Centernet S.A.	91	-
ATM System Sp. z o.o.	90	-
Ster Sp. z o.o.	87	26
Superstacja Sp. z o.o.	34	23
Nordisk Polska Sp. z o.o.	33	-
TFP Sp. z o.o.	32	-
PRN Polska Sp. z o.o.	30	70
Mobyland Sp. z o.o.	24	-
Telewizja Polsat Sp. z o.o.****	-	484
Polsat Futbol Ltd.****	-	364
Media-Biznes Sp. z o.o.****	-	59
Dom Sprzedaży Radia PIN Sp. z o.o.	-	63
Polskie Media S.A.*****	-	3.882
Inne	4	22
Razem	12.174	7.635

*Przychód za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2011 roku nie wykazany (spółka jest powiązana od 9 listopada 2011 roku)

**Przychód za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 roku wykazany za 1 stycznia-1 kwietnia (spółka jest konsolidowana od 2 kwietnia 2012 roku)

***Przychód za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2011 roku wykazany za 13 maja-30 czerwca (spółka jest powiązana od 13 maja 2011 roku)

****Przychód za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 roku nie wykazany; przychód za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2011 roku wykazany za 1 stycznia-19 kwietnia (spółka jest konsolidowana od 20 kwietnia 2011 roku)

*****Przychód za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 roku nie wykazany (spółka była powiązana do 8 lipca 2011 roku)

Najistotniejsze transakcje obejmują przychody ze sprzedaży sprzętu oraz usług interconnect dla Polkomtel Sp. z o.o., przychody z tytułu usług audiotekstowych świadczonych dla Teleaudio DWA Sp. z o.o. oraz opłat licencyjnych od aktywów programowych od Redefine Sp. z o.o.

Koszty operacyjne i zakupy aktywów programowych

	za okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2012 niebadany	30 czerwca 2011 niebadany
Mobyland Sp. z o.o.*	17.759	1.946
ATM Grupa S.A.	16.935	6.793
Inwestycje Polskie Sp. z o.o.	9.371	3.543
Teleaudio DWA Sp. z o.o.	5.594	4.219
Redefine Sp. z o.o.**	4.832	405
Polkomtel Sp. z o.o.***	3.127	-
Polsat Jim Jam Ltd.	2.872	1.794
PRN Polska Sp. z o.o.	1.447	2
ATM System Sp. z o.o.	1.426	1.053
Superstacja Sp. z o.o.	1.416	98
Elektrim S.A.	1.266	999
TFP Sp. z o.o.	1.164	421
PAI Media S.A.	934	448
Polsat Nieruchomości Sp. z o.o.	297	107
Invest Bank S.A.	247	191
Radio PIN S.A.	71	-
Sferia S.A.	49	184
ATM Studio Sp. z o.o.	45	-
Ster Sp. z o.o.	38	16
Tower Service Sp. z o.o.****	28	9
Aero 2 Sp. z o.o.*	27	-
Telewizja Dolnośląska Sp. z o.o.	15	5
Centernet S.A.	13	-
Polskie Nieruchomości Sp. z o.o.	12	5
Studio A Sp. z o.o.	10	239
Telewizja Polsat Sp. z o.o.*****	-	22.497
Polskie Media Sp. z o.o.	-	347
Baltmedia Sp. z o.o.	-	90
Polsat Media Sp. z o.o.*****	-	78
Dom Sprzedaży Radia PIN Sp. z o.o.	-	38
Media-Biznes Sp. z o.o.*****	-	22
Inne	6	206
Razem	69.001	45.755

*Koszt za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2011 roku wykazany za 13 maja-30 czerwca (spółka jest powiązana od 13 maja 2011 roku)

**Koszt za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 roku wykazany za 1 stycznia-1 kwietnia (spółka jest konsolidowana od 2 kwietnia 2012 roku)

***Koszt za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2011 roku nie wykazany (spółka jest powiązana od 9 listopada 2011 roku)

****Koszt za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2011 roku wykazany za 20 kwietnia-30 czerwca (spółka jest powiązana od 20 kwietnia 2011 roku)

*****Koszt za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 roku nie wykazany; koszt za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2011 roku wykazany za 1 stycznia-19 kwietnia (spółka jest konsolidowana od 20 kwietnia 2011 roku)

Mobyland Sp. z o.o. świadczy Grupie usługi transmisji danych. Grupa nabywa aktywa programowe od ATM Grupa S.A., Studio A Sp. z o.o. i TFP Sp. z o.o. Redefine Sp. z o.o. świadczy usługi reklamowe i informatyczne. Grupa wynajmuje nieruchomości i miejsca reklamowe w Warszawie od Inwestycji Polskich S.A. i Elektrim S.A. Teleaudio DWA Sp. z o.o. świadczy na rzecz Grupy głównie usługi związane z telefoniczną obsługą klienta. Grupa ponosi koszty opłat licencyjnych na rzecz Polsat Jim Jam Ltd. z tytułu nadawania programu Polsat Jim Jam. Grupa wynajmuje sprzęt zdjęciowy i oświetleniowy od ATM System Sp. z o.o.

Przychody finansowe

	za okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2012 niebadany	30 czerwca 2011 niebadany
Inwestycje Polskie Sp. z o.o.	51	-
Inne	8	-
Razem	59	-

Koszty finansowe

	za okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2012 niebadany	30 czerwca 2011 niebadany
Laris Investments Sp. z o.o.	87	-
Razem	87	-

19. Sprawy sądowe

W opinii Zarządu, poziom rezerw na 30 czerwca 2012 roku jest wystarczający do pokrycia ewentualnych przyszłych wpływów, a niekorzystne rozwiązanie kwestii spornych nie będzie miało istotnie negatywnego wpływu na sytuację finansową Grupy.

Postępowanie wszczęte przez Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów ('UOKiK') w sprawie stosowania przez Cyfrowy Polsat S.A. praktyk naruszających interesy zbiorowe konsumentów

Jednostka Dominująca otrzymała w 2009 roku decyzję stwierdzającą, że Prezes UOKiK uznaje za praktykę naruszającą zbiorowe interesy konsumentów zapis zastosowany w regulaminie świadczenia usług obowiązującym przed 1 listopada 2009

roku i nałożył karę pieniężną w wysokości 994 zł. Prezes UOKiK jednocześnie stwierdził zaniechanie stosowania tego zapisu w nowym regulaminie.

26 kwietnia 2012 roku Sąd Apelacyjny orzekł zmniejszenie kary nałożonej na Spółkę przez Prezesa UOKiK do 500 zł, którą Spółka zapłaciła 6 czerwca 2012 roku.

Spory z organizacjami zbiorowego zarządzania prawami autorskimi

Obowiązujące regulacje prawne w Polsce nakładają na nadawców programów obowiązek wnoszenia różnych opłat z tytułu korzystania z praw autorskich do organizacji zbiorowego zarządzania prawami autorskimi ('OZZPA'). Na dzień 30 czerwca 2012 roku spółka zależna Telewizja Polsat Sp. z o.o. pozostawała w sporze z niektórymi z OZZPA odnośnie zasadności, zakresu oraz wysokości opłat z tytułu wykorzystywania praw należących do autorów reprezentowanych przez nie. Na dzień 30 czerwca 2012 roku, Telewizja Polsat Sp. z o.o. występowała w roli pozwanego przez OZZPA na łączną kwotę główną 10.560 zł oraz odsetki.

20. Pozostałe ujawnienia

Zabezpieczenia kredytów i pożyczek

Zabezpieczenia dotyczące kredytów i pożyczek nie uległy zmianie w porównaniu do stanu opisanego w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 roku.

Zobowiązania umowne z tytułu nabycia aktywów programowych

Na dzień 30 czerwca 2012 roku Grupa posiadała przyszłe zobowiązania umowne z tytułu nabycia aktywów programowych. Tabela poniżej przedstawia termin realizowania przyszłych płatności z tego tytułu (ogółem):

	30 czerwca 2012 niebadany	31 grudnia 2011
Do roku	164.946	155.502
1 do 5 lat	129.796	203.377
Razem	294.742	358.879

Poniższa tabela przedstawia przyszłe zobowiązania z tytułu nabycia aktywów programowych od jednostek powiązanych nieobjętych skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym:

	30 czerwca 2012 niebadany	31 grudnia 2011
Do roku	2.450	6.702
Razem	2.450	6.702

Zobowiązania umowne z tytułu zakupu składników majątku trwałego

Kwota zobowiązań umownych na dzień 30 czerwca 2012 roku z tytułu umów na wytworzenie i zakup sprzętu technicznego wyniosła 4.569 zł (10.613 zł na dzień 31 grudnia 2011). Kwota zobowiązań umownych na dzień 30 czerwca 2012 roku z tytułu modernizacji nieruchomości wyniosła 4.186 zł (3.906 zł na dzień 31 grudnia 2011). Kwota niezafakturowanych dostaw i usług w ramach umów na zakup licencji i oprogramowania wyniosła 1.196 zł na dzień 30 czerwca 2012 roku (946 zł na dzień 31 grudnia 2011), w tym 60 zł od jednostek powiązanych.

21. Wydarzenia po dniu bilansowym

W dniu 29 sierpnia 2012 roku Grupa dokonała dobrowolnej spłaty części kapitału kredytu terminowego (ang. Term Facility Loan) w wysokości 200.000 zł. Zadłużenie zostało spłacone z wykorzystaniem środków własnych wygenerowanych z działalności Grupy.

22. Szacunki księgowe i założenia

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

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

Inne szacunki i założenia księgowe stosowane w niniejszym skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym były takie same jak te przyjęte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2011 roku.

Najważniejsze szacunki i założenia księgowe dotyczą szacowanego okresu użytkowania marki Polsat. Grupa uznała, iż nie istnieje przewidywalny limit okresu, w którym marka Polsat będzie przynosiła Grupie wpływy pieniężne netto i z tego powodu przyjęto nieokreślony okres użytkowania. Co najmniej na dzień bilansowy Grupa dokonuje przeglądu czy zdarzenia i okoliczności nadal uzasadniają przyjęcie nieokreślonego okresu użytkowania marki Polsat.

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

**Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres 3 i 6 miesięcy
zakończony 30 czerwca 2012 roku**

**Sporządzone zgodnie
z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34
*Śródroczna sprawozdawczość finansowa***

Spis treści

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

Śródroczny skonsolidowany rachunek zysków i strat

	Nota	okres 3 miesięcy zakończony		okres 6 miesięcy zakończony	
		30 czerwca 2012 niebadany	30 czerwca 2011 niebadany	30 czerwca 2012 niebadany	30 czerwca 2011 niebadany
Przychody ze sprzedaży usług, produktów, towarów i materiałów	6	713.845	628.405	1.383.058	1.031.184
Koszty operacyjne		(499.652)	(454.122)	(964.217)	(761.633)
Koszt sprzedanych usług, produktów, towarów i materiałów	7	(402.712)	(348.440)	(771.457)	(576.771)
Koszty sprzedaży	7	(55.531)	(61.921)	(110.186)	(116.243)
Koszty ogólne i administracyjne	7	(41.409)	(43.761)	(82.574)	(68.619)
Pozostałe przychody / koszty operacyjne		(1.112)	(1.525)	(2.770)	(794)
Zysk z działalności operacyjnej		213.081	172.758	416.071	268.757
Przychody finansowe		5.060	7.705	62.199	9.320
Koszty finansowe		(106.008)	(91.068)	(120.599)	(95.050)
Zysk z udziału w jednostce stowarzyszonej wycenianej metodą praw własności		771	569	1.501	569
Zysk brutto za okres		112.904	89.964	359.172	183.596
Podatek dochodowy		(13.401)	(20.482)	(54.560)	(37.716)
Zysk netto za okres		99.503	69.482	304.612	145.880
Zysk netto przypadający na akcjonariuszy Jednostki Dominującej		99.503	69.482	304.612	145.880
Podstawowy i rozwodniony zysk na jedną akcję w złotych		0,29	0,21	0,87	0,49

Śródroczne skonsolidowane zestawienie pozostałego zysku całkowitego

	okres 3 miesięcy zakończony		okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2012 niebadany	30 czerwca 2011 niebadany	30 czerwca 2012 niebadany	30 czerwca 2011 niebadany
Zysk netto za okres	99.503	69.482	304.612	145.880
Wycena instrumentów zabezpieczających	(566)	(1.145)	(10.354)	(1.145)
Podatek dochodowy od wyceny instrumentów zabezpieczających	108	217	1.968	217
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą	3.060	(722)	-	(722)
Podatek dochodowy od różnic kursowych	(603)	115	-	115
Pozostały zysk całkowity po opodatkowaniu	1.999	(1.535)	(8.386)	(1.535)
Zysk całkowity za okres	101.502	67.947	296.226	144.345
Zysk netto przypadający na akcjonariuszy Jednostki Dominującej	101.502	67.947	296.226	144.345

Śródroczny skonsolidowany bilans - aktywa

	30 czerwca 2012 niebadany	31 grudnia 2011
Zestawy odbiorcze	419.479	408.610
Inne rzeczowe aktywa trwałe	258.506	263.277
Wartość firmy	2.575.456	2.412.285
Marki	840.000	840.000
Inne wartości niematerialne	69.627	54.194
Długoterminowe aktywa programowe	95.405	131.141
Nieruchomości inwestycyjne	8.398	8.440
Długoterminowe prowizje dla dystrybutorów rozliczane w czasie	33.259	35.028
Inne aktywa długoterminowe	84.770	69.447
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	40.245	55.726
Aktywa trwałe razem	4.425.145	4.278.148
Krótkoterminowe aktywa programowe	167.251	137.429
Zapasy	185.528	178.127
Obligacje	-	14.854
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	382.365	320.542
Należności z tytułu podatku dochodowego	263	10.086
Krótkoterminowe prowizje dla dystrybutorów rozliczane w czasie	53.916	59.361
Pozostałe aktywa obrotowe	73.814	72.467
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	309.519	277.534
Aktywa obrotowe razem	1.172.656	1.070.400
Aktywa razem	5.597.801	5.348.548

Śródroczny skonsolidowany bilans pasywa

	30 czerwca 2012 niebadany	31 grudnia 2011
Kapitał zakładowy	13.934	13.934
Nadwyżka wartości emisyjnej akcji powyżej ich wartości nominalnej	1.295.103	1.295.103
Pozostałe kapitały	1.225	9.611
Zyski zatrzymane	882.007	577.395
Kapitał własny razem	2.192.269	1.896.043
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	889.155	958.407
Zobowiązania z tytułu obligacji <i>Senior Notes</i>	1.369.593	1.417.525
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	741	934
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	88.480	87.122
Przychody przyszłych okresów	6.285	7.595
Inne długoterminowe zobowiązania i rezerwy	17.835	12.497
Zobowiązania długoterminowe razem	2.372.089	2.484.080
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	265.796	246.778
Zobowiązania z tytułu obligacji <i>Senior Notes</i>	101.342	105.052
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	243	252
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	436.188	374.955
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	7.799	29.226
Kaucje otrzymane za wydany sprzęt	12.125	12.744
Przychody przyszłych okresów	209.950	199.418
Zobowiązania krótkoterminowe razem	1.033.443	968.425
Zobowiązania razem	3.405.532	3.452.505
Pasywa razem	5.597.801	5.348.548

Śródroczny skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

	za okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2012 niebadany	30 czerwca 2011 niebadany
Zysk netto za okres	304.612	145.880
Korekty:	110.999	(50.425)
Amortyzacja i utrata wartości	111.117	73.095
Płatności za licencje filmowe i sportowe	(88.683)	(35.238)
Amortyzacja licencji filmowych i sportowych	99.832	46.114
Strata/(zysk) z działalności inwestycyjnej	(257)	445
Wartość sprzedanych aktywów programowych	4.602	957
Odsetki	105.822	62.460
Zmiana stanu zapasów	(7.381)	14.863
Zmiana stanu należności i innych aktywów	(85.073)	(72.569)
Zmiana stanu zobowiązań, rezerw i przychodów przyszłych okresów	51.881	(81.232)
Zmiana stanu produkcji własnej oraz zaliczek na produkcję własną	4.073	1.455
Wycena instrumentów zabezpieczających	(10.354)	(1.145)
Zysk z udziału w jednostce stowarzyszonej wycenianej metodą praw własności	(1.501)	(569)
Straty/(zyski) z tytułu różnic kursowych, netto	(51.798)	21.831
Kompensata należności z tytułu podatku dochodowego z zobowiązaniami z tytułu VAT	-	6.264
Podatek dochodowy	54.560	37.716
Zwiększenie netto wartości zestawów odbiorczych w leasingu operacyjnym	(76.626)	(125.454)
Inne korekty	785	582
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej przed opodatkowaniem i odsetkami	415.611	95.455
Podatek dochodowy zapłacony	(47.188)	(10.320)
Odsetki otrzymane dotyczące działalności operacyjnej	8.144	3.403
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	376.567	88.538
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(28.180)	(13.634)
Nabycie wartości niematerialnych	(11.330)	(6.973)
Nabycie udziałów w jednostkach zależnych pomniejszone o przejęte środki pieniężne	(45.099)	(2.336.697)
Wpływy ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	121	208
Udzielone pożyczki	(1.100)	-
Spłata udzielonych pożyczek	1.100	-
Spłata odsetek od pożyczek	-	1
Pozostałe wpływy	1.258	-
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(83.230)	(2.357.095)

Zmiana stanu kredytu w rachunku bieżącym	-	(18.041)
Zaciągnięcie kredytów terminowych	-	2.800.000
Emisja obligacji <i>Senior Notes</i>	-	1.372.245
Wpływ z realizacji opcji walutowych	-	821
Spłata otrzymanych kredytów i pożyczek	(155.763)	(1.449.594)
Spłata zobowiązania Cash Pool	(821)	-
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(166)	(262)
Spłata odsetek od kredytów, pożyczek, obligacji, leasingu finansowego i zapłacone prowizje	(103.258)	(166.231)
Inne wydatki	(73)	-
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(260.081)	2.538.938
Zmiana netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	33.256	270.381
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	277.534	27.615
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	(1.271)	618
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	309.519	298.614

Śródroczne skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2012

	Kapitał zakładowy	Nadwyżka wartości emisyjnej akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane*	Kapitał własny razem
Stan na 1 stycznia 2012	13.934	1.295.103	9.611	577.395	1.896.043
Zysk całkowity	-	-	(8.386)	304.612	296.226
Wycena instrumentów zabezpieczających	-	-	(8.386)	-	(8.386)
Zysk netto za okres	-	-	-	304.612	304.612
Stan na 30 czerwca 2012 niebadany	13.934	1.295.103	1.225	882.007	2.192.269

* obejmuje kapitał tworzony na pokrycie strat zgodnie z artykułem 396 kodeksu spółek handlowych, na który spółki akcyjne są zobowiązane przelewać 8% zysku za rok obrotowy dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej wysokości kapitału zakładowego. Na dzień 30 czerwca 2012 roku kapitał nie podlegający dystrybucji wynosił 4.645 zł.

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

	Kapitał zakładowy	Nadwyżka wartości emisyjnej akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane*	Kapitał własny razem
Stan na 1 stycznia 2011	10.733	-	-	417.205	427.938
Zysk całkowity	-	-	(1.535)	145.880	144.345
Wycena instrumentów zabezpieczających	-	-	(928)	-	(928)
Różnice kursowe	-	-	(607)	-	(607)
Zysk netto za okres	-	-	-	145.880	145.880
Emisja akcji	3.201	1.295.103	-	-	1.298.304
Stan na 30 czerwca 2011 niebadany	13.934	1.295.103	(1.535)	563.085	1.870.587

* obejmuje kapitał tworzony na pokrycie strat zgodnie z artykułem 396 kodeksu spółek handlowych, na który spółki akcyjne są zobowiązane przelewać 8% zysku za rok obrotowy dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej wysokości kapitału zakładowego. Na dzień 30 czerwca 2011 roku kapitał nie podlegający dystrybucji wynosił 4.645 zł.

Noty do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

1. Jednostka Dominująca

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

Podmiot dominujący jest operatorem płatnej cyfrowej platformy satelitarnej 'Cyfrowy Polsat' świadczącym usługi na terytorium Polski, operatorem płatnej cyfrowej telewizji naziemnej, operatorem wirtualnej sieci telefonii komórkowej ('MVNO') oraz dostawcą usługi dostępu do Internetu.

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

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje sprawozdania finansowe Spółki Dominującej oraz jej jednostek zależnych (zwanych łącznie 'Grupą') i udziały w jednostce stowarzyszonej. Grupa prowadzi działalność w dwóch segmentach: (1) w segmencie usług świadczonych klientom indywidualnym obejmujące usługi telewizji cyfrowej, usługi telefonii komórkowej, usługi dostępu do Internetu, usługi telewizji mobilnej, usługi telewizji internetowej oraz produkcję dekodów, oraz (2) w segmencie nadawania i produkcji telewizyjnej, który obejmuje głównie produkcję, zakup i emisję audycji informacyjnych i rozrywkowych oraz seriali i filmów fabularnych nadawanych w kanałach telewizyjnych w Polsce.

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 Rekxa	Członek Rady Nadzorczej,
- Heronim Ruta	Członek Rady Nadzorczej.

4. Podstawa sporządzenia skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Oświadczenie o zgodności

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 i 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 roku zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości ('MSR') 34 *Śródroczna sprawozdawczość finansowa*. Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe należy czytać łącznie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską. Grupa zastosowała spójne zasady rachunkowości przy sporządzaniu danych finansowych za okres 3 i 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 roku z zasadami stosowanymi przy sporządzaniu sprawozdań finansowych za 2011 rok opublikowanych w raporcie rocznym za 2011 rok, z wyjątkiem zmian prezentacyjnych opisanych w notcie 5.

MSR 34 wymaga ujawnienia minimum informacji przy założeniu, że czytelnicy śródrocznego sprawozdania finansowego mają dostęp do ostatniego opublikowanego rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz, że te informacje są istotne i nie zostały ujawnione w innym miejscu śródrocznych skonsolidowanych raportów finansowych.

Najbardziej aktualnym rocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym jest skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2011 roku. Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe w pełni ujawnia zasady rachunkowości zatwierdzone przez Grupę.

5. Zmiana prezentacji wybranych pozycji

Grupa zmieniła prezentację kosztów usług windykacyjnych oraz kosztów i przychodów z tytułu utworzenia i rozwiązania odpisów aktualizujących należności w śródrocznym skonsolidowanym rachunku zysków i strat. Zmiana polegała na zaprezentowaniu powyższych pozycji łącznie w ramach kosztów operacyjnych. Żadna z wprowadzonych zmian nie wpłynęła na uprzednio prezentowane kwoty zysku netto, EBITDA ani kapitału własnego.

Koszty usług windykacyjnych były prezentowane w ramach Kosztów sprzedanych usług, produktów, towarów i materiałów (Koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta w ramach kosztów operacyjnych według rodzaju), a koszty i przychody z tytułu utworzenia i odwrócenia odpisów aktualizujących należności były prezentowane w ramach odpowiednio pozostałych kosztów i przychodów operacyjnych.

Grupa Kapitałowa Cyfrowy Polsat S.A.
 Noty do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego
 za okres 3 i 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 roku
 (wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

Dane za okres zakończony 31 marca 2011 roku oraz 30 czerwca 2011 roku zostały przekształcone w celu uzgodnienia prezentacji do bieżącego okresu. Przekształcenie dotyczące okresów zakończonych 30 czerwca 2011 roku zostało przedstawione w poniższych tabelach. Odpowiednio przekształcono również informacje prezentowane w pozostałych notach niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

	za okres 3 miesięcy zakończony		
	30 czerwca 2011 niebadany (dane publikowane)	Zmiana prezentacji	30 czerwca 2011 niebadany (dane przekształcone)
Przychody ze sprzedaży usług, produktów, towarów i materiałów	628.405		628.405
Koszty operacyjne	(440.365)	(13.757)	(454.122)
Koszt sprzedanych usług, produktów, towarów i materiałów	(336.888)	(11.552)	(348.440)
Koszty sprzedaży	(59.716)	(2.205)	(61.921)
Koszty ogólne i administracyjne	(43.761)		(43.761)
Pozostałe przychody/koszty operacyjne	(15.282)	13.757	(1.525)
Zysk z działalności operacyjnej	172.758	-	172.758
Przychody finansowe	8.760	(1.055)	7.705
Koszty finansowe	(92.123)	1.055	(91.068)
Zysk z udziału w jednostce stowarzyszonej wycenianej metodą praw własności	569		569
Zysk brutto za okres	89.964	-	89.964
Podatek dochodowy	(20.482)		(20.482)
Zysk netto za okres	69.482	-	69.482

Grupa Kapitałowa Cyfrowy Polsat S.A.
 Noty do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego
 za okres 3 i 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 roku
 (wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

	za okres 6 miesięcy zakończony		
	30 czerwca 2011 niebadany <i>(dane publikowane)</i>	Zmiana prezentacji	30 czerwca 2011 niebadany <i>(dane przekształcone)</i>
Przychody ze sprzedaży usług, produktów, towarów i materiałów	1.031.184		1.031.184
Koszty operacyjne	(727.467)	(34.166)	(761.633)
Koszt sprzedanych usług, produktów, towarów i materiałów	(544.810)	(31.961)	(576.771)
Koszty sprzedaży	(114.038)	(2.205)	(116.243)
Koszty ogólne i administracyjne	(68.619)		(68.619)
Pozostałe przychody/koszty operacyjne	(34.960)	34.166	(794)
Zysk z działalności operacyjnej	268.757	-	268.757
Przychody finansowe	9.320		9.320
Koszty finansowe	(95.050)		(95.050)
Zysk z udziału w jednostce stowarzyszonej wycenianej metodą praw własności	569		569
Zysk brutto za okres	183.596	-	183.596
Podatek dochodowy	(37.716)		(37.716)
Zysk netto za okres	145.880	-	145.880

Grupa zmieniła prezentację Innych aktywów długoterminowych i Pozostałych aktywów obrotowych w skonsolidowanym bilansie. Zmiana polegała na wydzieleniu długoterminowej części pakietu danych zakupionych od Mobyland. Ponadto Grupa wydzieliła i zaprezentowała osobno Długoterminowe prowizje rozliczane w czasie i Krótkoterminowe prowizje rozliczane w czasie z odpowiednio Innych aktywów długoterminowych i Pozostałych aktywów obrotowych. Grupa dokonała rekasyfikacji pomiędzy należnościami i przychodami przyszłych okresów. Żadna z wprowadzonych zmian nie wpłynęła na uprzednio prezentowane kwoty zysku netto, EBITDA ani kapitału własnego.

	31 grudnia 2011 <i>(dane publikowane)</i>	Zmiana prezentacji	31 grudnia 2011 <i>(dane przekształcone)</i>
Zestawy odbiorcze	408.610		408.610
Inne rzeczowe aktywa trwałe	263.277		263.277
Wartość firmy	2.412.285		2.412.285
Marki	840.000		840.000
Inne wartości niematerialne	54.194		54.194
Długoterminowe aktywa programowe	131.141		131.141
Nieruchomości inwestycyjne	8.440		8.440
Długoterminowe prowizje dla dystrybutorów rozliczane w czasie	-	35.028	35.028
Inne aktywa długoterminowe	51.647	17.800	69.447
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	55.726		55.726
Aktywa trwałe razem	4.225.320	52.828	4.278.148
Krótkoterminowe aktywa programowe	137.429		137.429
Zapasy	178.127		178.127
Obligacje	14.854		14.854
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	297.162	23.380	320.542
Należności z tytułu podatku dochodowego	10.086		10.086
Krótkoterminowe prowizje dla dystrybutorów rozliczane w czasie	-	59.361	59.361
Pozostałe aktywa obrotowe	184.656	(112.189)	72.467
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	277.534		277.534
Aktywa obrotowe razem	1.099.848	(29.448)	1.070.400
Aktywa razem	5.325.168	23.380	5.348.548

Grupa Kapitałowa Cyfrowy Polsat S.A.
 Noty do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego
 za okres 3 i 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 roku
 (wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

	31 grudnia 2011 (dane publikowane)	Zmiana prezentacji	31 grudnia 2011 (dane przekształcone)
Kapitał zakładowy	13.934		13.934
Kapitał zapasowy	432.265	(432.265)	-
Kapitał rezerwowy	1.305.277	(1.305.277)	-
Nadwyżka wartości emisyjnej akcji powyżej ich wartości nominalnej	-	1.295.103	1.295.103
Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających	4.758	(4.758)	-
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą	4.853	(4.853)	-
Pozostałe kapitały	-	9.611	9.611
Zyski zatrzymane	134.956	442.439	577.395
Kapitał własny razem	1.896.043	-	1.896.043
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	958.407		958.407
Zobowiązania z tytułu obligacji <i>Senior Notes</i>	1.417.525		1.417.525
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	934		934
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	87.122		87.122
Przychody przyszłych okresów	-	7.595	7.595
Inne długoterminowe zobowiązania i rezerwy	12.497		12.497
Zobowiązania długoterminowe razem	2.476.485	7.595	2.484.080
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	246.778		246.778
Zobowiązania z tytułu obligacji <i>Senior Notes</i>	105.052		105.052
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	252		252
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	374.955		374.955
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	29.226		29.226
Kaucje otrzymane za wydany sprzęt	12.744		12.744
Przychody przyszłych okresów	183.633	15.785	199.418
Zobowiązania krótkoterminowe razem	952.640	15.785	968.425
Zobowiązania razem	3.429.125	23.380	3.452.505
Pasywa razem	5.325.168	23.380	5.348.548

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

	okres 3 miesięcy zakończony		okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2012 niebadany	30 czerwca 2011 niebadany	30 czerwca 2012 niebadany	30 czerwca 2011 niebadany
Przychody od klientów indywidualnych	427.880	385.791	852.554	773.899
Przychody z reklamy i sponsoringu	238.377	207.219	439.948	208.627
Przychody od operatorów kablowych i satelitarnych	23.551	16.219	46.880	16.219
Przychody ze sprzedaży sprzętu	6.192	2.685	8.912	9.159
Pozostałe przychody ze sprzedaży	17.845	16.491	34.764	23.280
Razem	713.845	628.405	1.383.058	1.031.184

7. Koszty operacyjne

	okres 3 miesięcy zakończony		okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2012 niebadany	30 czerwca 2011 niebadany	30 czerwca 2012 niebadany	30 czerwca 2011 niebadany
Koszty licencji programowych	97.117	103.627	197.263	203.891
Koszty produkcji telewizyjnej własnej i zewnętrznej oraz amortyzacja praw sportowych	104.933	75.842	183.508	75.842
Koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta	71.795	74.801	143.331	147.481
Amortyzacja i utrata wartości	56.684	44.755	111.117	73.095
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	40.274	39.391	80.871	61.779
Koszty przesyłu sygnału	36.205	26.919	69.876	47.344
Amortyzacja licencji filmowych	24.587	25.769	52.627	25.769
Koszty zrealizowanego ruchu i opłat międzyoperatorskich	11.106	5.699	21.641	10.997
Koszty windykacji, utworzenie odpisów aktualizujących wartość należności i koszt spisanych należności	8.387	15.150	14.305	36.729
Koszt własny sprzedanego sprzętu	7.567	4.350	13.064	19.125
Inne koszty	40.997	37.819	76.614	59.581
Razem koszty wg rodzaju	499.652	454.122	964.217	761.633

Grupa Kapitałowa Cyfrowy Polsat S.A.
 Noty do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego
 za okres 3 i 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 roku
 (wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

	okres 3 miesięcy zakończony		okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2012 niebadany	30 czerwca 2011 niebadany	30 czerwca 2012 niebadany	30 czerwca 2011 niebadany
Koszt sprzedanych usług, produktów, towarów i materiałów	402.712	348.440	771.457	576.771
Koszty sprzedaży	55.531	61.921	110.186	116.243
Koszty ogólne i administracyjne	41.409	43.761	82.574	68.619
Razem koszty wg układu kalkulacyjnego	499.652	454.122	964.217	761.633

**Raport niezależnego biegłego rewidenta
z przeglądu skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego
za okres od 1 stycznia 2012 r. do 30 czerwca 2012 r.**

Dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej Cyfrowy Polsat S.A.

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego Spółki Cyfrowy Polsat S.A. (zwanej dalej „Spółką”) z siedzibą w Warszawie przy ulicy Łubinowej 4a, na które składają się śródroczny bilans na dzień 30 czerwca 2012 r., śródroczny rachunek zysków i strat, śródroczne zestawienie pozostałego zysku całkowitego, śródroczne zestawienie zmian w kapitale własnym, śródroczny rachunek przepływów pieniężnych sporządzone za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2012 r. oraz noty do skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego.

Za sporządzenie zgodnego z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską dotyczącymi sprawozdawczości śródrocznej (MSR 34) skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego odpowiedzialny jest Zarząd Spółki. Naszym zadaniem było przedstawienie raportu o tym skróconym śródrocznym sprawozdaniu finansowym na podstawie dokonanego przeglądu.

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Standardy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przegląd przeprowadziliśmy głównie drogą analizy danych sprawozdania finansowego, wglądu w księgi rachunkowe, a także wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz osób odpowiedzialnych za finanse i rachunkowość Spółki.

Zakres i metoda przeglądu skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego istotnie różni się od zakresu badania stanowiącego podstawę do wyrażenia opinii o zgodności sprawozdania finansowego z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz o jego rzetelności i jasności, dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym sprawozdaniu.

**Raport niezależnego biegłego rewidenta
z przeglądu skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego
za okres od 1 stycznia 2012 r. do 30 czerwca 2012 r.**

Dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej Cyfrowy Polsat S.A. (cd.)

Na podstawie przeprowadzonego przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co pozwoliłoby stwierdzić, że załączone skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe nie zostało przygotowane, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”.

Przeprowadzający przegląd w imieniu PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o., spółki wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 144:



Wojciech Maj

Kluczowy Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 6128

Warszawa, 29 sierpnia 2012 r.

CYFROWY POLSAT S.A.

**Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe
za okres 6 miesięcy
zakończony 30 czerwca 2012 roku**

**Sporządzone zgodnie
z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34
*Śródroczna sprawozdawczość finansowa***

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 9
Noty do skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego	F 10

ZATWIERDZENIE SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

W dniu 29 sierpnia 2012 roku Zarząd Cyfrowy Polsat S.A. zatwierdził skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe spółki Cyfrowy Polsat S.A., sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 *Śródroczna sprawozdawczość finansowa*, na które składają się:

Śródroczny rachunek zysków i strat za okres

od dnia 1 stycznia 2012 roku do dnia 30 czerwca 2012 roku wykazujący zysk netto za okres
w wysokości: 424.976 zł

Śródroczne zestawienie pozostałego zysku całkowitego za okres

od dnia 1 stycznia 2012 roku do dnia 30 czerwca 2012 roku wykazujące zysk całkowity za okres
w wysokości: 416.590 zł

Śródroczny bilans na dzień

30 czerwca 2012 roku wykazujący po stronie aktywów i pasywów sumę: 6.076.834 zł

Śródroczny rachunek przepływów pieniężnych za okres

od dnia 1 stycznia 2012 roku do dnia 30 czerwca 2012 roku wykazujący zwiększenie środków
pieniężnych netto o kwotę: 205.316 zł

Śródroczne zestawienie zmian w kapitale własnym za okres

od dnia 1 stycznia 2012 roku do dnia 30 czerwca 2012 roku wykazujące zwiększenie stanu
kapitału własnego o kwotę: 416.590 zł

Noty do skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego

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

Dominik Libicki
Prezes Zarządu

Tomasz Szelaąg
Członek Zarządu

Dariusz Działkowski
Członek Zarządu

Aneta Jaskólska
Członek Zarządu

Dorota Wolczyńska
Główna Księgowa

Warszawa, 29 sierpnia 2012 roku

Śródroczny rachunek zysków i strat

	Nota	za okres 6 miesięcy zakończony	
		30 czerwca 2012 niebadany	30 czerwca 2011 niebadany
Przychody ze sprzedaży usług, towarów i materiałów	8	872.570	790.411
Koszty operacyjne		(650.024)	(623.005)
Koszt sprzedanych usług, towarów i materiałów	9	(470.614)	(446.445)
Koszty sprzedaży	9	(127.417)	(123.228)
Koszty ogólne i administracyjne	9	(51.993)	(53.332)
Pozostałe przychody/koszty operacyjne		(1.884)	(1.920)
Zysk z działalności operacyjnej		220.662	165.486
Przychody finansowe	10	360.505	206.909
Koszty finansowe	11	(125.507)	(97.006)
Zysk brutto za okres		455.660	275.389
Podatek dochodowy		(30.684)	(18.305)
Zysk netto za okres		424.976	257.084
Podstawowy i rozwodniony zysk na jedną akcję w złotych		1,22	0,86

Śródroczne zestawienie pozostałego zysku całkowitego

	Nota	za okres 6 miesięcy zakończony	
		30 czerwca 2012 niebadany	30 czerwca 2011 niebadany
Zysk netto za okres		424.976	257.084
Wycena instrumentów zabezpieczających	14	(10.354)	(1.145)
Podatek dochodowy od wyceny instrumentów zabezpieczających	14	1.968	218
Pozostały zysk całkowity po opodatkowaniu		(8.386)	(927)
Zysk całkowity za okres		416.590	256.157

Śródroczny bilans - aktywa

	30 czerwca 2012 niebadany	31 grudnia 2011
Zestawy odbiorcze	446.296	434.316
Inne rzeczowe aktywa trwałe	127.181	133.841
Wartość firmy	52.022	52.022
Inne wartości niematerialne	30.766	28.598
Nieruchomości inwestycyjne	7.010	6.843
Udziały w jednostkach zależnych	4.588.978	4.516.033
Długoterminowe prowizje dla dystrybutorów rozliczane w czasie	33.259	35.028
Inne aktywa długoterminowe	76.538	62.491
Aktywa trwałe razem	5.362.050	5.269.172
Zapasy	156.011	159.950
Obligacje	-	14.854
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	214.260	201.797
Należności z tytułu podatku dochodowego	163	9.619
Krótkoterminowe prowizje dla dystrybutorów rozliczane w czasie	53.916	59.361
Pozostałe aktywa obrotowe	73.315	71.349
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	217.119	11.858
Aktywa obrotowe razem	714.784	528.788
Aktywa razem	6.076.834	5.797.960

Śródroczny bilans - pasywa

	Nota	30 czerwca 2012 niebadany	31 grudnia 2011
Kapitał zakładowy	13	13.934	13.934
Nadwyżka wartości emisyjnej akcji powyżej ich wartości nominalnej		1.295.103	1.295.103
Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających	14	(3.628)	4.758
Zyski zatrzymane		1.614.257	1.189.281
Kapitał własny razem		2.919.666	2.503.076
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	15	889.155	958.406
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji	16	1.350.584	1.397.481
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego		741	934
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego		91.697	65.378
Przychody przyszłych okresów		6.285	7.595
Inne długoterminowe zobowiązania i rezerwy		10.065	5.589
Zobowiązania długoterminowe razem		2.348.527	2.435.383
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	15	265.796	290.617
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji	16	115.252	119.473
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego		243	252
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania		206.533	239.831
Kaucje otrzymane za wydany sprzęt		12.125	12.743
Przychody przyszłych okresów		208.692	196.585
Zobowiązania krótkoterminowe razem		808.641	859.501
Zobowiązania razem		3.157.168	3.294.884
Pasywa razem		6.076.834	5.797.960

Śródroczny rachunek przepływów pieniężnych

	za okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2012 niebadany	30 czerwca 2011 niebadany
Zysk netto za okres	424.976	257.084
Korekty:	(249.739)	(277.290)
Amortyzacja i utrata wartości	89.851	61.923
Strata z działalności inwestycyjnej	34	76
Odsetki	117.927	65.020
Zmiana stanu zapasów	3.939	4.213
Zmiana stanu należności i innych aktywów	(34.015)	(65.514)
Zmiana stanu zobowiązań, rezerw i przychodów przyszłych okresów	(17.255)	(51.412)
Wycena instrumentów zabezpieczających	(10.354)	(1.145)
(Zyski)/straty z tytułu różnic kursowych, netto	(52.737)	22.392
Podatek dochodowy	30.684	18.305
Zwiększenie netto wartości zestawów odbiorczych w leasingu operacyjnym	(81.320)	(135.110)
Przychody z tytułu dywidend	(297.230)	(197.030)
Inne korekty	737	992
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej przed opodatkowaniem i odsetkami	175.237	(20.206)
Podatek dochodowy otrzymany/(zapłacony)	7.060	(1.630)
Odsetki otrzymane dotyczące działalności operacyjnej	2.814	1.562
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	185.111	(20.274)
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(7.944)	(10.582)
Nabycie wartości niematerialnych	(10.461)	(5.671)
Udzielenie pożyczek	(1.700)	-
Otrzymane dywidendy	297.230	196.817
Nabycie udziałów w jednostce zależnej	(45.185)	(2.600.231)
Splata udzielonych pożyczek	1.700	50
Splata odsetek od pożyczek	12	2
Wpływy ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	121	54
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	233.773	(2.419.561)
Kredyty i pożyczki	-	2.800.000
Emisja obligacji	-	1.372.245
Zmiana stanu rachunku Cash Pool	(43.839)	-
Wpływ z realizacji opcji walutowych	-	821
Efekt połączenia z jednostkami zależnymi	-	1.523
Splata odsetek od kredytów, pożyczek, obligacji, leasingu finansowego i zapłacone prowizje	(109.472)	(165.286)
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(166)	(118)
Splata otrzymanych kredytów i pożyczek	(60.091)	(1.441.773)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(213.568)	2.567.412

Zmiana netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	205.316	127.577
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	11.858	24.195
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	(55)	108
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	217.119	151.880

Śródroczne zestawienie zmian w kapitale własnym za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2012

	Kapitał zakładowy	Nadwyżka wartości emisyjnej akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających	Zyski zatrzymane*	Kapitał własny razem
Stan na 1 stycznia 2012	13.934	1.295.103	4.758	1.189.281	2.503.076
Zysk całkowity	-	-	(8.386)	424.976	416.590
<i>Wycena instrumentów zabezpieczających (nota 14)</i>	-	-	(8.386)	-	(8.386)
<i>Zysk netto za okres</i>	-	-	-	424.976	424.976
Stan na 30 czerwca 2012 niebadany	13.934	1.295.103	(3.628)	1.614.257	2.919.666

* Obejmuje kapitał tworzony na pokrycie strat zgodnie z artykułem 396 kodeksu spółek handlowych, na który spółki akcyjne są zobowiązane przelewać 8% zysku za rok obrotowy dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej wysokości kapitału zakładowego. Na dzień 30 czerwca 2012 roku kapitał nie podlegający dystrybucji wynosił 4.645 zł.

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

	Kapitał zakładowy	Nadwyżka wartości emisyjnej akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających	Zyski zatrzymane*	Kapitał własny razem
Stan na 1 stycznia 2011	10.733	-	-	1.048.303	1.059.036
Zysk całkowity	-	-	(927)	257.084	256.157
<i>Wycena instrumentów zabezpieczających</i>	-	-	(927)	-	(927)
<i>Zysk netto za okres</i>	-	-	-	257.084	257.084
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)
Stan na 30 czerwca 2011 niebadany	13.934	1.295.103	(927)	1.290.311	2.598.421

* Obejmuje kapitał tworzony na pokrycie strat zgodnie z artykułem 396 kodeksu spółek handlowych, na który spółki akcyjne są zobowiązane przelewać 8% zysku za rok obrotowy dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej wysokości kapitału zakładowego. Na dzień 30 czerwca 2011 roku kapitał nie podlegający dystrybucji wynosił 4.645 zł.

Noty do skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego

1. Spółka

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

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

Działalność Spółki stanowi jeden segment - usługi świadczone klientom indywidualnym.

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 Rekša	Członek Rady Nadzorczej,
- Heronim Ruta	Członek Rady Nadzorczej.

4. Podstawa sporządzenia skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego

Oświadczenie o zgodności

Niniejsze skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 roku zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości ('MSR') 34 *Śródroczna sprawozdawczość finansowa*. Niniejsze skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe powinno być czytane łącznie z rocznym sprawozdaniem finansowym za rok 2011, które zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez UE. Spółka zastosowała spójne zasady rachunkowości przy sporządzaniu danych finansowych za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 roku z zasadami stosowanymi przy sporządzaniu sprawozdania finansowego za rok 2011 opublikowanego w raporcie rocznym, za wyjątkiem Standardów i Interpretacji

zatwierdzonych przez Unię Europejską, które obowiązują dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się począwszy od 1 stycznia 2012 roku oraz efektów zmian prezentacyjnych opisanych w notce 6.

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2012 roku weszły w życie:

(i) zmiany do MSSF 7 *Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji* – Transfery aktywów finansowych

Zmiany precyzują zakres ujawnień w sprawozdaniach finansowych związanych z transferem aktywów finansowych. Zmiany nie mają wpływu na skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe Spółki.

Uzupełnienie zasad rachunkowości opublikowanych w ostatnim raporcie rocznym

Zgodnie z zapisami MSR 18, Spółka od początku 2012 roku rozpoznaje niższe przychody z kar umownych od klientów z tytułu rozwiązania umów na podstawie zmiany szacunków księgowych dotyczących rozpoznawania i odzyskiwalności tych przychodów. Niniejsza zmiana szacunków nie ma istotnego przełożenia na wyniki Spółki, ponieważ równocześnie Spółka zakłada odpowiednio niższy odpis aktualizujący wartość należności. W opinii Zarządu, takie podejście precyzyjniej oddaje stan i kondycję biznesu i jest bardziej transparentne dla otoczenia rynkowego.

Gdyby Spółka zastosowała powyższą zmianę w 2011 roku to przychody ze sprzedaży usług, towarów i materiałów wyniosłyby 1.588.781 zł.

5. Zatwierdzenie skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego

Niniejsze skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 29 sierpnia 2012 roku.

6. Zmiana prezentacji

Spółka zmieniła w śródrocznym rachunku wyników prezentację kosztów usług windykacyjnych oraz kosztów i przychodów z tytułu utworzenia i rozwiązania odpisów aktualizujących należności. Zmiana polegała na zaprezentowaniu powyższych pozycji łącznie w ramach kosztów operacyjnych. Żadna z wprowadzonych zmian nie wpłynęła na uprzednio prezentowane kwoty zysku netto, EBITDA ani kapitału własnego.

Koszty usług windykacyjnych były prezentowane w ramach Kosztów sprzedanych usług, towarów i materiałów (Kosztów dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta w kosztach rodzajowych – patrz nota 9), a koszty i przychody z tytułu utworzenia i odwrócenia odpisów aktualizujących należności były prezentowane w ramach odpowiednio pozostałych kosztów i przychodów operacyjnych.

Dane za okres zakończony 30 czerwca 2011 roku zostały przekształcone w celu uzgodnienia prezentacji do bieżącego okresu. Przekształcenie zostało przedstawione w poniższej tabeli. Odpowiednio przekształcono również informacje prezentowane w pozostałych notach niniejszego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego.

	za okres 6 miesięcy zakończony		
	30 czerwca 2011	Zmiana prezentacji	30 czerwca 2011
	niebadany <i>(dane publikowane)</i>		niebadany <i>(dane przekształcone)</i>
Przychody ze sprzedaży usług, towarów i materiałów	790.411		790.411
Koszty operacyjne	(589.934)	(33.071)	(623.005)
Koszt sprzedanych usług, towarów i materiałów	(413.374)	(33.071)	(446.445)
Koszty sprzedaży	(123.228)		(123.228)
Koszty ogólne i administracyjne	(53.332)		(53.332)
Pozostałe przychody/koszty operacyjne	(34.991)	33.071	(1.920)
Zysk z działalności operacyjnej	165.486	-	165.486
Przychody finansowe	206.909		206.909
Koszty finansowe	(97.006)		(97.006)
Zysk brutto za okres	275.389	-	275.389
Podatek dochodowy	(18.305)		(18.305)
Zysk netto za okres	257.084	-	257.084

Spółka zmieniła prezentację Innych aktywów długoterminowych i Pozostałych aktywów obrotowych w bilansie. Zmiana polegała na wydzieleniu długoterminowej części pakietu danych zakupionych od Mobyland. Ponadto Spółka wydzieliła i zaprezentowała osobno Długoterminowe prowizje rozliczane w czasie i Krótkoterminowe prowizje rozliczane w czasie z odpowiednio Innych aktywów długoterminowych i Pozostałych aktywów obrotowych. Spółka dokonała reklasyfikacji pomiędzy należnościami i przychodami przyszłych okresów. Żadna z wprowadzonych zmian nie wpłynęła na uprzednio prezentowane kwoty zysku netto, EBITDA ani kapitału własnego.

	31 grudnia 2011 (dane publikowane)	Zmiana prezentacji	31 grudnia 2011 (dane przekształcone)
Zestawy odbiorcze	434.316		434.316
Inne rzeczowe aktywa trwałe	133.841		133.841
Wartość firmy	52.022		52.022
Inne wartości niematerialne	28.598		28.598
Nieruchomości inwestycyjne	6.843		6.843
Udziały w jednostkach zależnych	4.516.033		4.516.033
Długoterminowe prowizje dla dystrybutorów rozliczane w czasie	-	35.028	35.028
Inne aktywa długoterminowe	44.691	17.800	62.491
Aktywa trwałe razem	5.216.344	52.828	5.269.172
Zapasy	159.950		159.950
Obligacje	14.854		14.854
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	178.417	23.380	201.797
Należności z tytułu podatku dochodowego	9.619		9.619
Krótkoterminowe prowizje dla dystrybutorów rozliczane w czasie	-	59.361	59.361
Pozostałe aktywa obrotowe	183.538	(112.189)	71.349
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	11.858		11.858
Aktywa obrotowe razem	558.236	(29.448)	528.788
Aktywa razem	5.774.580	23.380	5.797.960

	31 grudnia 2011 <i>(dane publikowane)</i>	Zmiana prezentacji	31 grudnia 2011 <i>(dane przekształcone)</i>
Kapitał zakładowy	13.934		13.934
Kapitał zapasowy	1.037.258	(1.037.258)	-
Kapitał rezerwowy	1.305.277	(1.305.277)	-
Nadwyżka wartości emisyjnej akcji powyżej ich wartości nominalnej	-	1.295.103	1.295.103
Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających	4.758	-	4.758
Zyski zatrzymane	141.849	1.047.432	1.189.281
Kapitał własny razem	2.503.076	-	2.503.076
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	958.406		958.406
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji	1.397.481		1.397.481
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	934		934
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	65.378		65.378
Przychody przyszłych okresów	-	7.595	7.595
Inne długoterminowe zobowiązania i rezerwy	5.589		5.589
Zobowiązania długoterminowe razem	2.427.788	7.595	2.435.383
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	290.617		290.617
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji	119.473		119.473
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	252		252
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	239.831		239.831
Kaucje otrzymane za wydany sprzęt	12.743		12.743
Przychody przyszłych okresów	180.800	15.785	196.585
Zobowiązania krótkoterminowe razem	843.716	15.785	859.501
Zobowiązania razem	3.271.504	23.380	3.294.884
Pasywa razem	5.774.580	23.380	5.797.960

7. Objaśnienia dotyczące sezonowości w działalności Spółki

Historycznie sezonowość dotyczyła przychodów ze sprzedaży zestawów odbiorczych i była podyktowana wzmożonym pozyskiwaniem nowych abonentów w IV kwartale roku (przed Świętami Bożego Narodzenia) oraz ważnymi wydarzeniami sportowymi, których transmisje nie były dostępne w naziemnych kanałach telewizyjnych. Przychody z opłat abonamentowych nie podlegają wprost trendom sezonowości.

8. Przychody ze sprzedaży usług, towarów i materiałów

	okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2012	30 czerwca 2011
	niebadany	niebadany
Przychody od klientów indywidualnych	852.006	773.903
Przychody ze sprzedaży sprzętu	8.754	4.737
Pozostałe przychody ze sprzedaży	11.810	11.771
Razem	872.570	790.411

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

9. Koszty operacyjne

	Nota	za okres 6 miesięcy zakończony	
		30 czerwca 2012	30 czerwca 2011
		niebadany	niebadany
Koszty licencji programowych		211.031	206.259
Koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta		142.880	148.688
Amortyzacja i utrata wartości		89.851	61.923
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	a	44.465	44.290
Koszty przesyłu sygnału		44.272	40.951
Koszty zrealizowanego ruchu i opłat międzyoperatorskich		21.641	10.997
Koszty windykacji, utworzenie odpisów aktualizujących wartość należności i koszt spisanych należności		13.957	35.633
Koszt własny sprzedanego sprzętu		12.831	15.746
Inne koszty		69.096	58.518
Razem koszty wg rodzaju		650.024	623.005

	za okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2012	30 czerwca 2011
	niebadany	niebadany
Koszt sprzedanych usług, towarów i materiałów	470.614	446.445
Koszty sprzedaży	127.417	123.228
Koszty ogólne i administracyjne	51.993	53.332
Razem koszty wg układu kalkulacyjnego	650.024	623.005

a) Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników

	za okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2012	30 czerwca 2011
	niebadany	niebadany
Wynagrodzenia	36.843	37.214
Ubezpieczenia społeczne	6.329	5.760
Pozostałe świadczenia pracownicze	1.293	1.316
Razem	44.465	44.290

10. Przychody finansowe

	za okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2012	30 czerwca 2011
	niebadany	niebadany
Otrzymane dywidendy (patrz nota 17)	297.230	197.030
Przychody z tytułu różnic kursowych z wyceny wyemitowanych obligacji	52.792	-
Przychody z tytułu gwarancji udzielonych jednostce powiązanej (patrz nota 17)	4.913	5.646
Odsetki	2.956	1.627
Przychody z tytułu pozostałych różnic kursowych netto	1.835	2.606
Inne	779	-
Razem	360.505	206.909

11. Koszty finansowe

	za okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2012 niebadany	30 czerwca 2011 niebadany
Odsetki od kredytów i pożyczek	58.600	53.581
Wynik realizacji instrumentów zabezpieczających (IRS)	666	-
Odsetki od wyemitowanych obligacji	63.079	13.058
Wpływ wyceny instrumentów zabezpieczających na koszt odsetek od wyemitowanych obligacji	444	-
Wynik realizacji instrumentów zabezpieczających (CIRS)	(2.183)	-
Pozostałe odsetki	277	7
Wynik z tytułu opcji walutowych:	-	4.373
<i>Opcje walutowe nie zaklasyfikowane jako instrumenty zabezpieczające</i>	-	939
<i>Opcje walutowe – rozliczenie instrumentów</i>	-	3.434
Koszty z tytułu różnic kursowych z wyceny wyemitowanych obligacji	-	22.500
Koszty z tytułu gwarancji	2.419	1.853
Koszty opłat i prowizji bankowych	2.202	1.634
Inne	3	-
Razem	125.507	97.006

12. Nabycie spółek zależnych

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 ('INFO-TV-FM').

Spółka INFO-TV-FM jest obecnie jedynym hurtowym dostawcą mobilnych audiowizualnych usług medialnych, w ramach których rozprowadza programy radiowe i telewizyjne w technologii DVB-T.

Udziały INFO-TV-FM Sp. z o.o. zostały przeniesione do Spółki w dniu 30 stycznia 2012 roku po spełnieniu warunków zawieszających. Wartość godziwa ceny nabycia udziałów wynosi 29.313 zł.

Warunki zawieszające obejmowały doprowadzenie do podziału części aktywów i działalności INFO-TV-FM, podpisanie przez INFO-TV-OPERATOR Sp. z o.o. ('INFO Operator') (spółka wydzielona) umowy poręczenia na rzecz Spółki, zawarcie pomiędzy INFO-TV-FM a INFO Operator umowy gwarancji.

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.

W dniu 12 marca 2012 roku Spółka zawarła umowy zakupu udziałów w spółkach tworzących serwis ipla, lidera rynku dystrybucji treści programowych (video) w internecie w Polsce, od Bithell Holdings Ltd (Sprzedający). Umowy dotyczyły zakupu udziałów w następujących spółkach:

1. 100% udziałów w Redefine Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie ('Redefine'),
2. 100% udziałów w Gery.pl Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (w likwidacji),
3. 100% udziałów w Frazpc.pl Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie,
4. 100% udziałów w Netshare Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

Podmiotem kontrolującym Sprzedającego jest Pan Zygmunt Solorz-Żak.

Data nabycia została ustalona na 2 kwietnia 2012 roku, tj. na dzień przeniesienia tytułu prawnego do nabywanych udziałów na rzecz Cyfrowego Polsatu. Łączna cena za udziały w wyżej wymienionych spółkach wyniosła 42.856 zł.

Na dzień podpisania umowy sprzedaży udziałów, Redefine Sp. z o.o. posiadała 100% udziałów w POSZKOLE.pl Sp. z o.o. oraz 100% udziałów w STAT24 Sp. z o.o.

13. Kapitały

Kapitał zakładowy

Na dzień 30 czerwca 2012 roku kapitał zakładowy Spółki przedstawiał się następująco:

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

Struktura akcjonariatu na dzień 30 czerwca 2012 roku kształtowała się następująco:

	30 czerwca 2012				
	Liczba akcji	Wartość nominalna akcji	Udział w kapitale	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów
Pola Investments Ltd. ¹	154.204.296	6.168	44,27%	306.709.172	58,11%
Sensor Overseas Ltd. ²	25.341.272	1.014	7,27%	50.382.647	9,55%
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 Pola Investments Ltd. jest w posiadaniu Pana Zygmunta Solorza-Żaka, a 15% udziałów jest w posiadaniu Pana Heronima Ruty.

² 100% udziałów Sensor Overseas Ltd. jest w posiadaniu Pana Heronima Ruty.

14. Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających

Nabycie instrumentów zabezpieczających

W dniu 17 maja 2012 roku Spółka zawarła transakcję swap stopy procentowej (*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 płatnikiem kwot według stopy stałej w walucie obcej jest bank. Data wygaśnięcia powiązania zabezpieczającego została ustalona na 20 maja 2014 roku. Nominał transakcji, od którego naliczane są płatności płatnika kwot w walucie obcej wynosi 175.000.000 euro (nie w tysiącach), natomiast nominał transakcji, od którego naliczane są płatności Spółki wynosi 760.375.000 złotych (nie w tysiącach).

W dniu 28 czerwca 2012 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. 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 31 grudnia 2014 roku. Nominał transakcji, od którego naliczane są płatności wynosi 362.869.769 złotych (nie w tysiącach).

Wpływ wyceny instrumentów zabezpieczających na kapitał z aktualizacji wyceny

	za okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2012 niebadany	30 czerwca 2011 niebadany
Stan na 1 stycznia	4.758	-
Wycena zawartych instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne	(10.798)	(1.145)
Kwota przeniesiona do rachunku zysków i strat	444	-
Podatek odroczony	1.968	218
Zmiana za okres	(8.386)	(927)
Stan na 30 czerwca	(3.628)	(927)

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2012 roku wycena instrumentów zabezpieczających była ujemna i równa 10.798 zł, przy czym kwota 444 zł została odniesiona na rachunek zysków i strat. Pomiar efektywności wykazał, iż instrumenty są efektywne, w związku z czym pozostała kwota równa 10.354 zł została odniesiona na kapitał z aktualizacji wyceny. Po korekcie o podatek odroczony wpływ z wyceny instrumentu na kapitał z aktualizacji wyceny był ujemny i równy 8.386 zł.

15. Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek

	30 czerwca 2012 niebadany	31 grudnia 2011
Zobowiązania krótkoterminowe	265.796	290.617
Zobowiązania długoterminowe	889.155	958.406
Razem	1.154.951	1.249.023

Zmiana stanu zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek

	za okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2012 niebadany	30 czerwca 2011 niebadany
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek na dzień 1 stycznia	1.249.023	-
Połączenie ze spółką mPunkt	-	12.101
Zaciągnięcie kredytów terminowych	-	2.800.000
Splata kapitału	(60.091)	(1.441.773)
Splata odsetek i prowizji	(48.742)	(128.143)
Niezapłacone prowizje ujęte w wycenie wg zamortyzowanego kosztu	-	(8.277)
Zmiana stanu kredytu w rachunku Cash Pool	(43.839)	-
Naliczone odsetki	58.600	53.581
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek na dzień 30 czerwca	1.154.951	1.287.489

16. Zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji

	30 czerwca 2012 niebadany	31 grudnia 2011
Zobowiązania krótkoterminowe	115.252	119.473
Zobowiązania długoterminowe	1.350.584	1.397.481
Razem	1.465.836	1.516.954

Zmiana stanu zobowiązań z tytułu wyemitowanych obligacji

	za okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2012 niebadany	30 czerwca 2011 niebadany
Zobowiązania z tytułu obligacji na dzień 1 stycznia	1.516.954	-
Emisja obligacji	-	1.372.245
Splata odsetek i prowizji	(61.405)	(27.445)
(Zyski)/straty z tytułu różnic kursowych	(52.792)	22.500
Niezapłacone prowizje ujęte w wycenie wg zamortyzowanego kosztu	-	(13.850)
Naliczone odsetki	63.079	13.058
Zobowiązania z tytułu obligacji na dzień 30 czerwca	1.465.836	1.366.508

17. Transakcje z podmiotami powiązanymi

Należności

	30 czerwca 2012 niebadany	31 grudnia 2011
Polkomtel Sp. z o.o.	5.469	-
Cyfrowy Polsat Finance AB	4.869	-
Telewizja Polsat Sp. z o.o.	968	724
Superstacja Sp. z o.o.	890	921
Polsat Futbol Ltd.	318	1.442
Polsat Jim Jam Ltd.	299	466
Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o.	194	449
ATM Grupa S.A.	153	-
Media-Biznes Sp. z o. o.	73	59
Info-TV-FM Sp. z o.o.	73	-
Teleaudio DWA Sp. z o.o.	45	77
Redefine Sp. z o.o.	30	1
Radio PIN S.A.	17	6
Invest Bank S.A.	13	128
Cyfrowy Polsat Trade Marks Sp. z o.o.	9	21
Sferia S.A.	2	15
Inne	12	11
Razem	13.434	4.320

Pozostałe aktywa obrotowe/Inne aktywa długoterminowe

	30 czerwca 2012 niebadany	31 grudnia 2011
Mobyland Sp. z o.o.	128.040	94.281
Cyfrowy Polsat Finance AB	1.091	1.169
Polkomtel Sp. z o.o.	1.006	-
Info-TV-FM Sp. z o.o.	666	-
Radio PIN S.A.	118	-
Razem	130.921	95.450

W powyższej pozycji wykazywane są głównie rozliczenia międzyokresowe czynne (krótko- i długoterminowe) związane z umową z Mobyland Sp. z o.o.

W dniu 23 stycznia 2012 roku Spółka złożyła do Mobyland Sp. z o.o. zamówienie dotyczące zakupu usług transmisji danych. Zamówienie zostało złożone w oparciu o postanowienia umowy z dnia 15 grudnia 2010 roku. W ramach powyższej umowy Mobyland zapewnia dostęp do usługi bezprzewodowej transmisji danych, realizowanej w paśmie 1800 MHz oraz paśmie 900 MHz w technologii LTE lub HSPA+.

Zamówienie obejmuje zakup usług transmisji 13 milionów GB z gwarantowanym okresem ważności pakietu do dnia 31 grudnia 2015 roku, przy czym strony dopuściły w umowie możliwość wydłużenia tego okresu. Cena 1MB/netto wynosi 0,00774 zł (nie w tysiącach). Płatność z tytułu powyższego zamówienia nastąpi w 12 równych miesięcznych ratach poczynawszy od stycznia 2012 roku.

Zobowiązania

	30 czerwca 2012 niebadany	31 grudnia 2011
Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o.*	13.680	20.024
Telewizja Polsat Sp. z o.o.	7.799	6.360
Cyfrowy Polsat Trade Marks Sp. z o.o.	5.599	41.181
Polsat Media Sp. z o.o.	3.383	2.916
Polkomtel Sp. z o.o.	1.742	-
Teleaudio DWA Sp. z o.o.	1.161	-
Redefine Sp. z o.o.	698	8
Polsat Jim Jam Ltd.	393	-
Info-TV-FM Sp. z o.o.	405	-
Netshare Sp. z o.o.	27	-
Invest Bank S.A.	-	12
Inne	-	1
Razem	34.887	70.502

*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 i zobowiązania

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

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

Na zobowiązania wobec Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o. składają się głównie zobowiązania z tytułu zakupu dekodów i akcesoriów do dekodów. W I półroczu 2012 roku Spółka zakupiła od Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o. dekodery i akcesoria do dekodów o łącznej wartości 82.108 zł.

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

Zobowiązania z tytułu obligacji

	30 czerwca 2012 niebadany	31 grudnia 2011
Cyfrowy Polsat Finance AB	1.465.836	1.516.954
Razem	1.465.836	1.516.954

Przychody operacyjne

	za okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2012 niebadany	30 czerwca 2011 niebadany
Polkomtel Sp. z o.o.*	5.770	-
Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o.	1.773	1.439
Telewizja Polsat Sp. z o.o.	812	800
Cyfrowy Polsat Trade Marks Sp. z o.o.	727	661
Polsat Futbol Ltd.	527	596
Info-TV-FM Sp. z o.o.	337	-
Teleaudio DWA Sp. z o.o.	302	350
Radio PIN S.A.	167	-
ATM Grupa S.A.	124	-
Media-Biznes Sp. z o.o.	96	96
Superstacja Sp. z o.o.	27	23
Mobyland Sp. z o.o.	24	4
Invest Bank S.A.	7	19
Dom Sprzedaży Radia PIN Sp. z o.o.	-	63
Polskie Media S.A.**	-	239
Inne	20	-
Razem	10.713	4.290

*Przychód za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2011 roku nie wykazany (spółka jest powiązana od 9 listopada 2011 roku)

**Przychód za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 roku nie wykazany (spółka była powiązana do 8 lipca 2011 roku)

Najistotniejsze transakcje obejmują przychody ze sprzedaży sprzętu oraz usług interconnect dla Polkomtel Sp. z o.o., przychody z serwisu gwarancyjnego i wynajmu powierzchni dla Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o., wynajmu powierzchni dla Cyfrowy Polsat Trade Marks Sp. z o.o. oraz przychody z tytułu emisji sygnału dla Telewizji Polsat Sp. z o.o. i Polsat Futbol Ltd.

W dniu 14 marca 2011 roku nastąpiło połączenie prawne spółki Cyfrowy Polsat ze spółką M.Punkt Holdings Ltd. W okresie od 1 stycznia do 14 marca 2011 roku Spółka zarejestrowała przychody od spółki M.Punkt Holdings Ltd. równe 66 zł.

Koszty operacyjne

	za okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2012 niebadany	30 czerwca 2011 niebadany
Telewizja Polsat Sp.z o.o.	39.324	36.716
Cyfrowy Polsat Trade Marks Sp. z o.o.	27.904	17.465
Mobyland Sp. z o.o.*	17.759	1.946
Polsat Media Sp. z o.o.	11.894	119
Teleaudio DWA Sp. z o.o.	5.594	4.219
Polkomtel Sp. z o.o.**	2.326	-
Redefine Sp. z o.o.	1.779	190
Polsat Jim Jam Ltd.	1.467	1.205
Elektrim S.A.	1.266	999
Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o.***	333	-
Media-Biznes Sp. z o.o.	67	96
Sferia S.A.	49	184
Radio PIN S.A.	40	-
Ster Sp. z o.o.	29	13
Tower Service Sp. z o.o.****	28	9
Aero 2 Sp. z o.o.*	26	-
Netshare Sp. z o.o.	22	-
Info-TV-FM Sp. z o.o.	16	-
Dom Sprzedaży Radia PIN Sp. z o.o.	-	38
Polskie Media S.A.*****	-	288
mPunkt Polska S.A.	-	6.222
Inne	7	2
Razem	109.930	69.711

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

**Koszt za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2011 roku nie wykazany (spółka jest powiązana od 9 listopada 2011 roku)

***Przedstawione w tabeli koszty nie obejmują amortyzacji, odpisów aktualizacyjnych i kosztu własnego związanych ze sprzętem zakupionym od spółki

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

*****Koszt za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 roku nie wykazany (spółka jest powiązana do 8 lipca 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 Sport Extra HD, 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. Mobyland Sp. z o.o. świadczy Spółce usługi transmisji danych. Polsat Media Sp. z o.o. sprzedaje Spółce czas reklamowy. Teleaudio DWA Sp. z o.o. świadczy na rzecz Spółki głównie usługi związane z telefoniczną obsługą klienta.

Przychody finansowe

	za okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2012 niebadany	30 czerwca 2011 niebadany
Telewizja Polsat Sp. z o.o.	297.230	196.817
Cyfrowy Polsat Finance AB	4.913	5.646
Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o.	-	213
Redefine Sp. z o.o.	12	-
Inne	-	66
Razem	302.155	202.742

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

Koszty finansowe

	za okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2012 niebadany	30 czerwca 2011 niebadany
Cyfrowy Polsat Finance AB	63.080	13.058
Telewizja Polsat Sp. z o.o.	1.028	726
Cyfrowy Polsat Trade Marks Sp. z o.o.	972	872
Polsat Media Sp. z o.o.	109	82
RS TV S.A.	58	78
Nord Licence AS	58	41
Inne	10	12
Razem	65.315	14.869

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

18. Sprawy sądowe

W opinii Zarządu, poziom rezerw na dzień 30 czerwca 2012 roku jest wystarczający do pokrycia ewentualnych przyszłych wypływów, a niekorzystne rozwiązanie kwestii spornych nie będzie miało istotnie negatywnego wpływu na sytuację finansową Spółki.

Postępowanie wszczęte przez Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów ("UOKiK") w sprawie stosowania przez Cyfrowy Polsat S.A. praktyk naruszających interesy zbiorowe konsumentów

Spółka otrzymała w 2009 roku decyzję stwierdzającą, że Prezes UOKiK uznaje za praktykę naruszającą zbiorowe interesy konsumentów zapis zastosowany w regulaminie świadczenia usług obowiązującym przed 1 listopada 2009 roku i nałożył karę pieniężną w wysokości 994 zł. Prezes UOKiK jednocześnie stwierdził zaniechanie stosowania tego zapisu w nowym regulaminie.

26 kwietnia 2012 roku Sąd Apelacyjny orzekł zmniejszenie kary nałożonej na Spółkę przez Prezesa UOKiK do 500 zł, którą Spółka zapłaciła 6 czerwca 2012 roku.

19. Inne ujawnienia

Zabezpieczenia kredytów i pożyczek.

Zabezpieczenia dotyczące kredytów i pożyczek nie uległy zmianie w porównaniu do stanu opisanego w sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 roku.

Zobowiązania umowne z tytułu zakupu składników majątku trwałego

Kwota zobowiązań umownych na dzień 30 czerwca 2012 roku z tytułu umów na wytworzenie i zakup sprzętu technicznego wyniosła 431 zł (1.527 zł na dzień 31 grudnia 2011 roku). Kwota zobowiązań umownych na dzień 30 czerwca 2012 roku z tytułu modernizacji nieruchomości wyniosła 4.186 zł (3.906 zł na dzień 31 grudnia 2011 roku). Kwota niezafakturowanych dostaw i usług w ramach umowy na zakup licencji i oprogramowania wyniosła 564 zł na dzień 30 czerwca 2012 roku (431 zł na dzień 31 grudnia 2011 roku).

20. Wydarzenia po dacie bilansowej

W dniu 29 sierpnia 2012 roku Spółka dokonała dobrowolnej spłaty części kapitału kredytu terminowego (ang. Term Facility Loan) w wysokości 200.000 zł. Zadłużenie zostało spłacone z wykorzystaniem środków własnych wygenerowanych z działalności Spółki.

21. Szacunki księgowe i założenia

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

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

Istotne szacunki i związane z nimi założenia, stosowane przy sporządzeniu niniejszego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego, były takie same, jak stosowane przy sporządzaniu sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2011 roku.

CYFROWY POLSAT S.A.

**Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe
za okres 3 i 6 miesięcy
zakończony 30 czerwca 2012 roku**

**Sporządzone zgodnie
z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34
*Śródroczna sprawozdawczość finansowa***

Spis treści

Śródroczny rachunek zysków i strat	F III
Śródroczne zestawienie pozostałego zysku całkowitego	F III
Śródroczny bilans	F IV
Śródroczny rachunek przepływów pieniężnych	F VI
Śródroczne zestawienie zmian w kapitale własnym	F VII
Noty do skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego	F VIII

Śródroczny rachunek zysków i strat

	Nota	okres 3 miesięcy zakończony		okres 6 miesięcy zakończony	
		30 czerwca 2012 niebadany	30 czerwca 2011 niebadany	30 czerwca 2012 niebadany	30 czerwca 2011 niebadany
Przychody ze sprzedaży usług, towarów i materiałów	6	438.888	393.833	872.570	790.411
Koszty operacyjne		(327.074)	(314.817)	(650.024)	(623.005)
Koszt sprzedanych usług, towarów i materiałów	7	(237.472)	(221.335)	(470.614)	(446.445)
Koszty sprzedaży	7	(63.975)	(62.632)	(127.417)	(123.228)
Koszty ogólne i administracyjne	7	(25.627)	(30.850)	(51.993)	(53.332)
Pozostałe przychody/koszty operacyjne		(212)	(2.221)	(1.884)	(1.920)
Zysk z działalności operacyjnej		111.602	76.795	220.662	165.486
Przychody finansowe		5.594	205.457	360.505	206.909
Koszty finansowe		(97.325)	(92.286)	(125.507)	(97.006)
Zysk brutto za okres		19.871	189.966	455.660	275.389
Podatek dochodowy		(4.483)	(1.239)	(30.684)	(18.305)
Zysk netto za okres		15.388	188.727	424.976	257.084

Podstawowy i rozwodniony zysk/(strata) na jedną akcję w złotych	0,04	0,57	1,22	0,86
---	------	------	------	------

Śródroczne zestawienie pozostałego zysku całkowitego

	okres 3 miesięcy zakończony		okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2012 niebadany	30 czerwca 2011 niebadany	30 czerwca 2012 niebadany	30 czerwca 2011 niebadany
Zysk netto za okres	15.388	188.727	424.976	257.084
Wycena instrumentów zabezpieczających	(566)	(1.145)	(10.354)	(1.145)
Podatek dochodowy od wyceny instrumentów zabezpieczających	108	218	1.968	218
Pozostały zysk całkowity po opodatkowaniu	(458)	(927)	(8.386)	(927)
Zysk całkowity za okres	14.930	187.800	416.590	256.157

Śródroczny bilans – aktywa

	30 czerwca 2012 niebadany	31 grudnia 2011
Zestawy odbiorcze	446.296	434.316
Inne rzeczowe aktywa trwałe	127.181	133.841
Wartość firmy	52.022	52.022
Inne wartości niematerialne	30.766	28.598
Nieruchomości inwestycyjne	7.010	6.843
Udziały w jednostkach zależnych	4.588.978	4.516.033
Długoterminowe prowizje dla dystrybutorów rozliczane w czasie	33.259	35.028
Inne aktywa długoterminowe	76.538	62.491
Aktywa trwałe razem	5.362.050	5.269.172
Zapasy	156.011	159.950
Obligacje	-	14.854
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	214.260	201.797
Należności z tytułu podatku dochodowego	163	9.619
Krótkoterminowe prowizje dla dystrybutorów rozliczane w czasie	53.916	59.361
Pozostałe aktywa obrotowe	73.315	71.349
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	217.119	11.858
Aktywa obrotowe razem	714.784	528.788
Aktywa razem	6.076.834	5.797.960

Śródroczny bilans – pasywa

	30 czerwca 2012 niebadany	31 grudnia 2011
Kapitał zakładowy	13.934	13.934
Nadwyżka wartości emisyjnej akcji powyżej ich wartości nominalnej	1.295.103	1.295.103
Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających	(3.628)	4.758
Zyski zatrzymane	1.614.257	1.189.281
Kapitał własny razem	2.919.666	2.503.076
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	889.155	958.406
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji	1.350.584	1.397.481
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	741	934
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	91.697	65.378
Przychody przyszłych okresów	6.285	7.595
Inne długoterminowe zobowiązania i rezerwy	10.065	5.589
Zobowiązania długoterminowe razem	2.348.527	2.435.383
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	265.796	290.617
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji	115.252	119.473
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	243	252
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	206.533	239.831
Kaucje otrzymane za wydany sprzęt	12.125	12.743
Przychody przyszłych okresów	208.692	196.585
Zobowiązania krótkoterminowe razem	808.641	859.501
Zobowiązania razem	3.157.168	3.294.884
Pasywa razem	6.076.834	5.797.960

Śródroczny rachunek przepływów pieniężnych

	za okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2012	30 czerwca 2011
	niebadany	niebadany
Zysk netto za okres	424.976	257.084
Korekty:	(249.739)	(277.290)
Amortyzacja i utrata wartości	89.851	61.923
Strata z działalności inwestycyjnej	34	76
Odsetki	117.927	65.020
Zmiana stanu zapasów	3.939	4.213
Zmiana stanu należności i innych aktywów	(34.015)	(65.514)
Zmiana stanu zobowiązań, rezerw i przychodów przyszłych okresów	(17.255)	(51.412)
Wycena instrumentów zabezpieczających	(10.354)	(1.145)
(Zyski)/straty z tytułu różnic kursowych, netto	(52.737)	22.392
Podatek dochodowy	30.684	18.305
Zwiększenie netto wartości zestawów odbiorczych w leasingu operacyjnym	(81.320)	(135.110)
Przychody z tytułu dywidend	(297.230)	(197.030)
Inne korekty	737	992
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej przed opodatkowaniem i odsetkami	175.237	(20.206)
Podatek dochodowy otrzymany/(zapłacony)	7.060	(1.630)
Odsetki otrzymane dotyczące działalności operacyjnej	2.814	1.562
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	185.111	(20.274)
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(7.944)	(10.582)
Nabycie wartości niematerialnych	(10.461)	(5.671)
Udzielenie pożyczek	(1.700)	-
Otrzymane dywidendy	297.230	196.817
Nabycie udziałów w jednostce zależnej	(45.185)	(2.600.231)
Splata udzielonych pożyczek	1.700	50
Splata odsetek od pożyczek	12	2
Wpływy ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	121	54
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	233.773	(2.419.561)
Kredyty i pożyczki	-	2.800.000
Emisja obligacji	-	1.372.245
Zmiana stanu rachunku Cash Pool	(43.839)	-
Wpływ z realizacji opcji walutowych	-	821
Efekt połączenia z jednostkami zależnymi	-	1.523
Splata odsetek od kredytów, pożyczek, obligacji, leasingu finansowego i zapłacone prowizje	(109.472)	(165.286)
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(166)	(118)
Splata otrzymanych kredytów i pożyczek	(60.091)	(1.441.773)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(213.568)	2.567.412
Zmiana netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	205.316	127.577
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	11.858	24.195
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	(55)	108
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	217.119	151.880

Śródroczne zestawienie zmian w kapitale własnym za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2012

	Kapitał zakładowy	Nadwyżka wartości emisyjnej akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających	Zyski zatrzymane*	Kapitał własny razem
Stan na 1 stycznia 2012	13.934	1.295.103	4.758	1.189.281	2.503.076
Zysk całkowity	-	-	(8.386)	424.976	416.590
Wycena instrumentów zabezpieczających	-	-	(8.386)	-	(8.386)
Zysk netto za okres	-	-	-	424.976	424.976
Stan na 30 czerwca 2012 niebadany	13.934	1.295.103	(3.628)	1.614.257	2.919.666

* Obejmuje kapitał tworzony na pokrycie strat zgodnie z artykułem 396 kodeksu spółek handlowych, na który spółki akcyjne są zobowiązane przelewać 8% zysku za rok obrotowy dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej wysokości kapitału zakładowego. Na dzień 30 czerwca 2012 roku kapitał nie podlegający dystrybucji wynosił 4.645 zł.

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

	Kapitał zakładowy	Nadwyżka wartości emisyjnej akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających	Zyski zatrzymane*	Kapitał własny razem
Stan na 1 stycznia 2011	10.733	-	-	1.048.303	1.059.036
Zysk całkowity	-	-	(927)	257.084	256.157
Wycena instrumentów zabezpieczających	-	-	(927)	-	(927)
Zysk netto za okres	-	-	-	257.084	257.084
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)
Stan na 30 czerwca 2011 niebadany	13.934	1.295.103	(927)	1.290.311	2.598.421

* Obejmuje kapitał tworzony na pokrycie strat zgodnie z artykułem 396 kodeksu spółek handlowych, na który spółki akcyjne są zobowiązane przelewać 8% zysku za rok obrotowy dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej wysokości kapitału zakładowego. Na dzień 30 czerwca 2011 roku kapitał nie podlegający dystrybucji wynosił 4.645 zł.

Noty do skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego

1. Spółka

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

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

Działalność Spółki stanowi jeden segment - usługi świadczone klientom indywidualnym.

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

2. Skład Zarządu Jednostki

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

3. Skład Rady Nadzorczej Jednostki

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

4. Podstawa sporządzenia skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego

Oświadczenie o zgodności

Niniejsze skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe za okres 3 i 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 roku zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości ('MSR') 34 *Śródroczna sprawozdawczość finansowa* zatwierdzonym przez UE. Spółka zastosowała spójne zasady rachunkowości przy sporządzaniu danych finansowych za okres 3 i 6 miesięcy zakończony 31 grudnia 2012 roku z zasadami stosowanymi przy sporządzaniu sprawozdania finansowego za rok 2011 opublikowanego w raporcie rocznym za 2011 rok.

MSR 34 wymaga ujawnienia minimum informacji przy założeniu, że czytelnicy śródrocznego sprawozdania finansowego mają dostęp do ostatniego opublikowanego rocznego sprawozdania finansowego oraz, że te informacje są istotne i nie zostały ujawnione w innym miejscu śródrocznych raportów finansowych.

Najbardziej aktualnym zbadanym rocznym sprawozdaniem finansowym jest sprawozdanie finansowe Spółki za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2011 roku. Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe w pełni ujawnia zasady rachunkowości zatwierdzone przez Spółkę, za wyjątkiem nowych zasad rachunkowości oraz standardów i interpretacji, które obowiązują dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się po 1 stycznia 2012 roku, i zostały ujawnione w skróconym śródrocznym sprawozdaniu finansowym za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 roku.

5. Zmiana prezentacji wybranych pozycji

Spółka zmieniła prezentację kosztów usług windykacyjnych oraz kosztów i przychodów z tytułu utworzenia i rozwiązania odpisów aktualizujących należności. Zmiana polegała na zaprezentowanych powyższych pozycji łącznie w ramach kosztów operacyjnych. Żadna z wprowadzonych zmian nie wpłynęła na uprzednio prezentowane kwoty zysku netto, EBITDA ani kapitału własnego.

Koszty usług windykacyjnych były prezentowane w ramach Kosztów sprzedanych usług, towarów i materiałów (Kosztów dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta w kosztach rodzajowych – patrz nota 7), a koszty i przychody z tytułu utworzenia i odwrócenia odpisów aktualizujących należności były prezentowane w ramach odpowiednio pozostałych kosztów i przychodów operacyjnych.

Dane za okresy zakończone 31 marca 2011 roku i 30 czerwca 2011 roku zostały przekształcone w celu uzgodnienia prezentacji do bieżącego okresu. Przekształcenie dotyczące okresów zakończonych 30 czerwca 2011 roku zostało przedstawione w poniższych tabelach. Odpowiednio przekształcono również informacje prezentowane w pozostałych notach niniejszego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego.

	za okres 3 miesięcy zakończony		
	30 czerwca 2011	Zmiana prezentacji	30 czerwca 2011
	niebadany (dane publikowane)		niebadany (dane przekształcone)
Przychody ze sprzedaży usług, towarów i materiałów	393.833		393.833
Koszty operacyjne	(302.121)	(12.696)	(314.817)
Koszt sprzedanych usług, towarów i materiałów	(208.639)	(12.696)	(221.335)
Koszty sprzedaży	(62.632)		(62.632)
Koszty ogólne i administracyjne	(30.850)		(30.850)
Pozostałe przychody/koszty operacyjne	(14.917)	12.696	(2.221)
Zysk z działalności operacyjnej	76.795	-	76.795
Przychody finansowe	206.512	(1.055)	205.457
Koszty finansowe	(93.341)	1.055	(92.286)
Zysk brutto za okres	189.966	-	189.966
Podatek dochodowy	(1.239)		(1.239)
Zysk netto za okres	188.727	-	188.727

	za okres 6 miesięcy zakończony		
	30 czerwca 2011	Zmiana prezentacji	30 czerwca 2011
	niebadany (dane publikowane)		niebadany (dane przekształcone)
Przychody ze sprzedaży usług, towarów i materiałów	790.411		790.411
Koszty operacyjne	(589.934)	(33.071)	(623.005)
Koszt sprzedanych usług, towarów i materiałów	(413.374)	(33.071)	(446.445)
Koszty sprzedaży	(123.228)		(123.228)
Koszty ogólne i administracyjne	(53.332)		(53.332)
Pozostałe przychody/koszty operacyjne	(34.991)	33.071	(1.920)
Zysk z działalności operacyjnej	165.486	-	165.486
Przychody finansowe	206.909		206.909
Koszty finansowe	(97.006)		(97.006)
Zysk brutto za okres	275.389	-	275.389
Podatek dochodowy	(18.305)		(18.305)
Zysk netto za okres	257.084	-	257.084

Spółka zmieniła prezentację Innych aktywów długoterminowych i Pozostałych aktywów obrotowych w bilansie. Zmiana polegała na wydzieleniu długoterminowej części pakietu danych zakupionych od Mobyland. Ponadto Spółka wydzieliła i zaprezentowała osobno Długoterminowe prowizje rozliczane w czasie i Krótkoterminowe prowizje rozliczane w czasie z odpowiednio Innych aktywów długoterminowych i Pozostałych aktywów obrotowych. Spółka dokonała reklasyfikacji pomiędzy należnościami i przychodami przyszłych okresów. Żadna z wprowadzonych zmian nie wpłynęła na uprzednio prezentowane kwoty zysku netto, EBITDA ani kapitału własnego.

	31 grudnia 2011 (dane publikowane)	Zmiana prezentacji	31 grudnia 2011 (dane przekształcone)
Zestawy odbiorcze	434.316		434.316
Inne rzeczowe aktywa trwałe	133.841		133.841
Wartość firmy	52.022		52.022
Inne wartości niematerialne	28.598		28.598
Nieruchomości inwestycyjne	6.843		6.843
Udziały w jednostkach zależnych	4.516.033		4.516.033
Długoterminowe prowizje dla dystrybutorów rozliczane w czasie	-	35.028	35.028
Inne aktywa długoterminowe	44.691	17.800	62.491
Aktywa trwałe razem	5.216.344	52.828	5.269.172
Zapasy	159.950		159.950
Obligacje	14.854		14.854
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	178.417	23.380	201.797
Należności z tytułu podatku dochodowego	9.619		9.619
Krótkoterminowe prowizje dla dystrybutorów rozliczane w czasie	-	59.361	59.361
Pozostałe aktywa obrotowe	183.538	(112.189)	71.349
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	11.858		11.858
Aktywa obrotowe razem	558.236	(29.448)	528.788
Aktywa razem	5.774.580	23.380	5.797.960

	31 grudnia 2011 (dane publikowane)	Zmiana prezentacji	31 grudnia 2011 (dane przekształcone)
Kapitał zakładowy	13.934		13.934
Kapitał zapasowy	1.037.258	(1.037.258)	-
Kapitał rezerwowy	1.305.277	(1.305.277)	-
Nadwyżka wartości emisyjnej akcji powyżej ich wartości nominalnej	-	1.295.103	1.295.103
Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających	4.758	-	4.758
Zyski zatrzymane	141.849	1.047.432	1.189.281
Kapitał własny razem	2.503.076	-	2.503.076
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	958.406		958.406
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji	1.397.481		1.397.481
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	934		934
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	65.378		65.378
Przychody przyszłych okresów	-	7.595	7.595
Inne długoterminowe zobowiązania i rezerwy	5.589		5.589
Zobowiązania długoterminowe razem	2.427.788	7.595	2.435.383
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	290.617		290.617
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji	119.473		119.473
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	252		252
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	239.831		239.831
Kaucje otrzymane za wydany sprzęt	12.743		12.743
Przychody przyszłych okresów	180.800	15.785	196.585
Zobowiązania krótkoterminowe razem	843.716	15.785	859.501
Zobowiązania razem	3.271.504	23.380	3.294.884
Pasywa razem	5.774.580	23.380	5.797.960

6. Przychody ze sprzedaży usług, towarów i materiałów

	okres 3 miesięcy		okres 6 miesięcy	
	zakończony		zakończony	
	30 czerwca	30 czerwca	30 czerwca	30 czerwca
	2012	2011	2012	2011
	niebadany	niebadany	niebadany	niebadany
Przychody od klientów indywidualnych	427.330	385.793	852.006	773.903
Przychody ze sprzedaży sprzętu	6.061	2.096	8.754	4.737
Pozostałe przychody ze sprzedaży	5.497	5.944	11.810	11.771
Razem	438.888	393.833	872.570	790.411

7. Koszty operacyjne

	okres 3 miesięcy		okres 6 miesięcy	
	zakończony		zakończony	
	30 czerwca	30 czerwca	30 czerwca	30 czerwca
	2012	2011	2012	2011
	niebadany	niebadany	niebadany	niebadany
Koszty licencji programowych	103.026	105.995	211.031	206.259
Koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta	71.522	73.885	142.880	148.688
Amortyzacja i utrata wartości	46.237	34.340	89.851	61.923
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	21.644	23.927	44.465	44.290
Koszty przesyłu sygnału	22.504	20.526	44.272	40.951
Koszty zrealizowanego ruchu i opłat międzyoperatorskich	11.107	5.699	21.641	10.997
Koszty windykacji, utworzenie odpisów aktualizujących wartość należności i koszt spisanych należności	8.483	14.089	13.957	35.633
Koszt własny sprzedanego sprzętu	7.411	4.131	12.831	15.746
Inne koszty	35.140	32.225	69.096	58.518
Razem koszty wg rodzaju	327.074	314.817	650.024	623.005

	za okres 3 miesięcy		za okres 6 miesięcy	
	zakończony		zakończony	
	30 czerwca	30 czerwca	30 czerwca	30 czerwca
	2012	2011	2012	2011
	niebadany	niebadany	niebadany	niebadany
Koszt sprzedanych usług, towarów i materiałów	237.472	221.335	470.614	446.445
Koszty sprzedaży	63.975	62.632	127.417	123.228
Koszty ogólne i administracyjne	25.627	30.850	51.993	53.332
Razem koszty wg układu kalkulacyjnego	327.074	314.817	650.024	623.005