

RAPORT ROCZNY

SPÓŁKI CYFROWY POLSAT S.A.

ZA ROK OBROTOWY ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2011 ROKU

Data i miejsce publikacji: Warszawa, 12 marca 2012 r.

Zawartość raportu rocznego:

Pismo Prezesa Zarządu

Sprawozdanie z działalności Spółki Cyfrowy Polsat S.A. za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 roku

Oświadczenie Zarządu

Opinia biegłego rewidenta z badania sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 roku

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 roku

Raport biegłego rewidenta z badania sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 roku

Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe za okres 3 i 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2011 roku

Szanowni Państwo,

Z radością oddaję w Państwa ręce Raport Roczny Spółki Cyfrowy Polsat S.A. za 2011 rok.

Zeszły rok obfitował w wydarzenia i projekty będące kolejnymi ważnymi krokami w konsekwentnej realizacji strategii rozwoju naszej Grupy, mającej na celu jej umocnienie na pozycji lidera rynków płatnej telewizji i nadawców telewizyjnych oraz regularny rozwój naszych kompetencji w obszarze telekomunikacji.

Potwierdzeniem sukcesywnego rozwoju naszej działalności jest wzrost zarówno wyników operacyjnych, jak i finansowych Spółki. Liczba abonentów usług płatnej telewizji wzrosła do 3,55 milionów, co stanowi ponad 30% udział w rynku, natomiast liczba użytkowników szerokopasmowego Internetu i telefonii komórkowej wyniosła odpowiednio – 73 i 143 tysiące. Nasze zadowolenie budzą także bardzo dobre wyniki finansowe Spółki. Całkowite przychody ze sprzedaży usług, towarów i materiałów w 2011 roku wzrosły o 11% do 1,63 mld zł, a zysk netto wyniósł 156 mln zł.

W naszej pamięci na pewno na długo zapadnie data zakończenia transakcji zakupu za 3,75 mld zł 100% akcji Telewizji Polsat S.A. Dzięki niej Grupa Cyfrowy Polsat stała się niekwestionowanym liderem rynku. Utworzenie z Telewizją Polsat największej grupy medialnej w Polsce to także skuteczna droga do czerpania wymiernych korzyści z synergii technologicznych, marketingowych, produktowych i administracyjnych. Działalności obu firm w naturalny sposób się uzupełniają, dzięki czemu nie tylko zyskaliśmy istotne przewagi konkurencyjne, ale także staliśmy się silniejszym podmiotem o zdywersyfikowanej sprzedaży w zakresie przychodów z abonamentu, a także reklamy telewizyjnej.

W dbałości o sukcesywny wzrost satysfakcji naszych abonentów, regularnie wzbogacaliśmy ofertę usług płatnej telewizji o nowe kanały i produkty. Obserwując rosnące zainteresowanie VOD – Domową Wypożyczalnią Filmową, w kwietniu 2011 r. uruchomiliśmy jako pierwszy operator telewizji satelitarnej w Polsce usługę catch-up tv, która zapewnia abonentom bezpłatny dostęp w Internecie do wybranych pozycji programowych z kanałów posiadanych w pakietach telewizyjnych. Z początkiem bieżącego roku we współpracy ze spółką Redefine wprowadziliśmy z kolei usługi VOD na komputer.

Kolejnym powodem do dumy jest fakt, że w sierpniu zeszłego roku jako pierwszy operator w Polsce uruchomiliśmy najszybszy i najnowocześniejszy na świecie Internet mobilny w technologii LTE o prędkości do 100 Mb/s. 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.

W 2011 roku nasza fabryka Cyfrowy Polsat Technology obchodziła jubileusz wyprodukowania trzymilionowego egzemplarza dekodera. Linie produkcyjne opuściło dotychczas sześć modeli odbiorników, z czego dwa umożliwiające oglądanie telewizji w wysokiej rozdzielczości, oraz dysk twardy USB o pojemności 320 GB. Najnowszym produktem tej największej w Polsce fabryki dekoderek cyfrowych jest tuner do odbioru naziemnej telewizji cyfrowej, który w najbliższym czasie trafi do sprzedaży.

Z myślą o dalszej realizacji strategii, mającej na celu możliwie szeroką dystrybucję treści programowych przy wykorzystaniu wszystkich nowoczesnych technologii i urządzeń, kupiliśmy spółkę INFO-TV-FM, aby w oparciu o posiadane przez nią częstotliwości uruchomić usługi telewizji mobilnej w technologii DVB-T. Wpisują się one zarówno w nasze plany biznesowe, trendy rozwoju rynku, jak i oczekiwania konsumentów.

Naszym długoterminowym celem jest stabilny rozwój naszej Grupy, utrzymanie pozycji lidera na rynku płatnej telewizji, oferowanie z sukcesem usług telekomunikacyjnych, wzrost oglądalności kanałów Telewizji Polsat, a w konsekwencji budowanie naszej pozycji na rynku reklamy telewizyjnej. Planujemy rozwijać nowoczesne kanały dystrybucji treści, jak wspomniana już telewizja mobilna i usługi świadczone online. Oczekujemy, że w dłuższej perspektywie przyczynią się one do wzrostu liczby użytkowników naszych usług, średniego przychodu z jednego abonenta oraz lojalności klientów. Natomiast osiągnięcie tych założeń w połączeniu z efektywnym gospodarowaniem finansami na pewno wpłynie pozytywnie na budowanie wartości firmy dla naszych Akcjonariuszy.

Z wyrazami szacunku,

Dominik Libicki
Prezes Zarządu
Cyfrowy Polsat S.A.

**SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI
SPÓŁKI CYFROWY POLSAT S.A.
ZA ROK OBROTOWY ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2011 ROKU**

Spis treści

Punkt 1.	Wprowadzenie.....	7
Punkt 2.	Informacja o kursach wymiany walut.....	10
Punkt 3.	Wybrane dane finansowe.....	11
Punkt 4.	Charakterystyka Spółki Cyfrowy Polsat S.A.....	13
Punkt 4.1.	Informacje ogólne.....	13
Punkt 4.2.	Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych z innymi podmiotami.....	14
Punkt 4.3.	Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania naszą Spółką.....	15
Punkt 4.4.	Strategia, szanse rynkowe oraz przewagi konkurencyjne.....	15
Punkt 4.4.1.	Strategia Grupy.....	15
Punkt 4.4.2.	Szanse rynkowe.....	16
Punkt 4.4.3.	Przewagi konkurencyjne.....	17
Punkt 4.5.	Otoczenie rynkowe.....	19
Punkt 4.5.1.	Rynek płatnej telewizji.....	19
Punkt 4.5.2.	Rynek Internetu.....	21
Punkt 4.5.3.	Rynek usług telefonii komórkowej.....	22
Punkt 4.5.4.	Rynek usług zintegrowanych.....	23
Punkt 4.6.	Oferta.....	24
Punkt 4.6.1.	Oferta DTH.....	24
Punkt 4.6.2.	Oferta usług dostępu do Internetu.....	26
Punkt 4.6.3.	Oferta usług telefonii komórkowej.....	27
Punkt 4.6.4.	Multioferta.....	28
Punkt 4.7.	Sprzedaż i marketing, obsługa i utrzymanie Klienta.....	28
Punkt 4.7.1.	Marketing usług.....	28
Punkt 4.7.2.	Sprzedaż.....	28
Punkt 4.7.3.	Obsługa i utrzymanie Klienta.....	30
Punkt 4.8.	Technologia i infrastruktura.....	30
Punkt 4.8.1.	Technologia i infrastruktura DTH.....	30
Punkt 4.8.2.	Technologia i infrastruktura usług dostępu do Internetu.....	32
Punkt 4.8.3.	Technologia i infrastruktura MVNO.....	33
Punkt 4.9.	Perspektywy rozwoju.....	33
Punkt 4.10.	Rynki zbytu i uzależnienie od odbiorcy lub dostawcy.....	34
Punkt 4.11.	Inne aspekty naszej działalności.....	34
Punkt 5.	Istotne umowy.....	35
Punkt 6.	Omówienie wyników operacyjnych i finansowych.....	38
Punkt 6.1.	Źródła przychodów ze sprzedaży usług, towarów i materiałów.....	38
Punkt 6.2.	Źródła pozostałych przychodów operacyjnych.....	39
Punkt 6.3.	Źródła kosztów operacyjnych.....	39
Punkt 6.4.	Źródła pozostałych kosztów operacyjnych.....	40
Punkt 6.5.	Czynniki i zdarzenia mające znaczący wpływ na naszą działalność i osiągnięte wyniki w 2011 roku.....	41
Punkt 6.6.	Informacje o trendach.....	42
Punkt 6.7.	Najważniejsze inwestycje.....	43
Punkt 6.8.	Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej.....	44
Punkt 6.8.1.	Przegląd sytuacji operacyjnej.....	44
Punkt 6.8.2.	Omówienie różnic pomiędzy osiągniętymi wynikami finansowymi a wcześniej publikowanymi prognozami.....	45
Punkt 6.8.3.	Przegląd sytuacji finansowej.....	45
Punkt 6.9.	Płynność i zasoby kapitałowe.....	49
Punkt 6.9.1.	Zewnętrzne źródła finansowania.....	50
Punkt 6.9.1.1.	Informacje o zawartych i wypowiedzianych umowach dotyczących kredytów i pożyczek.....	50
Punkt 6.9.1.2.	Emisja Obligacji.....	51
Punkt 6.9.2.	Przepływy pieniężne.....	52
Punkt 6.9.3.	Wydatki inwestycyjne.....	53
Punkt 6.9.4.	Zobowiązania umowne.....	53
Punkt 6.9.5.	Zobowiązania pozabilansowe.....	54
Punkt 6.10.	Informacje o udzielonych pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanym.....	54

Punkt 6.11.	Informacje o udzielonych i otrzymanych poręczeniach i gwarancjach ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym	54
Punkt 6.12.	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.....	56
Punkt 6.13.	Informacje o ryzyku rynkowym	56
Punkt 7.	Transakcje z podmiotami powiązanymi.....	62
Punkt 8.	Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń	62
Punkt 9.	Informacje o akcjach i akcjonariacie.....	81
Punkt 9.1.	Akcje Cyfrowego Polsatu.....	81
Punkt 9.2.	Struktura akcjonariatu.....	82
Punkt 9.3.	Kurs akcji	83
Punkt 9.4.	Rekomendacje.....	84
Punkt 10.	Polityka dywidendy.....	86
Punkt 11.	Akcje Cyfrowego Polsatu będące w posiadaniu członków Zarządu i Rady Nadzorczej	87
Punkt 12.	Wynagrodzenia członków Zarządu i Rady Nadzorczej	87
Punkt 13.	Umowy zawarte z osobami zarządzającymi przewidujące rekompensatę w wyniku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny	87
Punkt 14.	Umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych	88
Punkt 15.	Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego.....	88
Punkt 15.1.	Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega Spółka, oraz miejsca, gdzie tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny.....	88
Punkt 15.2.	Wskazanie postanowień ładu korporacyjnego, od których Spółka odstąpiła oraz wyjaśnienie przyczyn tego odstąpienia	89
Punkt 15.3.	Opis głównych cech stosowanych w Spółce i Grupie Kapitałowej systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych.	89
Punkt 15.4.	Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczące pakiety akcji	91
Punkt 15.5.	Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne ..	91
Punkt 15.6.	Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących wykonywania prawa głosu z akcji	91
Punkt 15.7.	Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki.....	91
Punkt 15.8.	Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji.....	92
Punkt 15.9.	Opis zasad zmiany Statutu Spółki.....	92
Punkt 15.10.	Sposób działania Walnego Zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania, w szczególności zasady wynikające z regulaminu Walnego Zgromadzenia, o ile informacje w tym zakresie nie wynikają wprost z przepisów prawa	92
Punkt 15.11.	Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego, oraz opis działania organów zarządzających, nadzorujących lub administracyjnych Spółki oraz ich komitetów.....	94

Punkt 1. Wprowadzenie

Cyfrowy Polsat to największa w Polsce i czwarta co do wielkości w Europie platforma satelitarna. Platforma Cyfrowy Polsat posiada 3,6 mln abonentów. Zapewnia dostęp do ponad 90 kanałów polskojęzycznych, w tym 25 kanałów HD. Wszyscy użytkownicy platformy mają do dyspozycji usługi PPV/VOD Domowa Wypożyczalnia Filmowa oraz catch-up TV, świadczymy również usługę Multiroom. Platforma posiada w Grupie Kapitałowej własną fabrykę dekodów. Od września 2008 roku świadczy usługi telefonii komórkowej jako infrastrukturalny MVNO. Od lutego 2010 roku oferuje szerokopasmowy dostęp do Internetu w bezprzewodowej technologii HSPA+, a od 30 sierpnia 2011 roku - w najnowocześniejszej technologii LTE. W czerwcu 2010 roku wprowadziła usługi zintegrowane, czyli telewizję, Internet i telefonię komórkową w ramach jednej umowy, opłaty abonamentowej i faktury. Od maja 2008 roku Cyfrowy Polsat jest notowany na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

Nasze całkowite przychody ze sprzedaży usług, towarów i materiałów w 2011 roku wzrosły o 10,7% do 1.631.628 zł z 1.473.540 zł w 2010 roku. Nasz zysk netto wyniósł 156.093 zł w porównaniu do 884.166 zł w poprzednim roku.

Nasze usługi świadczymy na terytorium Polski.

Siedziba spółki mieści się w Warszawie przy ulicy Łubinowej 4a.

Zawarte w niniejszym Sprawozdaniu Zarządu z Działalności odwołania do Spółki dotyczą spółki Cyfrowy Polsat S.A., natomiast wszelkie odwołania do Grupy, Grupy Kapitałowej lub Grupy Polsat dotyczą Spółki Cyfrowy Polsat S.A. oraz skonsolidowanych z nią podmiotów zależnych. Wyrażenia „my”, „nas”, „nasz” oraz podobne, co do zasady, odnoszą się do 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 dekodów z twardym dyskiem służącym do nagrywania programów telewizyjnych (Digital Video Recorder); „Pakiet Familijny”, „Pakiet Familijny HD”, „Pakiet Mini” i „Pakiet Mini HD” odnoszą się do naszych startowych pakietów programowych oferowanych w ramach usług DTH; „Abonent” odnosi się do osoby, która zawarła z nami umowę na świadczenie usług płatnej cyfrowej telewizji satelitarnej zobowiązującą do wnoszenia opłat za dostęp do pakietu lub pakietów programów telewizyjnych i radiowych lub która korzysta z tych pakietów po uprzednim wniesieniu miesięcznej opłaty bez zawarcia takiej umowy; „ARPU” odnosi się do średniego miesięcznego przychodu netto na jednego abonenta, któremu świadczyliśmy usługi, obliczanego poprzez podzielenie sumy przychodów netto, generowanych przez naszych abonentów na oferowane przez nas usługi DTH w danym okresie przez średnią liczbę abonentów, którym świadczyliśmy usługi w danym okresie; „ARPU Pakietu Familijnego” i „ARPU Pakietu Mini” odnosi się do średniego miesięcznego przychodu netto, odpowiednio, na jednego abonenta Pakietu Familijnego i Pakietu Mini; „churn” odnosi się do współczynnika odpływu abonentów, określonego, jako stosunek liczby umów rozwiązanych w okresie 12 miesięcy do średniorocznej liczby umów w tym 12 miesięcznym okresie. Liczba rozwiązanych umów jest pomniejszona o liczbę abonentów, którzy zawarli z nami ponownie umowę nie później niż z końcem tego 12 miesięcznego okresu; „churn Pakietu Familijnego” i „churn Pakietu Mini” odnosi się do współczynnika odpływu abonentów, odpowiednio, Pakietu Familijnego i Pakietu Mini; „SAC” odnosi się do sumy prowizji należnych za doprowadzenie do zawarcia umowy w przeliczeniu na jednego pozyskanego abonenta; „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; „MVNO” odnosi się do usług operatora wirtualnej sieci komórkowej; „Usługa dostępu do Internetu” odnosi się do usług dostępu do szerokopasmowego Internetu; „HSPA+” odnosi się do technologii transferu danych drogą radiową w sieciach bezprzewodowych (High Speed Packet Access Plus); „LTE” odnosi się do radiowej technologii transmisji danych w sieciach bezprzewodowych (Long Term Evolution), charakteryzującej się wielokrotnie wyższą prędkością przesyłania danych, większą pojemnością sieci i mniejszymi opóźnieniami; „Usługi zintegrowane” odnosi się do usług płatnej telewizji satelitarnej, telefonii komórkowej oraz dostępu do Internetu świadczonych w ramach jednej umowy i jednej opłaty abonamentowej; „M.Punkt” odnosi się do spółki M.Punkt Holdings Ltd.; „mPunkt” odnosi się do spółki mPunkt Polska S.A.; „mTel” odnosi się do mTel Sp. z o.o.; „CPT” odnosi się do spółki Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o.; „CPTM” odnosi się do spółki Cyfrowy Polsat Trade Marks Sp. z o.o.; „Cyfrowy Polsat Finance”, „CP Finance” odnoszą się do spółki Cyfrowy Polsat Finance AB (publ), zarejestrowanej w

Szwecji spółki zależnej Cyfrowego Polsatu; **„CP”** odnosi się do Cyfrowy Polsat S.A.; **„Telewizja Polsat”** odnosi się do Telewizji Polsat S.A., która została przekształcona w spółkę Telewizja Polsat Sp. z o.o. w dniu 15 czerwca 2011 roku; **„Grupa Kapitałowa Telewizji Polsat”** lub **„Grupa Telewizji Polsat”** odnosi się do spółki Telewizja Polsat Sp. z o.o. oraz skonsolidowanych z nią podmiotów zależnych; **„Akcje”** odnoszą się do akcji Cyfrowego Polsatu S.A., które zadebiutowały na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w dniu 6 maja 2008 roku i są oznaczone kodem PLCFRPT00013; **„Umowa Kredytowa”** (z ang. Senior Facilities Agreement **„SFA”**) odnosi się do umowy kredytowej zawartej z konsorcjum banków, obejmującej kredyt terminowy **„Kredyt Terminowy”** w wysokości 1.400.000.000 zł (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 euro (nie w tysiącach), który został w pełni spłacony w dniu 20 maja 2011 roku; **„Obligacje”** odnoszą się do obligacji imiennych o łącznej wartości nominalnej 350.000.000 euro (nie w tysiącach), oprocentowaniu 8,16% i terminie wymagalności w 2018 roku, wyemitowanych przez Spółkę do spółki zależnej Cyfrowy Polsat Finance AB w dniu 20 maja 2011 roku; **„Obligacje Senior Notes”** odnoszą się do niepodporządkowanych zabezpieczonych obligacji o wartości 350.000.000 euro (nie w tysiącach) i oprocentowaniu 7,125% wyemitowanych przez Cyfrowy Polsat Finance AB w dniu 20 maja 2011 roku; **„Umowa Obligacji Senior Notes”** 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.

Prezentacja informacji finansowych

O ile nie stwierdzono inaczej, informacje finansowe zawarte w niniejszym Sprawozdaniu zostały sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) zatwierdzonymi przez Unię Europejską.

Wszystkie dane finansowe zawarte w niniejszym dokumencie przedstawiono w tysiącach, o ile nie wskazano inaczej, z wyłączeniem cen oferowanych przez nas pakietów programowych, kanałów telewizyjnych i usług telekomunikacyjnych. W odniesieniu do niektórych informacji finansowych zawartych w niniejszym Sprawozdaniu wprowadzono korekty z tytułu zaokrągleń. W efekcie, pewne liczby wykazane sumarycznie w niniejszym Sprawozdaniu mogą nie stanowić dokładnych sum arytmetycznych liczb wchodzących w ich skład.

Dane branżowe i rynkowe

W niniejszym Sprawozdaniu 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;
- Komisji Europejskiej;
- Głównego Urzędu Statystycznego;
- Polskiej Izby Komunikacji Elektronicznej;
- Urzędu Komunikacji Elektronicznej;
- Ofcom;
- Nielsen Audience Measurement;
- PMR;
- Informa Telecoms and Media;
- Operatorów działających na polskim rynku; oraz
- GFK Polonia, dla danych dotyczących rozpoznawalności marki.

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 Sprawozdaniu 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.

Stwierdzenia odnoszące się do przyszłych oczekiwań

Niniejsze Sprawozdanie 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 Sprawozdaniu. 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 Sprawozdania.

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 wydania niniejszego Sprawozdania.

W punkcie 8 „Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń”, punkcie 6 „Omówienie wyników operacyjnych i finansowych”, a także w innych miejscach niniejszego Sprawozdania przedstawiamy istotne czynniki ryzyka, które mogą spowodować, że nasze rzeczywiste wyniki będą istotnie różnić się od naszych oczekiwań. Te zastrzeżenia dotyczą wszystkich stwierdzeń odnoszących się do przyszłych oczekiwań wydanych przez nas lub przez osoby działające w naszym imieniu. Twierdząc, że zdarzenie, warunki lub okoliczności mogą lub będą mieć niekorzystny wpływ na nas, mamy na myśli ich wpływ na naszą działalność, sytuację finansową i wyniki operacyjne.

Punkt 2. Informacja o kursach wymiany walut

Poniższe tabele przedstawiają – za wskazane okresy – wybrane informacje dotyczące kursu średniego, publikowanego przez Narodowy Bank Polski („NBP”) dla złotego („obowiązujący kurs wymiany NBP”), wyrażonego w złotych za dolara i w złotych za euro. Poniższe kursy walutowe mogą różnić się od rzeczywistych kursów zastosowanych dla celów sporządzania naszego sprawozdania finansowego i innych informacji finansowych przedstawionych w niniejszym Sprawozdaniu. Prezentacja kursów wymiany nie ma sugerować, że kwoty w złotych faktycznie odzwierciedlają określone kwoty w dolarach lub euro, ani że kwoty takie mogły być przeliczone na dolary lub euro, według określonej stawki.

Rok (złoty za 1,00 dolara)	2007	2008	2009	2010	2011
Kurs wymiany na koniec okresu	2,4350	2,9618	2,8503	2,9641	3,4174
Średni kurs wymiany w ciągu okresu	2,7667	2,4092	3,1162	3,0157	2,9634
Najwyższy kurs wymiany w ciągu okresu.....	3,0400	3,1303	3,8978	3,4916	3,5066
Najniższy kurs wymiany w ciągu okresu	2,4260	2,0220	2,7093	2,7449	2,6458

Miesiąc (złoty za 1,00 dolara)	Najwyższy kurs wymiany w ciągu miesiąca	Najniższy kurs wymiany w ciągu miesiąca
wrzesień 2011 roku	3,3171	2,8996
październik 2011 roku	3,3337	3,0461
listopad 2011 roku	3,4248	3,1385
grudzień 2011 roku	3,5066	3,3235
styczeń 2012 roku	3,5150	3,2032
luty 2012 roku	3,2502	3,0730

Sprawozdanie z działalności Spółki Cyfrowy Polsat S.A.
za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 roku
(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

Rok (złoty za 1,00 euro)	2007	2008	2009	2010	2011
Kurs wymiany na koniec okresu	3,5820	4,1724	4,1082	3,9603	4,4168
Średni kurs wymiany w ciągu okresu	3,7829	3,5166	4,3273	3,9946	4,1198
Najwyższy kurs wymiany w ciągu okresu	3,9385	4,1848	4,8999	4,1770	4,5642
Najniższy kurs wymiany w ciągu okresu	3,5699	3,2026	3,9170	3,8356	3,8403

Miesiąc (złoty za 1,00 euro)	Najwyższy kurs wymiany w ciągu miesiąca	Najniższy kurs wymiany w ciągu miesiąca
wrzesień 2011 roku	4,4900	4,1452
październik 2011 roku	4,4370	4,2716
listopad 2011 roku	4,5494	4,3464
grudzień 2011 roku	4,5642	3,3914
styczeń 2012 roku	4,5135	4,2223
luty 2012 roku	4,2276	4,1365

Punkt 3. Wybrane dane finansowe

W tabeli poniżej przedstawiono wybrane historyczne dane finansowe za dwanaście miesięcy zakończone 31 grudnia 2011 roku i 2010 roku, które należy analizować z uwzględnieniem punktu 6 „Omówienie wyników operacyjnych i finansowych” i sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 roku (łącznie z notami) dołączonego do tego Sprawozdania. Dane finansowe zgodne z MSSF uzyskano ze zbadanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 roku.

Wybrane dane finansowe

- z rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych za okresy dwunastu miesięcy zakończone 31 grudnia 2011 roku i 31 grudnia 2010 roku zostały przeliczone na euro po kursie 4,1198 zł za 1 euro, stanowiącym roczny kurs średni za 2011 rok, podany przez NBP.
- z bilansu na dzień 31 grudnia 2011 roku i 31 grudnia 2010 roku zostały przeliczone na euro po kursie 4,4168 zł za 1 euro (kurs średni NBP z dnia 31 grudnia 2011 roku).

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

Sprawozdanie z działalności Spółki Cyfrowy Polsat S.A.
za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 roku
(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

	Za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia			
	2011		2010	
	PLN	EUR	PLN	EUR
Rachunek zysków i strat				
Przychody od klientów indywidualnych	1.594.880	387.126	1.416.950	343.937
Przychody ze sprzedaży sprzętu	12.224	2.967	28.278	6.864
Pozostałe przychody ze sprzedaży	24.524	5.953	28.312	6.872
Przychody ze sprzedaży	1.631.628	396.045	1.473.540	357.673
Koszt sprzedanych usług, produktów, towarów i materiałów	(881.524)	(213.973)	(785.477)	(190.659)
Koszty sprzedaży	(257.636)	(62.536)	(221.202)	(53.692)
Koszty ogólne i administracyjne	(115.532)	(28.043)	(89.739)	(21.782)
Koszty operacyjne	(1.254.692)	(304.552)	(1.096.418)	(266.134)
Pozostałe przychody operacyjne	5.438	1.320	614.032	149.044
Pozostałe koszty operacyjne	(72.986)	(17.716)	(42.763)	(10.380)
Zysk z działalności operacyjnej	309.388	75.098	948.391	230.203
Przychody finansowe	213.018	51.706	5.785	1.404
Koszty finansowe	(371.393)	(90.148)	(4.982)	(1.209)
Zysk brutto	151.013	36.655	949.194	230.398
Podatek dochodowy	5.080	1.233	(65.028)	(15.784)
Zysk / (strata) netto	156.093	37.888	884.166	214.614
Podstawowy i rozwodniony zysk na jedną akcję w złotych	0,48	0,12	3,30	0,80
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych (nie w tysiącach)	324.234.858		268.325.000	
Rachunek przepływów pieniężnych				
Środki pieniężne z działalności operacyjnej	76.246	18.507	210.244	51.033
Środki pieniężne z działalności inwestycyjnej	(2.473.859)	(600.480)	(74.316)	(18.039)
Środki pieniężne z działalności finansowej	2.385.155	578.949	(208.801)	(50.682)
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(12.458)	(3.024)	(72.873)	(17.688)
Inne dane finansowe				
Amortyzacja i utrata wartości	139.174	33.782	78.873	19.145
Wynik EBITDA ⁽¹⁾	448.562	108.880	1.027.264	249.348
Marża wyniku EBITDA	27,5%	27,5%	69,7%	69,7%
Marża operacyjna	19,0%	19,0%	64,4%	64,4%
Wydatki inwestycyjne ⁽²⁾	44.269	10.745	40.642	9.865

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

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

	Na dzień			
	31 grudnia 2011		31 grudnia 2010	
	PLN	EUR	PLN	EUR
Bilans				
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	11.858	2.685	24.195	5.478
Aktywa	5.774.580	1.307.413	1.594.289	360.960
Zobowiązania długoterminowe	2.427.788	549.671	72.770	16.476
Zobowiązania krótkoterminowe	843.716	191.024	462.483	104.710
Kapitał własny	2.503.076	566.717	1.059.036	239.774
Kapitał zakładowy	13.934	3.155	10.733	2.430

Punkt 4. Charakterystyka Spółki Cyfrowy Polsat S.A.

Punkt 4.1. Informacje ogólne

Jesteśmy największym dostawcą płatnej telewizji satelitarnej w Polsce oraz czwartą co do wielkości platformą DTH w Europie pod względem liczby abonentów. Oferujemy kompleksowe usługi multimedialne zaprojektowane z myślą o całej rodzinie. W ramach naszej Multioferty dostarczamy naszym abonentom telewizję satelitarną, szerokopasmowy dostęp do Internetu w technologii HSPA+ i LTE oraz usługi telefonii komórkowej (jako operator MVNO). Na dzień 31 grudnia 2011 roku nasza baza klientów liczyła 3.551.671 abonentów DTH, 73.190 użytkowników szerokopasmowego Internetu oraz 142.651 użytkowników usług telefonii komórkowej.

Abonentom usług DTH oferujemy ponad 90 polskojęzycznych kanałów telewizyjnych, wśród których znajdują się między innymi kanały rozrywkowe, sportowe, muzyczne, lifestyle, informacyjne, dla dzieci, edukacyjne oraz filmowe. Umożliwiamy odbiór wszystkich głównych stacji naziemnych dostępnych w Polsce, w tym: POLSAT, TVP1, TVP2, TVN i TV4, oraz jako jedyny operator platformy satelitarnej posiadamy w swojej ofercie Polsat Sport, Eurosport i Polsat Sport Extra, zajmujące odpowiednio pierwsze, drugie i piąte miejsce w rankingu najchętniej oglądanych kanałów sportowych w Polsce w 2011 roku. Ponadto oferujemy naszym abonentom 25 kanałów w jakości HD, a także usługi VoD/PPV, telewizję Internetową catch-up TV oraz usługę Multiroom.

Większość dekodерów wchodzących w skład zestawów odbiorczych jest produkowana w fabryce naszej spółki zależnej CPT. Dzięki własnej produkcji udało nam się znacząco obniżyć koszty pozyskania dekodерów. W 2011 roku dekodery produkowane w naszej fabryce stanowiły około 80% wszystkich dekodерów sprzedanych lub wydierżawionych naszym abonentom.

Sprzedaż naszych usług odbywa się za pośrednictwem sieci sprzedaży obejmującej swym zasięgiem całą Polskę. Prowadzimy dystrybucję naszych produktów i usług za pośrednictwem dwóch głównych kanałów sprzedaży: kanał sprzedaży detalicznej i kanał sprzedaży bezpośredniej D2D (door-to-door). Na dzień 31 grudnia 2011 roku nasza sieć sprzedaży składała się z 964 punktów sprzedaży.

Punkt 4.2. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych z innymi podmiotami

Poniższa tabela prezentuje udziały bezpośrednio posiadane przez Spółkę w poszczególnych jednostkach na dzień 31 grudnia 2011:

	Siedziba spółki	Przedmiot działalności	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)
Telewizja Polsat Sp. z o.o.	ul. Ostrobramska 77, Warszawa	nadawanie i produkcja telewizyjna	100%
Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o.	ul. Łubinowa 4a, Warszawa	produkcja dekodków	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, Sztokholm, Szwecja	transakcje finansowe	100%
Karpacka Telewizja Kablowa Sp. z o.o.	Ul. Chorzowska 3, Radom	brak działalności	85%

W 2011 roku Cyfrowy Polsat S.A. stała się bezpośrednim właścicielem dwóch nowych spółek zależnych: Cyfrowy Polsat Finance AB i Telewizja Polsat Sp. z o.o. – poprzez nabycie 100% udziałów; oraz połączyła się z trzema spółkami: M.Punkt Holdings Ltd., mPunkt Polska S.A. i mTel Sp. z o.o.

Nabycie spółki Cyfrowy Polsat Finance AB

W dniu 10 marca 2011 roku Spółka nabyła 100% udziałów w spółce Goldcup 100051 AB („Goldcup”) zarejestrowanej w Szwecji, za 500 tysięcy koron szwedzkich (231.500 złotych, nie w tysiącach). Nazwa spółki została zmieniona na Cyfrowy Polsat Finance AB. Spółka jest spółką z ograniczoną odpowiedzialnością działającą zgodnie z prawem szwedzkim. Spółka została nabyta m.in. w celu przeprowadzenia transakcji finansowych dla Grupy.

Zakończenie transakcji nabycia Telewizji Polsat

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

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

Transgraniczne połączenie z M.Punkt Holdings Ltd.

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

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

Połączenie ze spółką mPunkt Polska S.A.

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

Połączenie ze spółką mTel Sp. z o.o.

W dniu 31 sierpnia 2011 roku sąd rejestrowy właściwy dla Spółki, tj. Sąd Rejonowy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu do rejestru przedsiębiorców połączenia Spółki ze spółką mTel Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, adres: Domaniewska 37, 02-672 Warszawa, Polska, wpisaną do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS 0000008837.

Punkt 4.3. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania naszą Spółką

W 2011 roku nie było zmian w podstawowych zasadach zarządzania Spółką.

Punkt 4.4. Strategia, szanse rynkowe oraz przewagi konkurencyjne

Punkt 4.4.1. Strategia Grupy

Naszym celem nadrzędnym jest bycie liderem rynku rozrywki w Polsce. Zamierzamy ten cel osiągnąć zarówno poprzez świadczenie wysokiej jakości produktów i usług skierowanych do klientów indywidualnych, jak i poprzez nabywanie i tworzenie najwyższej jakości treści programowych, a następnie dostarczanie ich do polskich gospodarstw domowych.

Głównymi elementami naszej strategii są:

- Budowa wartości naszej bazy klientów indywidualnych, poprzez zwiększanie ilości klientów, przy jednoczesnym zwiększeniu ARPU i utrzymaniu wysokiego poziomu satysfakcji klientów
- Budowa wartości naszego segmentu nadawania i produkcji telewizyjnej, poprzez utrzymanie oglądalności nadawanych przez nas kanałów, poprawę profilu widza oraz szeroką dystrybucję naszego kontentu
- Efektywne zarządzanie bazą kosztową, poprzez wykorzystanie efektów synergii w ramach zintegrowanej grupy medialnej.

Budowa wartości naszej bazy klientów indywidualnych, poprzez zwiększanie ilości klientów, przy jednoczesnym zwiększeniu ARPU i utrzymaniu wysokiego poziomu satysfakcji klientów

Od początku naszej działalności udało nam się osiągnąć znaczny wzrost przychodów w segmencie Klientów Detalicznych i planujemy dalej zwiększać przychody i nasz udział w rynku poprzez działania marketingowe skierowane do naszych obecnych i przyszłych abonentów. Zamierzamy wykorzystać przewidywany wzrost wydatków konsumentów wynikający ze wzrostu polskiej gospodarki poprzez zdobywanie nowych użytkowników do naszej oferty DTH i zwiększanie migracji naszych istniejących abonentów na pakiety generujące wyższe ARPU. W tym celu podjęliśmy wiele inicjatyw mających na celu zwiększenie wskaźnika ARPU w bazie naszych obecnych oraz dla potencjalnych nowych abonentów, oferując atrakcyjne pakiety programowe, zawierające kanały HD oraz szereg usług dodatkowych takich jak VOD/PPV, catch-up TV czy usługę Multiroom.

Jednocześnie staramy się pozyskać jak największą liczbę klientów naszej usługi dostępu do szerokopasmowego mobilnego Internetu, który wedle szacunków niezależnych ekspertów jest najszybciej rozwijającą się gałęzią dostępu do sieci w Polsce. Wierzymy, że technologia mobilna pozwoli nam zaoferować wysokiej jakości usługi w obszarach zamieszkiwanych przez większość naszych klientów, co w połączeniu z korzyściami, jakie niesie Multioferta powinno przyczynić się do dalszej poprawy satysfakcji naszych abonentów oraz dalszego zwiększenia wskaźnika ARPU.

W naszej opinii rynek usług zintegrowanych w Polsce jest słabo rozwinięty poza dużymi miastami i w związku z tym będzie dynamicznie rósł w przyszłości. Dodatkowo, żaden z naszych konkurentów na rynku DTH nie oferuje własnych usług zintegrowanych, więc jesteśmy jedynym operatorem DTH, który oferuje dobrej jakości usługi dostępu do Internetu na terenach nisko zurbanizowanych. Wierzymy, że świadczenie usług zintegrowanych będzie naszą przewagą konkurencyjną, nie tylko na rynku DTH, ale w przyszłości na całym rynku płatnej telewizji, i ważnym elementem naszej strategii.

Budowa wartości naszego segmentu nadawania i produkcji telewizyjnej, poprzez utrzymanie oglądalności nadawanych przez nas kanałów oraz poprawę profilu widza

Produkowane i nadawane przez nas kanały telewizyjne Grupy Polsat posiadają silną i ugruntowaną pozycję na polskim rynku telewizyjnym oraz cieszą się wysoką oglądalnością w grupie docelowej. Obecnie nadajemy 15 kanałów pod marką Polsat, adresujące większość grup docelowych wśród polskiej widowni. Naszym celem jest utrzymanie oglądalności na stabilnym poziomie oraz konsekwentna poprawa profilu widza. Wierzymy, że poprzez rozsądne inwestycje programowe oraz szeroką dystrybucję naszych kanałów profil naszego widza będzie ulegał stopniowej poprawie, co w konsekwencji będzie miało pozytywny wpływ na cenę czasu antenowego przeznaczonego na emisję reklam.

Drugim, istotnym elementem budowy wartości segmentu nadawania i produkcji telewizyjnej jest jak najszersza dystrybucja produkowanych przez nas kanałów, zarówno jako FTA oraz w ramach płatnej telewizji. Wierzymy, że rozszerzenie zasięgu naszych kanałów pozytywnie wpłynie na poziom naszej oglądalności, jak również na wysokość przychodów z tytułu dystrybucji naszych kanałów wśród operatorów płatnej telewizji.

Efektywne zarządzanie bazą kosztową, poprzez wykorzystanie efektów synergii w ramach zintegrowanej grupy medialnej

Jesteśmy zdania, że stworzenie zintegrowanej grupy medialnej niesie za sobą szansę osiągnięcia wymiernych synergii i uzyskania istotnych przewag konkurencyjnych. W tym celu zidentyfikowaliśmy obszary, w ramach których zarządzamy bazą kosztową na poziomie całej Grupy Kapitałowej: (i) cross-promocja i działania marketingowe, pozwalające nam na promowanie naszej oferty pakietów programowych, Multioferty i kanałów Telewizji Polsat poprzez nasze różne platformy medialne, w tym płatną telewizję, VOD, szerokopasmowy Internet i telefonię komórkową, (ii) synergie technologiczne, pozwalające nam na bardziej efektywne wykorzystanie naszych urządzeń satelitarnych i zoptymalizowanie rozwiązań sprzętowych i systemowych oraz korzystanie z synergii rozwiązań back-up'owych w odniesieniu do centrum nadawczego, (iii) korzyści z nabycia kontentu, dla całej zintegrowanej platformy, a także wzmocnienie siły negocjacyjnej połączonych biznesów oraz (iv) synergie związane z zapleczem administracyjnym, dające możliwość czerpania korzyści ze skali działalności połączonych biznesów i dzielenia się wypracowanymi skutecznymi rozwiązaniami.

Punkt 4.4.2. Szanse rynkowe

Naszym zdaniem Polska jest z wielu powodów atrakcyjnym rynkiem dla świadczonych przez nas obecnie oraz planowanych usług. Najważniejsze z nich zostały przedstawione poniżej.

Potencjał polskiej gospodarki. Wzrost naszych przychodów uzależniony jest w szczególności od stanu polskiej gospodarki. Polska posiada stabilną i jedną z najwyższych stóp wzrostu produktu krajowego brutto w Unii Europejskiej. Średnioroczna stopa wzrostu PKB według wstępnego szacunku GUS w 2011 roku wyniosła 4,3% w porównaniu ze średnim wzrostem PKB w tym okresie we wszystkich 27 krajach członkowskich Unii Europejskiej równym 1,5% (według Eurostatu). Również w poprzednich latach podczas bardzo trudnego okresu jakim był ostatni światowy kryzys gospodarczy, PKB w Polsce w latach 2009-2010 wzrósł odpowiednio o 1,6% i 3,9% podczas gdy w 27 krajach członkowskich Unii Europejskiej w 2009 roku PKB spadł o 4,3%, a w 2010 roku zanotował wzrost o 2,0%. Prognozowany wzrost PKB dla Polski na 2012 rok według Eurostatu jest na poziomie 2,5% (vs 0,0% wzrostu PKB dla 27 krajów członkowski UE). Wierzymy, że stabilna na tle europejskich gospodarek sytuacja ekonomiczna Polski, rosnące wynagrodzenia i średnie wydatki gospodarstw domowych na konsumpcję przyczynią się do dalszego budowania wartości naszej bazy konsumenckiej.

Współczynnik nasycenia płatnej telewizji w Polsce. Według badania konsumenckiego przeprowadzonego na zlecenie UKE, wyłączając gospodarstwa domowe korzystające z więcej niż jednej usługi płatnej telewizji, nasycenie płatną telewizją pod koniec 2011 roku wyniosło około 68% - w związku z tym, że na podstawie dostępnych na rynku danych nie możemy

oszacować tego współczynnika posługujemy się badaniami konsumenckimi (źródło: „Rynek telekomunikacyjny w Polsce w 2011 roku. Klienci indywidualni”, grudzień 2011). Wskaźnik nasycenia usługami płatnej telewizji w Polsce jest znacząco niższy od około 90% współczynnika nasycenia usługami płatnej telewizji na najbardziej rozwiniętych rynkach płatnej telewizji. Wierzymy zatem, iż możliwy jest w dalszym ciągu wzrost nasycenia usługami płatnej telewizji, w tym usługami oferowanymi przez nas.

Nasycenie usługami zintegrowanymi na obszarach nisko zurbanizowanych. Usługi zintegrowane w Polsce świadczone są przez operatorów telewizji kablowych, w zasięgu ich sieci. W 2009 roku Telekomunikacja Polska S.A. rozpoczęła świadczenie usług zintegrowanych, dodając do portfela swoich usług ofertę płatnej telewizji satelitarnej, dostępną dla klientów korzystających z usług dostępu do Internetu. Zarówno operatorzy telewizji kablowych, jak również Telekomunikacja Polska S.A. oferują swoje usługi głównie w dużych i średnich miastach, co wynika z zasięgu geograficznego ich infrastruktury oraz jakości infrastruktury telekomunikacyjnej.

Według Komisji Europejskiej (raport „E-Communications Household Survey”, lipiec 2011) nasycenie usługami zintegrowanymi w Polsce wynosi 26% podczas gdy w Unii Europejskiej sięga 42%, a we Francji i Holandii nawet ponad 50% (odpowiednio 55% i 67%). Wierzymy, że w związku z niskim nasyceniem usługami zintegrowanymi oraz słabą jakością usług dostępu do Internetu oferowanych na terenach nisko zurbanizowanych, Cyfrowy Polsat ma szansę stać się podstawowym dostawcą wysokiej jakości usług zintegrowanych dla konsumentów z przedmieść, małych miast i obszarów wiejskich w Polsce.

Rozwój rynku Internetowego w Polsce. Według GUS dostęp do Internetu w Polsce posiada ponad 63% gospodarstw domowych, a około 57% do Internetu szerokopasmowego (raport „Społeczeństwo informacyjne w Polsce”, 2010). Dużo niższe nasycenie dostępem do Internetu szerokopasmowego jest na obszarach wiejskich, gdzie penetracja wynosi niecałe 47% podczas, gdy w dużych miastach wskaźnik ten stanowi około 64%. Według szacunków PMR (raport „Rynek telekomunikacyjny w Polsce 2011”, październik 2011), w 2011 roku było niemal 10 milionów użytkowników Internetu szerokopasmowego, z czego 34% stanowili użytkownicy Internetu mobilnego. Do 2015 roku liczba użytkowników korzystających z Internetu szerokopasmowego ma wzrosnąć o 18% przy wzroście Internetu mobilnego na poziomie około 31%. Głównym motorem tych wzrostów będzie elastyczność rozwiązań mobilnych i niski koszt tworzenia infrastruktury bezprzewodowej obejmującej nisko zurbanizowane tereny, do których Cyfrowy Polsat kieruje swoją ofertę.

Wysoka średnia długość czasu spędzonego na oglądaniu telewizji. Według badań Nielsen Audience Measurement w 2011 roku przeciętny Polak spędził przed telewizorem średnio 242 minuty dziennie. Jak wskazują analizy Ofcom jest to powyżej światowej średniej, która w 2009 wyniosła 207 minut dziennie. Pod względem czasu spędzonego przed telewizorem, Polska zajmowała pierwsze miejsce w Europie, a drugie miejsce na świecie, wyprzedzali nas tylko Amerykanie (wg Ofcom). Tak wysoka konsumpcja telewizji w połączeniu ze stabilnością rynku reklamy telewizyjnej, pozwalają zakładać, że rynek ten będzie w kolejnych latach generował wyższe przychody reklamowe.

Punkt 4.4.3. Przewagi konkurencyjne

Jesteśmy wiodącą zintegrowaną grupą multimedialną. Wraz z naszą spółką zależną Telewizja Polsat, prowadzimy działalność w zdywersyfikowanych obszarach biznesu obejmujących płatną telewizję satelitarną, nadawanie i produkcję telewizyjną, szerokopasmowy dostęp do Internetu, a także telefonię komórkową. Jesteśmy największym dostawcą usług DTH w Polsce. Z bazą 3,6 mln abonentów na koniec 2011 roku, według naszych szacunków, mieliśmy ponad dwukrotnie wyższą liczbę subskrybentów od naszego najbliższego konkurenta na rynku DTH, a także większą bazę abonentów niż łącznie klienci naszych konkurentów na rynku DTH. W 2011 roku mieliśmy około 55% udziału w polskim rynku płatnej telewizji satelitarnej.

Posiadamy dobrze rozpoznawalną markę i cieszymy się dobrą opinią wśród klientów. Marka „Cyfrowy Polsat” jest rozpoznawalna przez polskich konsumentów i wierzymy, że kojarzona jest z wysoką jakością usług skierowanych dla całej rodziny w atrakcyjnej cenie. Według GFK Polonia posiadamy najwyższą (90%) rozpoznawalność marki wśród trzech operatorów cyfrowej telewizji satelitarnej w Polsce (Źródło: „Badanie wizerunkowe”, maj 2011 GFK Polonia, N=1400 osób).

Uważamy, że nasza pozycja największego operatora płatnej telewizji w Polsce i dobre relacje z licencjodawcami pozwalają na osiągnięcie przewagi konkurencyjnej w pozyskiwaniu programów wysokiej jakości na korzystnych warunkach rynkowych. Naszym zdaniem poprzez oferowanie wysokiej jakości pakietów programowych w konkurencyjnych cenach podnosimy atrakcyjność naszych usług.

Świadczymy usługi zintegrowane. Od czerwca 2010 roku świadczymy usługi zintegrowane, składające się z usług płatnej telewizji satelitarnej, dostępu do Internetu i usług telekomunikacyjnych. Z trzech wiodących płatnych operatorów DTH w Polsce, jako jedyni oferujemy własne pełne usługi zintegrowane, co jest naszą znaczącą przewagą konkurencyjną na rynku płatnej telewizji satelitarnej w Polsce. Uważamy, że podobnie jak preferencje konsumentów wysoko rozwiniętych krajów europejskich, także preferencje ludności Polski będą podążały w kierunku usług zintegrowanych, co będzie wzmacniać naszą przewagę konkurencyjną. Wierzymy, że oferowanie usług DTH, telefonii komórkowej i szerokopasmowego Internetu w ramach Multioferty umacnia naszą pozycję do wykorzystywania dalszego wzrostu polskiego rynku płatnej telewizji. Uważamy, że wykorzystując siłę marki Cyfrowy Polsat i dostęp do 3,6 mln bazy abonentów DTH możemy rozszerzyć sprzedaż usług telefonicznych i Internetowych, a także Multioferty.

Nowi gracze muszą pokonać istotne bariery prawne i operacyjne, aby skutecznie konkurować na rynkach, na których działamy. Uważamy, że istotne bariery wejścia nowych graczy, na polski rynek płatnej telewizji pozwolą nam utrzymać wiodącą pozycję. W przeciwieństwie do potencjalnych nowych uczestników na polskim rynku płatnej telewizji, czerpiemy korzyści z efektu skali i lojalnej bazy abonentów i możemy rozłożyć stosunkowo wysoki koszt niezbędnych technologii na naszą dużą bazę abonentów, a także dysponujemy większą siłą przetargową wynikającą z naszej pozycji lidera. Skuteczność naszych programów utrzymaniowych, kary związane z wcześniejszym rozwiązaniem umów zawartych na czas określony i obciążenia związane ze zmianą dekoderek stanowią bariery dla potencjalnych nowych konkurentów. Nasze doświadczenie na rynku płatnej telewizji przekłada się na możliwość szerokiego rozprowadzania atrakcyjnych ofert programowych poprzez naszą sieć sprzedaży obejmującą całą Polskę.

Posiadamy atrakcyjną pod względem operacyjnym platformę z niskim wskaźnikiem odpływu klienta i wysoką lojalnością abonentów. Nasza pozycja największego operatora płatnej telewizji w Polsce, rozwinięte programy utrzymania abonenta i dobre relacje z licencjodawcami umożliwiają nam zachowanie silnej lojalności abonentów poprzez dostarczanie im wysokiej jakości programów na korzystnych warunkach rynkowych. Proponujemy nasz Pakiet Familijny HD w cenie 39,90 zł za miesiąc i Pakiet Mini HD w cenie 14,90 zł co stanowi odpowiednio około 1,1% i 0,4% przeciętnego miesięcznego wynagrodzenia brutto w Polsce. Uważamy, że nasze pakiety programowe charakteryzują się najbardziej atrakcyjnym odniesieniem jakości do ceny na polskim rynku DTH. Wierzymy również, że rozwój naszych programów utrzymaniowych i nasze zintegrowane usługi zwłaszcza na mniej zaludnionych obszarach Polski, gdzie wysokie jakościowo usługi płatnej telewizji i Internetu są ograniczone, przyczynia się do zwiększania się lojalności abonentów i dalszego obniżenia wskaźnika odpływu abonentów.

Zbudowaliśmy własną fabrykę dekoderek. Jako jedyny operator na polskim rynku posiadamy dekodery własnej produkcji. W listopadzie 2007 roku uruchomiliśmy własną produkcję dekoderek SD, w kwietniu 2010 roku rozpoczęliśmy produkcję dekoderek HD. Z naszej taśmy produkcyjnej zjechały już ponad trzy miliony nowoczesnych urządzeń, z czego ponad 1,5 miliona dekoderek HD. Własna fabryka pozwala nam na produkcję sprzętu bardzo dobrej jakości przy zauważalnie niższych kosztach produkcyjnych w porównaniu do cen zakupu dekoderek od zewnętrznych producentów. Funkcjonalności dekoderek projektujemy na podstawie zbadanych oczekiwań naszych abonentów, dzięki czemu mamy pewność, że trafia do nich sprzęt w pełni zaspokajający ich potrzeby. Natomiast rozwijanie oprogramowania przez działy wewnętrzne sprawia, że mamy możliwość szybkiego reagowania na pojawiające się nowe wymagania klientów. Jesteśmy w tym zakresie całkowicie niezależni i elastyczni, co oznacza lepszą obsługę naszych abonentów.

Doświadczona kadra zarządcza. Nasz zarząd składa się z kadry zarządzającej, która sprawowała funkcje członków zarządów lub piastowała stanowiska kierownicze w spółkach sektora mediowego, telewizyjnego i telekomunikacyjnego, i posiada duże doświadczenie w tych branżach. Nasza spółka jest zarządzana przez doświadczonych menedżerów, którzy posiadają ekspercką wiedzę i dogłębne zrozumienie rynków, na których prowadzimy działalność, zwłaszcza w odniesieniu do sprzedaży i marketingu, zarządzania relacjami z klientami, technologii i finansów. Nasza kadra zarządzająca posiada znaczące osiągnięcia we wzroście naszej bazy konsumentów i udziału w rynku, a także we wprowadzaniu nowych produktów na konkurencyjnym rynku przy jednoczesnej kontroli kosztów i zwiększaniu przepływów pieniężnych.

Punkt 4.5. Otoczenie rynkowe

Punkt 4.5.1. Rynek płatnej telewizji

W Polsce, usługi płatnej telewizji oferowane są przez operatorów platform satelitarnych, telewizji kablowych i IPTV.

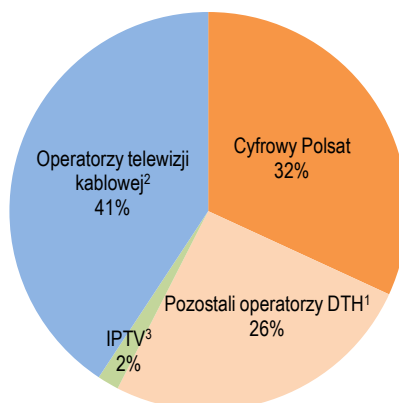
W 2011 roku, według naszych szacunków, usługi płatnej telewizji były świadczone około 11 mln polskich abonentów. Według badania konsumenckiego przeprowadzonego na zlecenie UKE, wyłączając gospodarstwa domowe korzystające z więcej niż jednej usługi płatnej telewizji, nasycenie płatną telewizją pod koniec 2011 roku wynosiło około 68% - w związku z tym, że na podstawie dostępnych na rynku danych nie możemy oszacować tego współczynnika posługujemy się badaniami konsumenckimi (źródło: „Rynek telekomunikacyjny w Polsce w 2011 roku. Klienci indywidualni”, grudzień 2011). Wskaźnik nasycenia usługami płatnej telewizji w Polsce jest znacząco niższy od około 90% współczynnika nasycenia usługami płatnej telewizji na najbardziej rozwiniętych rynkach płatnej telewizji, wskazując potencjał dalszego rozwoju.

Historycznie, telewizja kablowa była główną formą dostępu do płatnej telewizji w Polsce. Mimo, że rynek cyfrowych platform satelitarnych rozwijał się znacznie szybciej w ostatnich latach, operatorzy satelitarni tylko w ograniczonym zakresie konkurują z operatorami telewizji kablowej. Operatorzy kablowi koncentrują się na klientach zamieszkujących tereny gęsto zaludnione, gdzie istnieje rozbudowana infrastruktura lub budowa takiej infrastruktury wiąże się z relatywnie niskimi kosztami w przeliczeniu na jednego abonenta, natomiast operatorzy DTH są w stanie dostarczyć swoje usługi klientom zamieszkującym zarówno miasta jak i obszary mniej zaludnione, gdzie infrastruktura telewizji kablowych nie istnieje lub jest słabo rozwinięta, bez konieczności zwiększania kosztów.

W ostatnich latach liczba abonentów płatnej telewizji satelitarnej rosła znacznie szybciej niż liczba abonentów telewizji kablowej. Niski przyrost abonentów telewizji kablowej spowodowany jest wysokim nasyceniem usług telewizji kablowej w obszarach miejskich oraz brakiem zainteresowania operatorów kablowych ponoszeniem wysokich nakładów na budowę infrastruktury kablowej na obszarach mniej zaludnionych i wiejskich terenach Polski. W rezultacie, mieszkańcy takich terenów mają dostęp do ograniczonej liczby polskich naziemnych kanałów i do alternatywnych dostawców szerokopasmowego Internetu i usług telefonicznych. Polskie miasta do 50.000 mieszkańców, obszary podmiejskie i wiejskie są naturalnym rynkiem docelowym płatnej cyfrowej telewizji satelitarnej, jako że mają słabo rozwiniętą infrastrukturę kablową i są niezbyt atrakcyjne inwestycyjnie dla operatorów telewizji kablowej. Ponadto na dynamiczny wzrost abonentów płatnej cyfrowej telewizji satelitarnej wpływa fakt, że operatorzy platform DTH są w stanie zaproponować znacznie szerszą ofertę programową, zawierającą około 100 kanałów tematycznych w języku polskim oraz około 500 kanałów FTA, zarówno w technologii SD jak i HD.

Rozwój rynku IPTV przebiega w Polsce relatywnie wolno, przede wszystkim ze względu na przeszkody technologiczne wynikające z braku nowoczesnej infrastruktury o przepustowości wystarczającej do świadczenia jakościowych i opłacalnych usług IPTV. Uważamy, że wprowadzenie usług IPTV przez operatorów telefonii stacjonarnej takich jak Telekomunikacja Polska S.A. i Telefonia Dialog S.A. może mieć negatywny wpływ na działalność operatorów płatnej telewizji kablowej w Polsce, jako że plany przewidują świadczenie usług IPTV przede wszystkim w miastach, natomiast będzie miało mniej istotny wpływ na operatorów DTH, którzy są mniej zależni od klientów terenów wysoko zaludnionych. Obecnie trudno jest oszacować, kiedy operatorzy telefonii stacjonarnej będą w stanie znacząco rozwinąć ofertę IPTV na obszarach wiejskich i podmiejskich, jak również w małych i średnich miastach i jaki będzie wpływ tej oferty na działalność operatorów płatnej cyfrowej telewizji satelitarnej.

Rynek płatnej telewizji w Polsce



¹ Na podstawie szacunków własnych i danych opublikowanych przez operatorów (Raporty roczne Grupy TVN S.A. i Grupy Telekomunikacja Polska S.A. za 2011 rok)

² Na podstawie szacunków własnych i danych publikowanych przez PIKE.

³ Na podstawie szacunków własnych i danych opublikowanych przez operatorów (Raport roczny Grupy Telekomunikacja Polska S.A. i strona internetowa Telefonii Dialog S.A.)

Polski rynek płatnej telewizji podlega nadzorowi odpowiednich organów administracyjnych takich jak Krajowa Rada Radiofonii i Telewizji, Urząd Komunikacji Elektronicznej i Ministerstwo Infrastruktury.

Operatorzy płatnej cyfrowej telewizji satelitarnej

Obecnie w Polsce działają trzy główne płatne platformy DTH: Cyfrowy Polsat, Cyfra+, platforma „n”. W 2011 roku wyraźnie zaznaczył się trend konsolidacji rynku. Platforma „n” i Telekomunikacja Polska S.A. nawiązały współpracę, w ramach której oferują wspólnie dostęp do telewizji i Internetu. Pod koniec roku TVN S.A. (operator platformy „n”) oraz Canal+ Cyfrowy Sp. z o.o. (operator Cyfry+) ogłosiły zawarcie umowy, na podstawie której, pod warunkiem uzyskania zgody organów antymonopolowych, dojdzie do połączenia obu platform. Od 2006 roku liderem pod względem liczby abonentów i udziału w rynku jest Cyfrowy Polsat z 3,6 mln abonentów i około 55% udziałem w krajowym rynku na 31 grudnia 2011 roku.

Operatorzy telewizji kablowej

Zgodnie z danymi PIKE, polski rynek telewizji kablowej jest zdominowany przez trzech największych operatorów, których łączny udział w rynku wynosił około 65% (dane wg. PIKE na koniec trzeciego kwartału 2011). Poza tym, według naszych szacunków, w Polsce działa ponad 500 mniejszych operatorów telewizji kablowej. W 2011 roku, trzema głównymi operatorami telewizji kablowej w Polsce byli: UPC Telewizja Kablowa razem z Aster (przejętym przez UPC w trakcie 2011 roku), Telewizja Kablowa Vectra i Multimedia Polska.

Cyfrowa telewizja poprzez protokół Internetowy (IPTV)

Wiodącym operatorem IPTV w Polsce jest Telekomunikacja Polska S.A., oferująca przede wszystkim usługi telefonii stacjonarnej, która w 2006 roku zaczęła świadczyć usługi IPTV dla swoich klientów z wykupionym dostępem do szerokopasmowego Internetu. Z usług IPTV oferowanych przez Telekomunikacja Polska S.A. korzystało na 31 grudnia 2011 roku 110.000 abonentów (wg. danych opublikowanych przez Telekomunikacja Polska S.A.). Drugim co do wielkości operatorem płatnych usług IPTV jest Telefonii Dialog S.A. (w 2011 roku została nabyta przez spółkę Netia S.A.), według danych opublikowanych przez operatora na koniec trzeciego kwartału 2011 roku 43.000 klientów korzystało z oferowanych przez niego usług IPTV.

Punkt 4.5.2. Rynek Internetu

Szerokopasmowy Internet w Polsce jest dostarczany przez łącza kablowe i sieci bezprzewodowe. Stosunkowo niski wskaźnik nasycenia rynku dostępu do szerokopasmowego Internetu oraz duży potencjał wzrostu sprawiają, że jest to rynek atrakcyjny dla inwestycji.

Dane na temat rynku usług telekomunikacyjnych dostępne są zazwyczaj w drugiej połowie kolejnego roku, dlatego prezentujemy dane za 2010 rok.

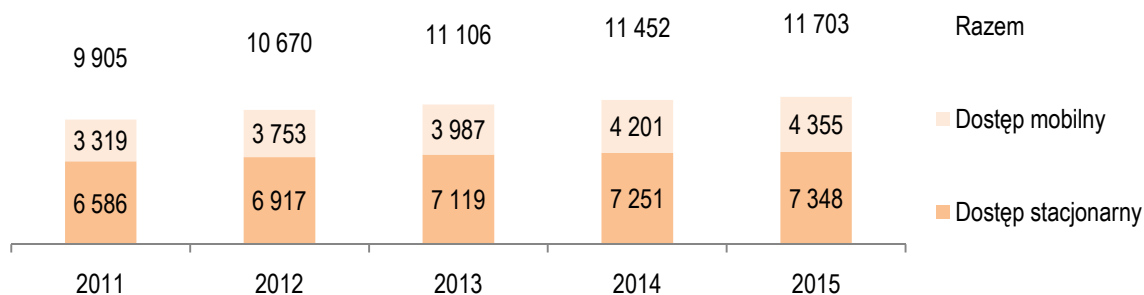
Zgodnie z danymi opublikowanymi przez UKE (Raport o stanie rynku telekomunikacyjnego w Polsce 2010 roku, czerwiec 2011), w 2010 roku, dostęp do szerokopasmowego Internetu posiadało 72,02% procent gospodarstw domowych w Polsce. Natomiast wskaźnik penetracji na 100 mieszkańców wynosił 25,02%.

Na podstawie danych Komisji Europejskiej, w 2011 roku wskaźnik penetracji stacjonarnych łączy szerokopasmowego Internetu w Polsce wynosił 16,4% (w przeliczeniu na 100 mieszkańców) plasując Polskę na trzecim od końca miejscu wśród krajów UE (średnia Unijna wyniosła 27,2%). Natomiast penetracja na 100 mieszkańców mobilnego dostępu do szerokopasmowego Internetu w Polsce jest wyższa od średniej europejskiej (7,5%) i wynosi 8,2% (Digital Agenda Scorecard 2011).

Według UKE, wartość polskiego rynku dostępu do Internetu wyniosła w 2010 roku 4,9 mld zł i wzrosła o 0,7 mld zł w stosunku do 2009 roku. Wzrost związany był ze zwiększeniem liczby użytkowników, średni miesięczny przychód z abonenta spadł o 6,3 zł i wyniósł w 2010 roku 43 zł. Na koniec roku 2010 ponad 5,6 mln osób korzystało z łączy stacjonarnych a 3,5 mln z mobilnego dostępu do Internetu. W 2010 roku przybyło w sumie 1,6 mln nowych użytkowników sieci. Przy tym, liczba użytkowników Internetu bezprzewodowego rosła znacznie szybciej. Według raportu UKE, liczba użytkowników mobilnego Internetu wzrosła w 2010 roku o około 1,4 mln. Wzrost rynku mobilnego Internetu związany jest z (i) technologiczną słabością infrastruktury stałych łączy szerokopasmowych, (ii) stosunkowo niższym kosztem budowy i utrzymania infrastruktury mobilnego Internetu szerokopasmowego, co ma szczególne znaczenie na terenach słabo zaludnionych, (iii) dostępnością ofert szybkich łączy mobilnych, (iv) brakiem infrastruktury szerokopasmowych łączy kablowych poza dużymi miastami, (v) elastycznością rozwiązań mobilnych oraz (vi) rosnącym zasięgiem UMTS.

W 2010 roku, jak podał UKE, 99,9% ogółu stanowiły łącza szerokopasmowe, z czego 63,2% charakteryzowało się prędkością powyżej 2 Mb/s.

Według szacunków PMR, całkowita liczba abonentów szerokopasmowego dostępu do Internetu w Polsce (zarówno na rynku biznesowym jak i w gospodarstwach domowych) wyniosła w 2010 roku 8,9 mln, z czego około 2,7 mln korzystało z dostępu mobilnego. PMR prognozuje, że w 2011 roku liczba wszystkich użytkowników szerokopasmowego Internetu wzrosła do 9,9 mln, z czego 3,3 mln to użytkownicy sieci mobilnych. Poniższy wykres przedstawia prognozy wzrostu rynku w latach 2011-2015:



Polski rynek Internetu obsługiwany jest przez kilku dużych operatorów telekomunikacyjnych oraz mniejszych operatorów Internetowych.

Poniższa tabela przedstawia udział poszczególnych operatorów w rynku stałych łączy szerokopasmowych w Polsce, wyrażony jako procent całkowitej liczby użytkowników, na koniec pierwszego półrocza 2011 roku:

Dostawca	30 czerwca 2011 roku
Grupa Telekomunikacja Polska (TP i Orange)	36,0%
Netia	11,2%
UPC	8,5%
Multimedia Polska	5,9%
Vectra	4,6%
Telefonia Dialog	2,4%
Pozostali	31,4%
Razem	100,0%

Źródło: Raport PMR

Poniższa tabela przedstawia udział poszczególnych operatorów w rynku mobilnego Internetu w Polsce, wyrażony jako procent całkowitej liczby użytkowników korzystających z modemów 2G/3G, na koniec 2010 roku:

Dostawca	31 grudnia 2010 roku
Polkomtel (Plus)	33,9%
PTC (Era)	22,4%
P4 (Play)	21,7%
PTK Centertel (Orange)	21,0%
Inni	1,1%
Razem	100,0%

Źródło: UKE

W Polsce nie ma organizacji rządowej w całości dedykowanej nadzorowi nad rynkiem Internetu.

Punkt 4.5.3. Rynek usług telefonii komórkowej

W 2010 roku szacowana wartość rynku telefonii komórkowej w Polsce, wyrażona jako suma przychodów generowanych przez operatorów z usług dla klientów indywidualnych, wyniosła prawie 19 miliardów złotych i stanowiła ok. 44% całości rynku telekomunikacyjnego (wg UKE). Według raportu PMR, na koniec pierwszej połowy 2011 roku, wartość polskiego rynku telefonii komórkowej osiągnęła 12,53 mld zł, a według szacunków na koniec roku 2011 roku wyniosła 26,02 mld zł.

Polski rynek telefonii komórkowej jest rynkiem dojrzałym. Według danych podanych przez GUS, penetracja rynku telefonii komórkowej mierzona liczbą kart SIM wzrosła w 2011 roku o 8,4 p.p. do poziomu 132,7%. Liczba kart SIM w sieciach komórkowych w Polsce wyniosła na koniec 2011 roku 50,7 miliona (GUS).

Na podstawie danych Komisji Europejskiej, która przyjmuje inną definicję aktywnego użytkownika, wskaźnik penetracji dla Polski według stanu na październik 2010 roku wynosił 110,8% i był poniżej średniej dla całej Unii Europejskiej wynoszącej 124,5% (za UKE).

Poniższa tabela przedstawia prognozy PMR dla liczby kart SIM w Polsce oraz współczynnik wzrostu od 2011 do 2015 roku:

	2011	2012	2013	2014	2015
Liczba kart SIM w Polsce (w milionach)	49,5	52,1	53,7	55,5	57,1
Współczynnik wzrostu (w %)	4,2	5,3	3,1	3,3	2,8

Źródło: PMR, Rynek telekomunikacyjny w Polsce 2011, Prognozy rozwoju 2011-2015, październik 2011 r.

Według PMR, średnie ARPU dla polskich operatorów komórkowych spadło z 103,3 zł w 2001 roku do 43,7 złotych w 2010 roku, co przełożyło się na ujemny CAGR wynoszący 8,2%. Na koniec pierwszej połowy 2011 roku, średnie ARPU dla polskich operatorów wynosiło 43,1 zł. Czynniki, które w największym stopniu przyczyniły się do spadku ARPU były obniżki cen połączeń na rynku detalicznym oraz redukcja stawek MTR.

Polski rynek telefonii komórkowej jest stosunkowo spolaryzowany i bardzo konkurencyjny. Rynek ten jest obsługiwany przez operatorów MNO oraz operatorów wirtualnych (MVNO). W modelu MVNO, operator telefonii komórkowej udostępnia wirtualnemu operatorowi częstotliwość oraz niezbędną infrastrukturę do oferowania usług MVNO.

W Polsce działa trzech wiodących operatorów infrastrukturalnych: Polkomtel S.A. (Plus), PTK Centertel Sp. z o.o. (Orange) i PTC Sp. z o.o. (T-Mobile, dawniej Era, Heyah) oraz czterech mniejszych operatorów: P4 Sp. z o.o. (Play), CenterNet, Mobyland i Aero2.

Zgodnie z raportem PMR, trzej wiodący operatorzy MNO mieli łącznie 85,8% udział w rynku po pierwszej połowie 2011 roku, mierzony jako udział w liczbie obsługiwanych kart SIM (w tym: Plus – 28,7%, Orange - 29,9%, a T-Mobile i Heyah – 27,2% udziału w rynku). Udział w operatorów MVNO wynosił 1,4%. Według wielkości przychodów, udział w rynku telefonii komórkowej operatorów MVNO w pierwszym półroczu 2011 roku wyniósł 0,5% (PMR).

Według UKE (raport „Podsumowanie kadencji Prezesa UKE”, styczeń 2012) na 31 grudnia 2011 roku, w Polsce faktyczną działalność MVNO prowadziło osiemnastu operatorów. Według szacunków analityków PMR, liczba aktywnych kart SIM w sieciach MVNO wynosiła 749 tys. po pierwszej połowie 2011 roku, co oznacza około 30% wzrost rok do roku. Według danych PMR, udział Cyfrowego Polsatu w rynku MVNO, mierzony jako udział w liczbie aktywnych kart SIM, wynosił 13% w połowie 2011 roku, dając nam pozycję drugiego co do wielkości operatora MVNO w Polsce.

Rynek telefonii mobilnej w Polsce jest nadzorowany i regulowany przez Prezesa UKE, który reguluje i sprawuje nadzór nad całym rynkiem telekomunikacyjnym w Polsce.

Punkt 4.5.4. Rynek usług zintegrowanych

Polski rynek mediów i telekomunikacji przekształca się wraz ze zmianą preferencji klientów, którzy coraz częściej szukają usług w ramach mediów i komunikacji świadczonych w przystępnych cenach przez jednego operatora. W odpowiedzi, operatorzy świadczą usługi płatnej telewizji, szerokopasmowego Internetu oraz telefonii pakietowane w ramach jednej oferty, umożliwiając abonentom zakup wszystkich tych usług w ramach jednej umowy, jednej opłaty i jednej faktury. Oferowanie usług zintegrowanych umożliwia podmiotom dostarczającym media i usługi telekomunikacyjne sprostanie potrzebom klientów, a także, jak sądzimy, zwiększenie lojalności klientów, co pozytywnie wpływa na wskaźnik odpływu abonentów.

Usługi zintegrowane są w Polsce świadczone przede wszystkim przez operatorów telewizji kablowej i firmy telekomunikacyjne na bazie ich infrastruktury kablowej. Zarówno operatorzy telewizji kablowej jak i firmy telekomunikacyjne świadczą swoje usługi przede wszystkim w dużych i średnich miastach, głównie ze względu na ograniczony zasięg geograficzny ich infrastruktury i ogólnie słabo rozwiniętą infrastrukturę telekomunikacyjną w Polsce. Rynek usług zintegrowanych w Polsce jest zacofany na terenach słabo zaludnionych a przez to ma znaczny potencjał wzrostu na obszarach podmiejskich, w małych miastach i wsiach, gdzie takie usługi są obecnie praktycznie niedostępne. Oprócz tego, że współczynnik penetracji ofert usług zintegrowanych na słabo zaludnionych terenach jest niski, również usługi Internetowe świadczone przez operatorów kablowych są z reguły niskiej jakości ze względu na wyraźne braki obecnej w Polsce infrastruktury. To stwarza szansę dla operatorów DTH, takich jak Cyfrowy Polsat, których nie ogranicza zasięg geograficzny i brak infrastruktury sieciowej w takim stopniu jak operatorów telewizji kablowej i firmy telekomunikacyjne, na stanie się

wiodącymi dostawcami wysokiej jakości usług zintegrowanych dla klientów na przedmieściach, w małych miastach i wiejskich obszarach Polski.

Według raportu Komisji Europejskiej „E-Communications Household Survey” z lipca 2011 roku nasycenie usługami zintegrowanymi (definiowanymi jako więcej niż jedna usługa w ramach oferty jednego operatora) w Polsce wynosi 26% podczas gdy w Unii Europejskiej sięga 42%, a we Francji i Holandii nawet ponad 50% (odpowiednio 55% i 67%).

Obecnie usługi zintegrowane typu triple-play, w których skład wchodzi usługi: telewizja, Internet i telefon, świadczone są przez operatorów sieci kablowych, tak jak UPC i należący do tej spółki Aster, Multimedia Polska S.A. i Vectra S.A., operatorów telekomunikacyjnych, tak jak Telekomunikacja Polska S.A., Netia S.A. (która w 2011 roku włączyła do swojej oferty usługę telewizji mobilnej) i nabyta przez nią w 2011 roku Telefonía Dialog S.A., a wśród operatorów platform DTH – Cyfrowy Polsat.

Trendy konsolidacyjne obserwowane na rynku mediów i telekomunikacji wskazują na to, że powstają na rynku potężne grupy, które będą oferować klientom usługi w pakietach i rozwijać rynek usług zintegrowanych. W 2011 roku grupy TVN S.A. i Telekomunikacja Polska S.A. (TP) nawiązały współpracę w celu oferowania wspólnych usług – Internetowych (TP) i pakietów telewizyjnych (platforma „n”). Pod koniec roku Grupa TVN S.A. i Canal+ Cyfrowy Sp. z o.o. podpisały umowę na podstawie, której ma dojść do połączenia ich platform satelitarnych, przy czym współpraca z TP ma zostać utrzymana i przeniesiona na wspólną platformę n/C+. Na rozwój rynku usług zintegrowanych będzie również miała wpływ rosnąca w siłę grupa spółek będących pod kontrolą Zygmunta Solorza-Żaka, który oprócz kontroli nad Grupą Kapitałową Cyfrowy Polsat S.A., od 2011 roku posiada 100% udziałów w Polkomtel S.A.

Punkt 4.6. Oferta

Punkt 4.6.1. Oferta DTH

Oferta promocyjna

W październiku 2010 roku CP w ramach oferty promocyjnej Nowy Cyfrowy Polsat wprowadził nowe pakiety programowe z kanałami HD w standardzie. Od tego czasu oferujemy naszym klientom 2 pakiety podstawowe: Familijny HD oraz Mini HD, pakiety dodatkowe Sport HD i Extra HD, usługi dodatkowe: HBO HD, Cinemax HD oraz VOD, Multiroom (w wersji SD i HD) i catch-up TV – ‘TV Online’.

Posiadamy również ofertę prepaid, dzięki której klient może oglądać bezpłatnie telewizję cyfrową w zakresie podstawowych kanałów naziemnych: Polsat, TV4, TVP1, TVP2, TVN, TVP Info oraz kanałów FTA.

Naszą strategią programową jest oferowanie szerokiego wyboru kanałów atrakcyjnych dla całej rodziny w celu zwiększenia lojalności abonentów oraz utrzymywanie cen naszych pakietów na konkurencyjnym poziomie. Obecnie, naszym abonentom oferujemy dostęp do ponad 90 kanałów telewizyjnych. Nasza oferta obejmuje kanały o tematyce ogólnej, kanały sportowe, filmowe, informacyjne, edukacyjne, rozrywkowe oraz kanały dla dzieci. Posiadamy w swojej ofercie najchętniej oglądane kanały sportowe: Polsat Sport, Polsat Sport Extra (jako jedyny operator platformy satelitarnej) i Eurosport, zajmujące odpowiednio pierwsze, piąte i drugie miejsce w rankingu najchętniej oglądanych kanałów sportowych w Polsce w 2011 roku (Nielsen Audience Measurement). Obecnie wśród oferowanych przez nas kanałów 25 dostępnych jest w jakości HD.

Strategia cenowa naszych pakietów opiera się na dwuetapowym podejściu: pozyskiwanie dużej liczby abonentów DTH dzięki atrakcyjnej cenie Pakietu Familijnego HD i migracja ich na nasze wyższe pakiety. Dla najniższego segmentu, oferujemy cieszący się dużą popularnością pakiet Mini HD. Pakiet Mini HD jest obecnie najtańszym pakietem dostępnym na rynku płatnej telewizji. Ponadto, w odpowiedzi na rozwój naziemnej telewizji cyfrowej proponujemy klientom ofertę prepaid.

Klientom podpisującym z nami umowy na płatne pakiety programowe udostępniamy dekodery. Opłata za udostępnienie dekodera zależy od wybranej opcji umowy.

Pakiet Familijny HD

Pakiet Familijny HD jest promocyjnym pakietem podstawowym, którego abonenci mają obecnie dostęp do 56 kanałów polskojęzycznych (52 w pakiecie + 4 promocyjnie) oraz wszystkich kanałów telewizyjnych i radiowych ogólnodostępnych z

satelity Hotbird (kanały FTA). Miesięczna opłata za Pakiet Familijny HD w przypadku umów na czas określony wynosi 39,90 zł.

Pakiet Mini HD

Pakiet Mini HD to pakiet podstawowy, który obecnie zapewnia abonentom dostęp do 23 kanałów polskojęzycznych (20 w pakiecie + 3 promocyjnie) oraz wszystkich kanałów telewizyjnych i radiowych ogólnodostępnych z satelity Hotbird. Obecnie, miesięczna opłata za Pakiet Mini HD wynosi 14,90 zł w umowie na czas określony.

Pakiety i usługi dodatkowe

Poniższa tabela przedstawia dostępne w naszej ofercie pakiety i usługi dodatkowe:

Pakiety dodatkowe	Liczba kanałów	Cena
Pakiet Extra HD	23	20 zł
Pakiet Sport HD	7 + 2 promocyjnie*	20 zł
Usługi dodatkowe		
Pakiet Cinemax HD	4	15 zł
Pakiet HBO HD	6	25 zł
Pakiet HBO Cinemax HD	10	35 zł
Pakiet Rozrywka	2	21 zł
Miesięczny Katalog Filmów VoD	7	20 zł

*Kanały dostępne promocyjnie dla klientów, ale nie wchodzące w skład pakietu.

Oferta Premium

W ramach czasowych promocji, dla klientów pragnących zyskać dostęp do najszerszej oferty kanałów, proponujemy ofertę Premium w atrakcyjnej cenie. Oferta składa się z pakietów: Familijny HD, Extra HD, Sport HD, HBO HD i Cinemax HD, a miesięczna opłata abonamentowa jest niższa niż suma miesięcznych opłat za poszczególne pakiety.

Elastyczność

Jako jedyni na rynku wprowadziliśmy do naszej oferty opcję elastyczności. Polega ona na możliwości zmiany ilości pakietów, za którą idzie zmiana wysokości abonamentu (elastyczność pionowa) albo zmiany pakietów między sobą przy zachowaniu tego samego poziomu abonamentu (elastyczność pozioma). Elastyczność daje klientowi poczucie bezpieczeństwa finansowego i możliwość dostosowania oferty telewizyjnej do własnych potrzeb.

Multiroom

W październiku 2011 roku, wprowadziliśmy do naszej oferty nową usługę Multiroom SD. W marcu 2012 usługa została rozszerzona o Multiroom HD. Usługa Multiroom umożliwia w ramach jednego abonamentu korzystanie z bogactwa tych samych kanałów (z wyjątkiem dostępu do Miesięcznego Katalogu Filmów VoD) na dwóch telewizorach w jednym domu. Usługa świadczona jest w oparciu o dekodery wyprodukowane w fabryce CPT. Usługę Multiroom oferujemy w promocyjnej cenie już od 0 złotych miesięcznie.

Kanały niekodowane

Za pośrednictwem naszych dekoderek, poza naszymi płatnymi pakietami programowymi, klienci mają dostęp do ponad 500 niekodowanych kanałów telewizyjnych i radiowych ogólnodostępnych przez satelitę Hotbird na terenie Polski, w tym

kilkunastu dodatkowych kanałów polskojęzycznych i znanych kanałów obcojęzycznych, np. TVP Kultura, TV Biznes, CNBC, Bloomberg, Super RTL, ZDF, Rai News 24 oraz dziewięć wiodących kanałów radiowych.

Telewizja cyfrowa bez opłat i zobowiązań

Pod koniec 2011 roku Cyfrowy Polsat uruchomił ofertę prepaid, która nie wymaga podpisywania umowy, klient w cenie 149 zł otrzymuje cyfrowy dekoder oraz Pakiet Mini HD na 6 miesięcy. Po upływie okresu promocyjnego nadal może korzystać z telewizji cyfrowej, aktywując kanały: Polsat, TV4, TVP1, TVP2, TVN, TVP Info oraz mając jednocześnie nieograniczony dostęp do licznych stacji niekodowanych. Rozszerzenia oferty o kanały naziemne w cyfrowej jakości należy dokonywać co 6 miesięcy. Usługa jest bezpłatna i nie posiada limitów realizowanych aktywacji.

VoD Domowa Wypożyczalnia

W grudniu 2009 roku, z powodzeniem wprowadziliśmy usługę VoD Domowa Wypożyczalnia Filmowa, z kategorii usług wideo na życzenie, dostępną na telewizorze. Na świadczenie tej usługi przeznaczyliśmy w całości jeden z naszych transponderów. Usługa VoD Domowa Wypożyczalnia Filmowa nie wymaga rozwiązań technologicznych takich jak pamięć dodatkowa czy funkcja nagrywania, dzięki temu dostępna jest dla abonenta bez względu na typ posiadanego dekodera. 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.

„VoD - Domowa Wypożyczalnia Filmowa” na telewizor działa w oparciu o 16 pozycji satelitarnych, na których w trakcie miesiąca dostępnych jest rotacyjnie blisko 60 filmów. W ciągu jednego dnia nasi klienci mogą zazwyczaj wybierać spośród 16 propozycji. Co tydzień oferta w ramach usługi „VoD Domowa Wypożyczalnia Filmowa” jest aktualizowana o nowe tytuły. Jednorazowe opłaty za poszczególne pozycje filmowe wynoszą brutto: 11 zł za dostęp do kategorii „Nowość”, 8 zł za dostęp do kategorii „Hit” oraz 5 zł za dostęp do kategorii „Katalog” oraz 11 zł za dostęp do kategorii „Dla dorosłych”. Mocną stroną oferty są wprowadzane często promocje, obecnie m.in. promocja ‘Pakiety VOD’, pozwalająca na zakup pakietów filmów w niższych cenach, promocja ‘Pierwszy film za 1 zł’ czy też obniżkowe akcje na ostatnie seanse w ramach nVOD. Wybrana pozycja filmowa standardowo udostępniana jest na 24 godziny od momentu jej zamówienia. Dodatkowo w zakresie „Miesięcznego Katalogu filmów VoD” istnieje możliwość podpisania umowy na comiesięczny dostęp do filmów z kategorii „Katalog” w cenie 20 zł.

„VoD Domowa Wypożyczalnia” na komputer jest świadczona we współpracy z telewizją internetową IPLA. Aktualnie proponujemy zakup kodów dostępu do ponad 900 filmów, które nasi abonenci mogą oglądać na swoich komputerach. Filmy są oferowane w cenach od 4,50 zł do 8 zł, które uwzględniają 10% zniżkę dla abonentów Cyfrowego Polsatu w stosunku do cen obowiązujących w IPLA. Dzięki tej usłudze nasi abonenci mogą zyskać dostęp do atrakcyjnej oferty filmowej w dowolnym miejscu i czasie.

TV Online (catch-up TV)

W kwietniu 2011 roku, Cyfrowy Polsat, jako pierwsza platforma satelitarna w Polsce, rozszerzył swoją ofertę o nową usługę typu catch-up TV, początkowo oferowaną pod nazwą „Strefa Wideo”. Obecnie usługa ta jest dostępna pod nazwą „Programy Online”. Daje ona naszym abonentom możliwość oglądania wybranych pozycji programowych z kanałów będących w ich pakietach telewizyjnych w trybie on-line. Obecnie użytkownicy mają dostęp do najbardziej popularnych tytułów z 26 kanałów telewizyjnych. Usługa „Programy Online” dostępna jest w cenie wybranego pakietu telewizyjnego. Usługa świadczona jest przy współpracy z firmą Redefine Sp. z o.o., właścicielem IPLA, w oparciu o jej technologię.

Punkt 4.6.2. Oferta usług dostępu do Internetu

Usługi dostępu do mobilnego szerokopasmowego Internetu świadczymy wykorzystując dwie technologie: HSPA+ MIMO a od 2011 roku najnowszą technologię LTE.

Uruchamiając usługi w technologii LTE, przygotowaliśmy ofertę uniwersalną, zapewniającą w ramach jednej opłaty abonamentowej dostęp do Internetu przy wykorzystaniu obu technologii - LTE o prędkości do 100 Mb/s i HSPA+ o prędkości do 28,8Mb/s. Taka konstrukcja oferty łączy zalety obydwu rozwiązań - wysokich parametrów LTE i szerokiego zasięgu

HSPA+, maksymalizując korzyści dla klienta. Zasięg sieci LTE jest obecnie mniejszy niż sieci HSPA+, ale sieć jest systematycznie rozbudowywana.

Obecnie, w ramach promocji „Internet dla każdego” oferujemy cztery pakiety danych, dostosowane do różnych potrzeb odbiorców:

- pakiet 3 GB za 29 zł miesięcznie;
- pakiet 5 GB za 49 zł miesięcznie;
- pakiet 10 GB za 69 zł miesięcznie;
- pakiet 25 GB za 119 zł miesięcznie.

Każdy abonent z umową na czas określony ponadto uiszcza miesięczną opłatę abonamentową w wysokości 1 zł, w ramach której otrzymuje pakiet danych o wielkości 200 MB. Promocyjna opłata aktywacyjna wynosi 49 zł lub 29 zł w ramach Multioferty.

Dodatkowo, do każdego z wymienionych pakietów, każdy użytkownik otrzymuje "Darmowe noce", czyli pakiet 50 GB danych do wykorzystania w godzinach 00.00.01 – 07.59.59 bez dodatkowych opłat.

Po wykorzystaniu puli danych w abonamencie użytkownik nadal może korzystać z pełnych parametrów Internetu - zarówno w dzień, jak i w nocy - na bardzo korzystnych warunkach, płacąc według stawki określonej w cenniku za każdy MB lub kupując dodatkowy jednorazowy pakiet danych.

Aby korzystać z dostępu do oferowanego przez nas szerokopasmowego Internetu w ramach promocji „Internet dla każdego”, abonent może zakupić od nas modem i opcjonalnie router lub zdecydować się na skorzystanie z opcji sprzętu na udostępnienie. Ceny sprzętu przy zakupie lub opłaty za udostępnienie wahają się w zależności od rodzaju wykupionego pakietu danych oraz okresu trwania umowy. Modem Huawei E398 umożliwia korzystanie z obu technologii: LTE oraz HSPA+.

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 jednego z trzech pakietów: 3 GB, 5 GB lub 10 GB (w cenie odpowiednio 29 zł, 49 zł i 69 zł plus w każdym przypadku: 0,9 zł miesięcznej opłaty abonamentowej i 49 zł za aktywację usługi) bez konieczności zakupu lub wynajęcia od nas modemu. Abonenci korzystający z tej promocji również otrzymują „Darmowe noce”. Użytkownicy pakietów 5 GB i 10 GB otrzymują w ramach opłaty abonamentowej dodatkowe pakiety danych do wykorzystania w dzień o wielkości odpowiednio 2 GB i 4 GB.

Ponadto przewidzieliśmy dodatkowe korzyści dla klientów oferty internetowej będących jednocześnie abonentami naszej oferty telewizyjnej. Abonenci pakietów telewizyjnych mogą podpisać odrębną umowę na usługę internetową i w ramach promocji „Więcej danych z telewizją w Cyfrowym Polsacie” otrzymywać co miesiąc dodatkowy pakiet danych od 512 MB do 5 GB w zależności od poziomu posiadanego pakietu telewizyjnego.

Punkt 4.6.3. Oferta usług telefonii komórkowej

Usługi mobilnej telefonii komórkowej w modelu MVNO świadczymy od 2008 roku. Usługi te traktujemy jako usługi dodatkowe do oferty płatnej telewizji i szerokopasmowego Internetu i nie zamierzamy konkurować z krajowymi operatorami komórkowymi promując osobną ofertę telefoniczną. Naszą intencją jest wykorzystanie marki i bazy abonentów, aby stać się dostawcą usług zintegrowanych – telewizji, Internetu i telefonii mobilnej. Wierzymy, że oczekiwane synergie, wynikające ze świadczenia usług DTH, Internetu i telefonii komórkowej, pomogą nam przyciągnąć nowych abonentów, zwiększyć przychody operacyjne, a także wpłyną na wzrost satysfakcji użytkowników, a przez to na utrzymanie niskiego wskaźnika odplywu klientów.

W ramach opłaty abonamentowej klient otrzymuje 30 minut (wymiennych na 90 sms-ów) do krajowych sieci komórkowych i stacjonarnych. Po wykorzystaniu tych środków, opłata za minutę połączenia wynosi 0,29 zł, którą można obniżyć (kolejno do 0,24 zł oraz 0,20 zł), aktywując jeden z dodatkowych pakietów minut.

Oferujemy dwa dodatkowe pakiety minut:

- Pakiet 120 minut wymiennych na 360 SMSów za 29 zł miesięcznie,
- Pakiet 240 minut wymiennych na 720 SMSów za 49 zł miesięcznie.

W ramach usługi „Taniej w Sieci” – rozmowy w ramach sieci Cyfrowego Polsatu kosztują 0,10 zł za minutę połączenia.

Punkt 4.6.4. Multioferta

Od czerwca 2010 roku Cyfrowy Polsat proponuje klientom ofertę zintegrowaną. Umożliwia ona zakup wszystkich trzech usług Cyfrowego Polsatu - telewizji, Internetu i telefonii komórkowej - z jedną umową, opłatą abonamentową i fakturą. Usługi zintegrowane są adresowane zarówno do nowych klientów, jak i obecnych abonentów platformy, którzy w dowolnym momencie trwania umowy mogą poszerzyć aktualnie posiadany pakiet telewizyjny o dostęp do jednej lub dwóch usług telekomunikacyjnych (dostępu do szerokopasmowego Internetu i/lub telefonii komórkowej).

W ramach Multioferty proponujemy różne pakiety promocyjne. Klient ma również możliwość aktywacji jednego z dostępnych w ofercie pakietów danych. Pakiet danych można zmienić na wyższy w dowolnym momencie trwania umowy, a następnie powrócić do pierwotnie wybranego.

Multioferta jest dla nas narzędziem, które umożliwia poszerzanie bazy abonentów, a równocześnie wzrost przychodów, a także zwiększenie zadowolenia i lojalności naszych abonentów. W dłuższej perspektywie oferta usług zintegrowanych umożliwia nam zwiększenie średniego przychodu na abonenta, a także dalsze zmniejszenie wskaźnika odpływu abonentów.

Punkt 4.7. Sprzedaż i marketing, obsługa i utrzymanie Klienta

Punkt 4.7.1. Marketing usług

Do promowania naszych usług wykorzystujemy głównie reklamę w TV. Wykorzystujemy także inne kanały takie jak radio, prasa, outdoor i Internet do promocji naszych produktów i ofert specjalnych. Dodatkowo ważnym kanałem komunikacji z nowymi i potencjalnymi klientami jest nasza strona Internetowa. Z naszymi obecnymi klientami komunikujemy się wykorzystując pocztę, mailingi, jak i szeroko rozumiany telemarketing.

Punkt 4.7.2. Sprzedaż

Sieć sprzedaży produktów i usług cyfrowej telewizji satelitarnej

Prowadzimy sprzedaż naszych produktów i usług poprzez dwa kanały dystrybucji - kanał sprzedaży tradycyjnej oraz kanał sprzedaży bezpośredniej. Nasza sieć sprzedaży obejmuje swoim zasięgiem całą Polskę. Na 31 grudnia 2011 roku, sieć dystrybucji Cyfrowego Polsatu funkcjonowała w oparciu o 17 dystrybutorów i 52 franczyzobiorców, współpracujących z siecią 947 detalicznych punktów sprzedaży oraz 17 własnych punktów sprzedaży. Sieć sprzedaży bezpośredniej D2D („door-to-door”) w ramach własnej struktury Cyfrowego Polsatu zatrudnia 200 handlowców. Dystrybutorami są niezależne podmioty gospodarcze zawierające umowy bezpośrednio z punktami sprzedaży.

Nasze punkty sprzedaży zaopatrujemy w materiały marketingowe, w tym plakaty, broszury i ulotki w celu zwiększenia wśród potencjalnych klientów zainteresowania naszymi usługami. W punktach tych nasi klienci mają możliwość podpisania umowy na świadczone przez nas usługi, zaopatrzenia w sprzęt gwarantujący korzystanie z usług oraz zamówienia profesjonalnej usługi montażu instalacji antenowej. Punkty sprzedaży udzielają również porad technicznych, oraz realizują szeroko pojętą obsługę posprzedażową klientów. Dla sprzedawców pracujących w punktach sprzedaży organizujemy szkolenia ukierunkowane na doskonalenie ich umiejętności sprzedażowych oraz standardy obsługi klienta. Ponadto, organizujemy programy motywacyjne dla pełnomocników handlowych, w ramach, których przyznawane są bonusy zależne od liczby pozyskanych i obsługiwanych w ramach umów lojalnościowych abonentów oraz poziomu zadeklarowanych przez nich pakietów programowych.

Kanał sprzedaży bezpośredniej pozwala nam na precyzyjne dotarcie do wybranych grup klientów, bezpośredni kontakt z klientem oraz zwiększenie zasięgu sieci sprzedaży.

Sprzedaż usług dostępu do Internetu

Nasza oferta szerokopasmowego Internetu jest obecnie dostępna dla 70,4% populacji Polski. Na 31 grudnia 2011 roku, klienci mogą skorzystać z usług szerokopasmowego Internetu w około 683 autoryzowanych punktach sprzedaży, znajdujących się w zasięgu technicznym sieci oraz poprzez kontakt z jednym z 51 przedstawicieli sprzedaży bezpośredniej.

Sprzedaż usług telefonii komórkowej

Klienci mogą skorzystać z oferty usług telefonii komórkowej w prawie wszystkich naszych autoryzowanych punktach sprzedaży.

Telefoniczne centrum sprzedaży (Call Center)

Reklamując nasze usługi w różnych mediach, podajemy numery telefonów do naszej infolinii sprzedażowej tak, aby potencjalni klienci mieli możliwość zasięgnięcia informacji na temat naszych usług, bezpośredniego złożenia zamówienia lub pozyskania adresu najbliższego punktu sprzedaży.

Nasze Call Center posiada 600 stanowisk telefonicznych oraz około 150 stanowisk back-office do obsługi pisemnych wniosków (w tym faksowych i e-mailowych). Nasze telefoniczne centrum sprzedaży pozostaje do dyspozycji naszych obecnych i potencjalnych klientów 24 godziny na dobę, siedem dni w tygodniu, i odpowiada za kompleksową i profesjonalną obsługę klienta. Operatorzy Call Center przekazują klientom informacje o naszych usługach, pośredniczą w podpisywaniu umów abonenckich, przyjmują ewentualne reklamacje, udzielają informacji na temat płatności oraz zapewniają innego rodzaju wsparcie w ramach obsługi klienta.

On-line

Nasza strona Internetowa pełni rolę interfejsu dla rosnącej liczby abonentów i potencjalnych klientów. Zapewnia ona użytkownikom możliwość zapoznania się z naszą ofertą programową i multimedialną, zamówienia wybranego sprzętu odbiorczego razem z wybranym pakietem programowym, lub znalezienia najbliższego punktu sprzedaży. Nasi abonenci mogą również skorzystać z naszej strony Internetowej w celu dokupienia pakietu dodatkowego, znalezienia informacji na temat aktualnej oferty VoD i zakupu programu. W kwietniu 2011 roku, wprowadziliśmy nową usługę dostępną przez nasz portal – Strefa Wideo (catch-up TV) dającą naszym abonentom możliwość oglądania wybranych pozycji programowych z ich pakietów telewizyjnych w trybie on-line.

Ponadto, nasze Internetowe Centrum Obsługi Klienta jest zaawansowanym narzędziem umożliwiającym naszym abonentom bezpieczny i bezpłatny dostęp do naszych zasobów back-office i pomocy technicznej w trybie on-line. Przez naszą stronę Internetową, abonenci mogą sprawdzić saldo swoich płatności, wydrukować polecenie zapłaty, przejrzeć historię zmian w umowie, sprawdzić specyfikację posiadanych dekodów, wydrukować odpowiednie instrukcje obsługi, wznowić połączenie z satelitą, przywrócić fabryczne ustawienie kodu PIN w dekodzie, wprowadzić zmiany danych osobowych w celu dokonywania płatności przez Internet oraz wysłać do nas zapytania. Dodatkowo, abonenci mogą aktywować i dezaktywować niektóre usługi, sprawdzić dostępne jednostki do wykorzystania w ramach aktywnych usług/pakietów, a także zobaczyć szczegółowy wykaz świadczonych im usług. Abonenci pakietów Internetu szerokopasmowego i telefonii komórkowej mają również dostęp do swojego konta i danych billingowych przez Internet lub telefon komórkowy.

Magazyn centralny

W celu obsługi wszystkich naszych kanałów dystrybucji stworzyliśmy własny magazyn centralny wraz z systemem logistycznym. W magazynie centralnym o łącznej powierzchni ok. 9.500 m² składujemy dekodery, modemy, akcesoria, części oraz różnego rodzaju materiały niezbędne do zapewnienia sprawnego działania w obszarze logistyki i sprzedaży, w tym opakowania i materiały reklamowe. Nasz system logistyczny i magazyn umożliwiają nam przygotowanie do dostawy 15.000 pre-aktywowanych dekodów dziennie oraz składowanie do 300.000 dekodów i kart dostępu. Uważamy, że nasz magazyn centralny jest wystarczająco duży, aby zaspokoić wszystkie nasze przewidywane potrzeby magazynowe.

Punkt 4.7.3. Obsługa i utrzymanie Klienta

Obsługa Klienta

Stale podwyższamy jakość obsługi klienta, korzystając z najnowszych osiągnięć technologicznych. Naszymi atutami jest zaangażowana i doświadczona kadra menedżerska oraz duża elastyczność działań wspomagana szybkim procesem decyzyjnym.

Używamy zaawansowanego systemu zarządzania relacjami z klientami stworzonego przez naszych specjalistów w oparciu o zintegrowaną platformę obsługującą między innymi telefon, faks, e-mail, SMS, TTS oraz standardową korespondencję pocztową. System zarządzania relacjami z klientami pozwala kompleksowo, terminowo i efektywnie realizować oraz dokumentować obsługę wszystkich zgłoszeń abonentów.

W naszym Centrum Obsługi Klienta część pracowników dedykowana jest wyłącznie do obsługi zapytań klientów w zakresie naszej oferty telefonii komórkowej i dostępu do szerokopasmowego Internetu. Pracownicy ci mają wsparcie w postaci specjalnych rozwiązań technologicznych w celu zapewnienia najwyższego poziomu satysfakcji abonentów.

Utrzymanie Klienta

Utrzymanie Klienta to dla nas niezwykle ważny obszar działalności. W 2009 roku wprowadziliśmy nowy program utrzymaniowy w celu obniżenia wskaźnika odpływu abonentów, utrzymania naszych abonentów i zwiększenia przychodów. Stale rozwijamy i dostosujemy nasze programy utrzymaniowe, tak aby przedstawić abonentom ofertę usług dostosowaną do ich potrzeb. W naszej strukturze organizacyjnej wyodrębniliśmy pion dedykowany utrzymaniu klienta i przypisaliśmy do niego znaczne zasoby. Programy utrzymaniowe prowadzimy w formie programów reaktywnych i pro aktywnych.

W przypadku programów reaktywnych, proces zaczyna się w momencie, gdy nasz abonent wyrazi chęć zakończenia korzystania z naszych usług. Pracownik działu odpowiedzialnego za zapobieganie odpływowi abonentów kontaktuje się z takim abonentem i przedstawia nową atrakcyjną ofertę, aby zachęcić go do pozostania przy naszych usługach.

W przypadku programów pro aktywnych, akcje utrzymaniowe prowadzimy przed upływem podstawowego okresu umowy abonenta. Wykorzystując różne kanały komunikacji, przedstawiamy klientom oferty dla przedłużających umowę, proponujemy na przykład wymianę dekodera na lepszy model czy rozszerzenie pakietu programowego. Wprowadziliśmy również zasadę automatycznego przedłużenia umowy na kolejne 12 miesięcy po upływie okresu podstawowego.

W utrzymaniu klienta pomaga nam również nasza oferta usług zintegrowanych. Klient w każdym momencie może rozszerzyć pakiet wykupionych usług, do posiadanego pakietu telewizyjnego może dodać usługi telefonii komórkowej, czy dostępu do Internetu. Również w dowolnym momencie każdy abonent może przejść na wyższy pakiet telewizyjny lub dokupić dodatkowe pakiety telekomunikacyjne.

Wprowadzenie programów utrzymaniowych i oferowanie usług zintegrowanych pomaga nam w obniżaniu wskaźnika odpływu abonentów, jako że coraz większa część naszej bazy abonentów decyduje się na ponowne zawarcie umowy na czas określony.

Punkt 4.8. Technologia i infrastruktura

Punkt 4.8.1. Technologia i infrastruktura DTH

System dostępu warunkowego

Dostęp do kanałów telewizyjnych oferowanych w naszych płatnych pakietach programowych jest zabezpieczony systemem dostępu warunkowego wynajmowanym od NagraVision. System ten jest wykorzystywany do kontrolowania dostępu do poszczególnych płatnych pakietów programowych.

Nasz klient, podpisując umowę na oferowane przez nas usługi płatnej telewizji satelitarnej, wraz z dekodernym otrzymuje kartę, która umożliwia odbiór płatnej oferty programowej.

Regularnie podejmujemy działania w celu identyfikacji nieautoryzowanego dostępu do naszej usługi, ze względu na istotne ryzyka, jakie stwarza dla naszej działalności, a co za tym idzie - przychodów. Zgodnie z umową z Nagravision, w przypadku wykrycia nieautoryzowanego dostępu do naszych usług, jeśli nie ma innego remedium, Nagravision wymienia system warunkowego dostępu wraz z kartami udostępnionymi naszym abonentom oraz, jeżeli jest to konieczne, dostosowuje dekodery do obsługi nowego systemu.

Opłaty dla Nagravision uiszczane są miesięcznie i są zależne od liczby abonentów.

Satelita

Mamy podpisane umowy z Eutelsat S.A. na wynajem pojemności na satelitach. Umowy obejmują dwa transpondery dla sygnału SD, jeden transponder dla sygnału HD oraz jeden transponder do obsługi świadczonych przez nas usług nVoD równocześnie służący jako transponder backupowy. Umowy wygasają w 2016 roku, ale mamy możliwość przedłużania ich na kolejne siedmioletnie okresy.

Centrum nadawcze

Nasze centrum nadawcze mieści się w Warszawie i umożliwia nam emitowanie kanałów telewizyjnych na wykorzystywane przez nas transpondery na satelitach HotBird. Niektóre z oferowanych przez nas kanałów telewizyjnych są emitowane przez nadawców tych kanałów lub przez podmioty trzecie. Według naszej wiedzy, nasze centrum nadawcze wybudowane w 2006 roku i rozbudowane w 2009 roku, jest jednym z największych w Polsce. Wyposażone jest w najnowsze systemy informatyczne oraz układy audio i video, i umożliwia nam nadawanie kanałów telewizyjnych również w jakości HD.

W celu zabezpieczenia przed ryzykiem uszkodzenia lub wyłączenia naszego centrum nadawczego lub jego części, nasze urządzenia służące do nadawania, przesyłania i multipleksowania posiadają zabezpieczenia w kluczowych punktach zespołu. Ponadto, w razie potrzeby, Eutelsat zobowiązany jest do zapewnienia nam pojemności zastępczej. Możemy też przenieść nadawanie sygnału na transponder, który obecnie wykorzystujemy do świadczenia usług nVoD, uprzednio odłączając te usługi. Planujemy stworzyć zapasowe centrum uplinkowe, którego budowa ma zostać ukończona w 2012 roku.

Usługi na rzecz nadawców telewizyjnych i radiowych

Świadczymy usługi emisji i transmisji sygnału na rzecz nadawców telewizyjnych oraz radiowych. Usługi te obejmują udostępnianie części pasma transpondera, nadawanie i kodowanie sygnału oraz jego dystrybucję do sieci innych operatorów, w tym operatorów kablowych.

Dekodery

W celu zmniejszenia naszych kosztów, w listopadzie 2007 roku, nasza spółka zależna CPT rozpoczęła produkcję własnych dekodów SD a w kwietniu 2010 wprowadziła do produkcji dekodery HD. Własna produkcja dekodów jest znacznie bardziej opłacalna niż zakup dekodów od zewnętrznych podmiotów i umożliwiła nam oferowanie bardziej konkurencyjnych cenowo pakietów oraz osiągnięcie wyższej efektywności operacyjnej naszej działalności. Dzięki własnej produkcji dekodów obniżyliśmy koszt pojedynczego sprzętu o około 20% w porównaniu do kosztów przy zakupie od dostawców zewnętrznych. Ponadto, udało nam się ujednolicić oprogramowanie i interfejs dekodów, co ułatwia naszym klientom zmiany posiadanych modeli. Przy okazji mamy kontrolę nad oprogramowaniem dekodów, a dzięki temu większą elastyczność przy dostosowywaniu go do potrzeb abonentów.

Mamy możliwość zwiększania i zmniejszania poziomu produkcji poprzez nasze umowy z podmiotami zewnętrznymi i możemy dostosować się do przyszłych potrzeb i wymagań produkcyjnych. Przy produkcji naszych dekodów opieramy się na sprawdzonych rozwiązaniach i nie eksperymentujemy z wykorzystywaniem nieprzetestowanych technologii. Jak dotąd nie doświadczyliśmy poważnych problemów związanych z produkcją, które prowadziłyby do konieczności wycofania lub wymiany wyprodukowanych przez nas dekodów.

W 2011 roku, wyprodukowane przez nas dekodery stanowiły około 80% wszystkich sprzedanych lub udostępnionych przez nas dekodów. W sumie w naszej fabryce zostało już wyprodukowane ponad 3 mln dekodów, w tym ponad 1,5 mln

dekoderów HD. Utrzymujemy współpracę z zewnętrznymi dostawcami, przede wszystkim z Samsung, Echostar i Sagem, ale już od 2010 roku ograniczyliśmy zakup dekoderek od podmiotów zewnętrznych jedynie do sprzętu najbardziej zaawansowanego technologicznie, takiego jak dekodery PVR.

Nasi abonenci mogą zarówno zakupić, jak i wynająć od nas dekoder. Cena dekodera zależy od pakietu płatnych programów telewizyjnych nabywanych przez abonenta. Z reguły, im droższy pakiet tym niższa cena dekodera i wyższe subsydlum ponoszone przez nas. Subsydiowanie dekoderek postrzegamy jako narzędzie niezbędne przy pozyskiwaniu nowych abonentów. Zmiany cen dekoderek i ponoszonych przez nas subsydium skorelowane są z warunkami rynkowymi. W celu zwiększenia satysfakcji klientów, zapewniamy serwis gwarancyjny dekoderek. Dekodery użyczone klientom pozostają naszą własnością i na bieżąco są przez nas aktualizowane.

Punkt 4.8.2. Technologia i infrastruktura usług dostępu do Internetu

Sieć

Usługa dostępu do szerokopasmowego Internetu realizowana jest poprzez infrastrukturę radiową spółek grupy kapitałowej Midas NFI (Mobyland, CenterNet, Aero2). Umowa z Mobyland zapewnia nam dostęp do usług bezprzewodowego transferu danych na częstotliwości 1800MHz i 900MHz w technologii LTE i HSPA+.

Sieć HSPA+, na częstotliwości 900MHz, charakteryzuje się maksymalną prędkością transferu 21 Mb/s przy pobieraniu danych z Internetu i 5,76 Mb/s przy wysyłaniu danych przez użytkownika. Obecnym standardem w sieciach komórkowych jest odpowiednio 7,2 Mb/s i 1,9 Mb/s. Wprowadzając technologię HSPA+ MIMO zwiększyliśmy prędkość transferu do 28,8 Mb/s. Technologia MIMO, pracująca w oparciu o zastosowanie wielu anten nadawczych i odbiorczych w stacji bazowej i terminalu, umożliwia jednocześnie przesłanie kilku różnych strumieni danych, dzięki czemu uzyskujemy wyższą przepustowość, lepszą jakość transmisji oraz optymalizujemy wykorzystanie częstotliwości. Pozwala to na swobodne korzystanie ze wszystkich zastosowań Internetu - praca z przeglądarką, pobieranie i wysyłanie plików, odtwarzanie filmów, transmisje on-line materiałów HD i 3D, itp.

W trzecim kwartale 2011 roku, po pomyślnym zakończeniu testów, jako pierwszy komercyjny dostawca w Polsce, rozpoczęliśmy świadczenie usług szerokopasmowego Internetu w technologii LTE, która jest w stanie zapewnić obecnie prędkość do 150 Mb/s. Usługę świadczymy poprzez sieć LTE na częstotliwości 1800 MHz, stworzoną w 2010 roku przez Mobyland we współpracy z CenterNet. W porównaniu do technologii HSPA+ czy UMTS, LTE charakteryzuje się dużo mniejszymi opóźnieniami i pozwala na obsługę znacząco większej liczby użytkowników. Potencjał technologii LTE polega na większej pojemności i szybkości przy mniejszych opóźnieniach, dzięki czemu użytkownicy mogą swobodnie korzystać z usług interaktywnych i multimedialnych, wymagających dużej przepustowości i transmisji w czasie rzeczywistym, jak gry online, komunikacja video czy telewizja HD przez Internet. Urządzenia konsumenckie LTE oferowane przez Cyfrowy Polsat pozwalają na obsługę prędkości do 100 Mb/s przy pobieraniu danych i do 50 Mb/s - przy wysyłaniu.

Usługi szerokopasmowego Internetu HSPA+ Cyfrowego Polsatu, na dzień publikacji niniejszego raportu są dostępne na ponad tysiącu stacji bazowych, a ich liczba regularnie rośnie. Łącznie w zasięgu mobilnego Internetu Cyfrowego Polsatu znajdują się ponad 24 tys. miejscowości, w tym 184 o zaludnieniu powyżej 20 tys. mieszkańców. Przy czym usługi LTE Cyfrowego Polsatu są obecnie dostępne na ponad 600 stacjach bazowych, w blisko 1.600 miejscowościach. W kolejnych etapach sieć będzie sukcesywnie rozbudowywana.

Międzynarodowy Związek Telekomunikacji (ITU) uzgodnił w styczniu kolejny standard technologii mobilnej. ITU podjęło decyzję, że rozwiązania "LTE-Advanced" oraz "WirelessMAN-Advanced" otrzymają wspólną nazwę IMT-Advanced. IMT-Advanced zastąpi w przyszłości standard IMT-2000 rozwijany od 2000 r. i nazwany popularnie technologią 3G. Docelową prędkością oferowaną przez technologie zgodne ze standardem IMT-Advanced będzie 100 Mb/s w ruchu (jazda samochodem) oraz 1 Gb/s stacjonarnie (poprzez sieć mobilną). Określenie 4G pozostanie niezdefiniowane, ale nadal jest używane przez operatorów wykorzystujących technologie LTE, HSPA+ oraz WiMax.

Modemy

Oferujemy najbardziej zaawansowane technologicznie modemy. Cena modemu zależy od warunków podpisanej umowy i pakietu danych wykupionego przez abonenta. Z reguły im dłuższy czas trwania umowy i droższy pakiet danych, tym niższa

cena modemu i większy wybór dostępnych modeli. Cena modemu w Multiofercie zależy od długości trwania umowy abonenta i dodatkowego pakietu danych wybranego z dostępnych opcji w ofercie szerokopasmowego Internetu.

Do świadczenia usług szerokopasmowego Internetu w technologii LTE, używamy nowoczesnego modemu HUAWEI E398, który pracuje w częstotliwościach:

- LTE - 900/2100/1800/2600 MHz,
- DC-HSPA+/HSPA+/UMTS - 900/2100MHz ,
- GSM/GPRS/EDGE - 850/900/1800/1900MHz.

Dzięki takiemu rozwiązaniu klienci Cyfrowego Polsatu używając jednego modemu, mogą korzystać z Internetu zarówno w technologii LTE jak i HSPA+. Modem HUAWEI E398 pracuje w kanale 20MHz, z maksymalną prędkością pobierania danych do 100 Mb/s i wysyłania - do 50 Mb/s dla LTE oraz 21,6 Mb/s i 5,76 Mb/s dla HSPA+. Wspiera systemy operacyjne Windows 2000, XP (SP2), Vista (SP1), Mac OS, Windows 7.

Punkt 4.8.3. Technologia i infrastruktura MVNO

Swoją działalność na rynku MVNO opieramy na modelu pełnego operatora MVNO. Oznacza to posiadanie własnej infrastruktury telekomunikacyjnej (poza siecią radiową). Taki model działalności pozwala na pełną kontrolę oferty dla klientów m.in. dzięki własnemu systemowi bilingowemu, a także na bezpośrednie relacje międzyoperatorskie, co skutkuje dodatkowymi przychodami międzyoperatorskimi. Korzystamy z sieci radiowej na podstawie umów roamingu krajowego z wiodącymi operatorami sieci komórkowych.

Usługi MVNO funkcjonują w systemie GSM, oparte są na technologii UMTS dostarczanej przez interfejs radiowy naszego partnera – operatora MNO. Usługi obejmują przesył danych głosowych, SMS, MMS, a także danych GPRS/Edge/UMTS/HSPA. Nasi klienci mogą również korzystać z połączeń międzynarodowych (usługa roamingu).

Punkt 4.9. Perspektywy rozwoju

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. Z trzech wiodących operatorów DTH w Polsce, jako jedyni oferujemy własne pełne usługi zintegrowane. Wierzymy, że oferowanie usług zintegrowanych umacnia naszą pozycję na rynku płatnej telewizji. Uważamy, że wykorzystując siłę marki Cyfrowy Polsat i dostęp do 3,6 mln bazy abonentów DTH możemy rozszerzyć sprzedaż usług telefonicznych i Internetowych, a także Multioferty.

W marcu 2011 roku rozpoczęliśmy testy konsumenckie szerokopasmowego dostępu do Internetu w oparciu o technologię LTE, która naszym zdaniem będzie istotną technologią dla przyszłości mobilnego Internetu szerokopasmowego i następcą powszechnie stosowanego standardu UMTS. Mobilne łącze LTE może zaoferować maksymalną prędkość do 150 Mb/s. W oparciu o wyniki naszych badań, w sierpniu 2011 roku rozpoczęliśmy komercyjne świadczenie usługi dostępu do Internetu LTE, stając się pierwszym w Polsce dostawcą Internetu w tej technologii. Wierzymy, że zapewni nam to znaczącą przewagę nad konkurencją. Dlatego zamierzamy wykorzystać potencjał wzrostu rynku, oferując nowoczesne rozwiązania dostępu do Internetu na coraz szerszym obszarze Polski. Infrastruktura telekomunikacyjna spółek Mobyland i CenterNet (spółki zależne NFI Midas), w oparciu której świadczymy nasze usługi, liczy obecnie ponad tysiąc masztów dla usług HSPA+ w tym ponad 600 masztów dla usług LTE, a ich liczba regularnie rośnie. Łącznie w zasięgu mobilnego Internetu Cyfrowego Polsatu znajduje się ponad 24 tys. miejscowości (a spośród nich ponad 1600 w zasięgu najnowocześniejszej technologii LTE), co przekłada się w sumie na 70,4% populacji Polski.

Wraz z rozwojem naszej Multioferty chcemy rozwijać obecne i wprowadzać nowe dodatkowe usługi świadczone naszym abonentom płatnej telewizji. W 2011 roku jako pierwsza platforma satelitarna w Polsce, poszerzyliśmy swoją ofertę m.in. o usługę catch-up tv, za pomocą której nasi abonenci mogą oglądać w Internecie wybrane pozycje programowe ze swojego pakietu telewizyjnego. Kolejną nowością jest Multiroom – usługa pozwalająca na niezależne oglądanie w ramach jednej opłaty abonamentowej różnych programów z posiadanego pakietu na dwóch odbiornikach telewizyjnych jednocześnie. Po

raz pierwszy nadaliśmy również wydarzenie sportowe w ramach usługi pay-per-view (PPV) dla abonentów naszej platformy, którzy otrzymali możliwość wykupienia dostępu do transmisji walki Tomasza Adamka z Witalijem Kliczko, o pas Mistrza Świata wagi ciężkiej w Federacji WBC. Uważamy, że dodatkowe usługi zwiększają poziom satysfakcji klientów przyczyniając się do budowania wartości naszej bazy konsumenckiej, w tym wzrostu ARPU, którego przykładem jest usługa PPV z walki Adamek-Kliczko, która w trzecim kwartale 2011 roku wygenerowała wzrost tego wskaźnika w Pakiecie Familijnym o 0,8 zł, natomiast w Pakiecie Mini 0,2 zł.

W styczniu 2012 roku nabyliśmy 100% udziałów w INFO-TV-FM Sp. z o.o. przejmując równocześnie częstotliwości z zakresu 470-790 MHz oraz związane z nimi decyzje rezerwacyjne. W oparciu o te aktywa planujemy rozszerzyć działalność o usługi na urządzenia mobilne, co wpisuje się zarówno w nasze plany biznesowe, trendy rozwoju rynku jak i oczekiwania konsumentów.

Z myślą o wdrożeniu usług telewizji mobilnej zawarliśmy również umowę o współpracy z holenderską spółką Irdeto, będącą jedną z wiodących firm w dziedzinie zabezpieczania treści cyfrowych. W ramach tej umowy Irdeto dostarczy system dostępu warunkowego wraz ze wsparciem technologicznym, pozwalające nam zbudować infrastrukturę techniczną na potrzeby uruchomienia usług płatnej, mobilnej cyfrowej telewizji naziemnej. Dodatkowo w oparciu o podpisaną umowę planujemy rozwijać rynek urządzeń mobilnych, takich jak: smartfony, tablety, tunery DVB-T USB oraz przenośne routery umożliwiające odbiór telewizji na telefonach, niezbędnych do świadczenia usług telewizji mobilnej.

Punkt 4.10. Ryunki zbytu i uzależnienie od odbiorcy lub dostawcy

Wszystkie nasze usługi oferowane są na terytorium Polski. Udział żadnego z naszych dostawców lub odbiorców nie przekracza 10% naszych przychodów operacyjnych.

Punkt 4.11. Inne aspekty naszej działalności

Badania, rozwój i systemy IT

W ramach naszych działań badawczo-rozwojowych podejmujemy intensywne wysiłki mające na celu opracowanie systemów informatycznych. Stworzyliśmy kilka systemów IT, które pozwalają nam skutecznie i wydajnie zarządzać naszą bazą abonentów. Systemy te obejmują, między innymi, system zarządzania relacjami z klientami, system obsługi sprzedaży, Internetowe centrum obsługi klienta oraz system obsługi transakcji wykorzystujący technologię wielowarstwową. Jesteśmy właścicielem wszystkich powyższych systemów i związanych z nimi praw własności intelektualnej. Używamy również systemów na licencji firm zewnętrznych, takich jak nasz system dostępu warunkowego. Prowadzimy także prace rozwojowe w zakresie budowy dekodek, które produkujemy we własnej fabryce. Ponadto zakontraktowaliśmy opracowanie modemów, które umożliwią nam świadczenie usług bezprzewodowej transmisji danych przy użyciu technologii LTE.

Znaki towarowe

Posiadamy szereg znaków towarowych, które zostały zarejestrowane lub po złożeniu wniosków oczekują na rejestrację, przez właściwe organy administracji w celu zabezpieczenia naszych praw do tych znaków. Wierzymy, że najważniejszym znakiem towarowym w naszej działalności biznesowej jest znak słowno-graficzny Cyfrowego Polsatu (znak ten pod koniec 2010 roku został wniesiony aportem do naszej spółki zależnej Cyfrowy Polsat Trade Marks Sp. z o.o.).

Koncesja na bezprzewodowe rozprowadzanie kanałów telewizyjnych i radiowych

Posiadamy koncesję na bezprzewodowe rozprowadzanie programów telewizyjnych i radiowych drogą satelitarną (za pośrednictwem satelity Eutelsat Hot Bird 8 i 9). W dniu 22 października 2003 r. Cyfrowy Polsat uzyskał od KRRiT koncesję na bezprzewodową transmisję drogą satelitarną (za pośrednictwem satelity Eutelsat Hot Bird) następujących kanałów telewizyjnych i radiowych: (i) POLSAT – rozprowadzany przez TV Polsat; (ii) TV4 – rozprowadzana przez Polskie Media; (iii) Telewizja Niepokalanów PLUS – rozprowadzana przez Zakon Franciszkanów; (iv) Tele 5 – rozprowadzane przez „ANTEL”; oraz (v) RMF FM – rozprowadzane przez „Radio Muzyka Fakty”. Koncesja na nadawanie jest ważna do 21 października 2013 r. Ponadto jesteśmy zobowiązani posiadać stosowną zgodę nadawcy na bezprzewodowe rozprowadzanie każdego z wyżej wymienionych kanałów, obowiązującą od daty rozpoczęcia dystrybucji przez cały okres ważności koncesji nadawczej.

Istniały wątpliwości natury prawnej, czy od dostawców telewizji satelitarnej faktycznie wymaga się posiadania koncesji na rozprowadzanie programów telewizyjnych. Pomimo tych wątpliwości, uzyskaliśmy koncesję na rozprowadzanie programów TV drogą satelitarną. Zgodnie z ostatnią nowelizacją Ustawy o radiofonii i telewizji, rozprowadzanie programów telewizyjnych przez dostawców DTH wymaga jedynie rejestracji przez Przewodniczącego KRRiT oraz nie wymaga posiadania koncesji na rozprowadzanie.

Działalność telekomunikacyjna

Uzyskaliśmy od Prezesa UKE wszystkie niezbędne decyzje wymagane na mocy stosownych rozporządzeń do świadczenia usług jako operator wirtualnej sieci telefonii komórkowej (MVNO) oraz do nadawania i rozprowadzania programów, włączając uzyskanie rezerwacji częstotliwości i pozwoleń radiowych na wykorzystanie urządzeń radiowych w naziemnych stacjach satelitarnych oraz do transmisji sygnału telewizyjnego.

Nieruchomości

Jesteśmy właścicielem ogromnej większości nieruchomości, w których zlokalizowana jest infrastruktura naszej telewizji satelitarnej, biura oraz obiekty magazynowe. Wszystkie posiadane przez nas nieruchomości znajdują się w Polsce, są zadbane i utrzymywane w dobrym stanie. Na dzień 31 grudnia 2011 r. na wszystkich posiadanych przez nas nieruchomościach była ustanowiona hipoteka będąca zabezpieczeniem Umów Kredytowych (SFA) oraz Obligacji Senior Notes. Nieznaczną część naszych nieruchomości jest obciążana typowymi prawami służebności w zakresie ułożenia kabli energetycznych. Wielu nieruchomości używamy na zasadach dzierżawy od osób trzecich, nie mają one jednak istotnego znaczenia dla naszej działalności.

Zagadnienia ochrony środowiska

Wierzymy, że prowadzona przez nas działalność nie narusza przepisów prawnych dotyczących ochrony środowiska naturalnego obowiązujących w Polsce. Regularnie monitorujemy zgodność naszych działań z ustawami i rozporządzeniami obowiązującymi w zakresie ochrony środowiska oraz ze wszelkimi innymi wymogami środowiskowymi, którym możemy podlegać. W razie potrzeby kontaktujemy się z odpowiednimi władzami i współpracujemy z nimi przy monitorowaniu naszej zgodności z obowiązującymi przepisami ustawowymi i wykonawczymi. Nie posiadamy żadnych informacji na temat jakichkolwiek istotnych postępowań, trwających lub zagrażających, które mogłyby zostać wszczęte przeciwko nam w odniesieniu do naszej zgodności z przepisami środowiskowymi.

Ubezpieczenia

Wierzymy, że posiadane przez nas polisy ubezpieczeniowe odpowiednio zabezpieczają naszą działalność i majątek. Takie polisy ubezpieczeniowe są stosowane zwyczajowo w branży dostawców płatnej telewizji w Polsce. Spółka posiada polisy ubezpieczeniowe od odpowiedzialności cywilnej, od poniesionych szkód, ubezpieczenia komunikacyjne, ubezpieczenia na nieruchomości i sprzęt elektroniczny, ubezpieczenie od wszelkiego ryzyka, jak również ubezpieczenie od odpowiedzialności cywilnej z tytułu prowadzenia działalności gospodarczej. Ponadto utrzymujemy ubezpieczenie od odpowiedzialności cywilnej członków władz spółki.

Punkt 5. Istotne umowy

Umowy związane z nabyciem 100% akcji Telewizji Polsat

1. Finalizacja przejęcia

Cyfrowy Polsat zakończył transakcję nabycia Telewizji Polsat w dniu 20 kwietnia 2011 r., zgodnie z postanowieniami umowy inwestycyjnej z dnia 15 listopada 2010 r., oraz w wyniku zawarcia umów o nabycie 100% kapitału zakładowego Telewizji Polsat oraz emisji akcji zwykłych na okaziciela serii H celem ich objęcia przez akcjonariuszy Telewizji Polsat. Za łączną cenę 3,75 mld zł (nie w tysiącach) Cyfrowy Polsat nabył 2.369.467 akcji w kapitale zakładowym Telewizji Polsat o wartości nominalnej 100 zł każda, stanowiących 100% kapitału zakładowego i uprawniających do 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy. Część ceny nabycia akcji Telewizji Polsat, tj. 2,6 mld zł (nie w tysiącach) została zapłacona

przelewem bankowym oraz sfinansowana z zadłużenia zaciągniętego przez Cyfrowy Polsat na podstawie umów podpisanych w dniu 31 marca 2011 roku (patrz poniżej). Pozostała kwota, tj. 1,15 mld zł (nie w tysiącach) została zapłacona w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii H (patrz poniżej). Dzięki tej transakcji Cyfrowy Polsat utworzył wspólnie z Telewizją Polsat największą grupę medialną w Polsce.

2. Emisja akcji dla akcjonariuszy Telewizji Polsat

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

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

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

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

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

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

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

3. Finansowanie dłużne transakcji

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

Zgodnie z umowami kredytowymi, Grupa otrzymała kredyt terminowy (ang. Term Facility Loan) do maksymalnej kwoty w wysokości 1,4 mld zł (nie w tysiącach), kredyt rewalwingowy (ang. Revolving Facility Loan) do maksymalnej kwoty w wysokości 200 mln (nie w tysiącach), oraz kredyt pomostowy (ang. Bridge Facility Loan) do maksymalnej kwoty będącej równoważnością w euro kwoty 1,4 mld zł (nie w tysiącach) wynoszącej na dzień zawarcia umowy około 350 mln EUR (nie w tysiącach). Szczegóły dotyczące kredytów bankowych zostały opisane w punkcie 6.9. *Płynność i zasoby kapitałowe*. Zadłużenie z tytułu kredytu pomostowego zostało w całości spłacone w dniu 20 maja 2011 roku z wykorzystaniem wpływów netto ze sprzedaży Obligacji (patrz poniżej) oraz środków pieniężnych.

4. Emisja Obligacji

W dniu 20 maja 2011 roku, Spółka wyemitowała niezabezpieczone oprocentowane obligacje imienne serii A o wartości nominalnej 350 mln EUR (35 mln EUR każda, nie w tysiącach) o terminie zapadalności w 2018 roku („Obligacje”). Całość wyemitowanych obligacji została objęta przez spółkę zależną Cyfrowy Polsat Finance AB. Łączna cena emisyjna w wysokości 343 mln EUR (nie w tysiącach) za Obligacje była równa wartości nominalnej Obligacji pomniejszonej o 2% prowizję.

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

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

Środki pozyskane z Obligacji pochodziły z emisji przez Cyfrowy Polsat Finance AB, spółkę w całości zależną od Cyfrowego Polsatu, niepodporządkowanych obligacji zabezpieczonych (Obligacje Senior Notes) o łącznej wartości nominalnej 350 mln EUR (nie w tysiącach) z terminem zapadalności w 2018 r. Obligacje Senior Notes zostały dopuszczone do obrotu na Gieldzie Papierów Wartościowych w Luksemburgu. Zostały im przyznane następujące ratingi: Ba3/BB-, odpowiednio przez Moody's Investor Service Inc. i Standard & Poor's Rating Services.

Podpisanie znaczących umów z Grupą TVN S.A.

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

Na mocy podpisanych umów Spółka będzie kontynuowała rozprowadzanie programów telewizyjnych nadawanych przez TVN, włączając w to TVN, TVN 7, TVN 24, TVN Style, TVN Turbo, TVN Meteo, TVN CNBC i TVN HD oraz Telezakupy Mango.

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

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

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

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

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

W dniu 28 października 2011 roku Cyfrowy Polsat zawarł z NFI Magna Polonia S.A. oraz Evotec Management Limited warunkową umowę nabycia spółki INFO-TV-FM Sp. z o.o. W związku ze ziszczeniem się wszystkich warunków zawieszających, w dniu 30 stycznia 2012 roku Spółka nabyła 100% udziałów w kapitale zakładowym INFO-TV-FM Sp. z o.o. za PLN 29.033.202,19 (nie w tysiącach). Wraz z nabyciem INFO-TV-FM Sp. z o.o., Spółka przejęła częstotliwości z zakresu 470-790 MHz oraz związane z nimi decyzje rezerwacyjne. Częstotliwości te mogą posłużyć do świadczenia usługi telewizji mobilnej. W oparciu o te aktywa planujemy rozszerzyć działalność o usługi na urządzenia mobilne, co wpisuje się zarówno w

nasze plany biznesowe, trendy rozwoju rynku jak i oczekiwania konsumentów. Jednocześnie z tytułu powiązanej „Umowy o świadczenie usługi emisji sygnału multipleksu w celu hurtowego oferowania audiowizualnych usług medialnych, w tym rozprowadzania programów radiofonicznych i telewizyjnych”, zawartej z INFO-TV-FM Sp. z o.o. (po podziale tej spółki prawa i obowiązki wynikające z tej umowy zostały przeniesione na INFO-TV-OPERATOR Sp. z o.o.).

Nowa umowa z Telewizją Polsat

W dniu 30 grudnia 2011 roku podpisaliśmy nową umowę z Telewizją Polsat Sp. z o.o. Nowa umowa zastąpiła poprzednie umowy licencyjne obowiązujące pomiędzy stronami, w tym między innymi umowy licencyjne na rozprowadzanie kanałów Telewizji Polsat.

Na mocy podpisanej umowy Spółka będzie kontynuowała rozprowadzanie kanałów telewizyjnych nadawanych przez Telewizję Polsat, włączając: Polsat (w wersji HD i SD), Polsat2, Polsat News, Polsat Play, Polsat Cafe, Polsat Futbol, Polsat Film, Polsat Sport, Polsat Sport HD, Polsat Sport Extra i Polsat Sport News. Podpisana Umowa reguluje również aspekty techniczne współpracy Spółki z Telewizją Polsat. Zgodnie z Umową, Spółka zobowiązała się do świadczenia na rzecz Telewizji Polsat usług technicznych (m.in. transmisji i kodowania części programów telewizyjnych nadawanych przez Telewizję Polsat).

Umowa została zawarta na czas nieokreślony. Z tytułu opłat licencyjnych za rozprowadzanie wyżej wymienionych kanałów, Spółka zapłaci licencjodawcy stałą miesięczną opłatę wyrażoną w polskich złotych. Z tytułu usług technicznych Spółka będzie pobierać od Telewizji Polsat miesięczne wynagrodzenie wyrażone w polskich złotych, zależne od zakresu usług wykonanych w danym miesiącu.

Umowy ubezpieczenia

W 2011 roku Cyfrowy Polsat S.A. zawarł następujące umowy ubezpieczeniowe z PZU S.A. w koasekuracji z STU Ergo Hestia S.A.: ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej, ubezpieczenie mienia od wszystkich ryzyk, ubezpieczenie sprzętu elektronicznego od wszystkich ryzyk, ubezpieczenie mienia w transporcie krajowym (cargo) oraz ubezpieczenie mienia w transporcie międzynarodowym (cargo).

Ponadto w 2011 roku Cyfrowy Polsat S.A. zawarł umowy ubezpieczenia komunikacyjnego z STU Ergo Hestia S.A.

Oprócz tego w 2011 roku Cyfrowy Polsat S.A. zawarł umowy ubezpieczenia OC Dyrektorów i Członków Zarządu z Chartis Europe S.A. Oddział w Polsce. Poza tym w dalszym ciągu trwało zawarte w 2008 roku na 6 lat z Chartis Europe S.A. Oddział w Polsce (ówcześnie AIG Europe S.A. oddział w Polsce) ubezpieczenie w zakresie OC z tytułu oferty sprzedaży papierów wartościowych.

Punkt 6. Omówienie wyników operacyjnych i finansowych

Punkt 6.1. Źródła przychodów ze sprzedaży usług, towarów i materiałów

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

Przychody od klientów indywidualnych

Przychody od klientów indywidualnych składają się przede wszystkim z (i) miesięcznych opłat abonamentowych od abonentów pakietów programowych DTH, (ii) opłat za wynajem 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 DTH zależy od liczby abonentów i wysokości opłat za nasze pakiety programowe. Opłaty aktywacyjne naliczane są z góry i rozliczane w okresie trwania umowy.

Przychody 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 połączeń biura obsługi klienta;
- (iii) przychody ze sprzedaży usług marketingowych i reklamowych;
- (iv) przychody z tytułu wynajmu lokali i urządzeń; oraz
- (v) inne przychody ze sprzedaży.

Punkt 6.2. Źródła pozostałych przychodów operacyjnych

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) odwrócenie odpisów aktualizujących wartość zapasów,
- (iii) inne przychody operacyjne, które nie zostały uzyskane w toku zwykłej działalności Spółki.

Punkt 6.3. Źródła kosztów operacyjnych

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

Koszty licencji programowych

Koszty licencji programowych składają się z:

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

Koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta

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

Amortyzacja i utrata wartości

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

Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników

Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników obejmują koszty wynagrodzeń pracowników zatrudnionych na podstawie umowy o pracę, 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) innych kosztów przesyłu sygnału.

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) usługi informatyczne;
- (iv) koszt utrzymania nieruchomości;
- (v) koszt serwisu gwarancyjnego;
- (vi) usługi prawne, doradcze i konsultingowe;
- (vii) koszty zrealizowanego ruchu i opłat międzyoperatorskich;
- (viii) podatki i opłaty;
- (ix) koszty znaków towarowych; oraz
- (x) pozostałe koszty.

Punkt 6.4. Źródła pozostałych kosztów operacyjnych

Na pozostałe koszty operacyjne składają się:

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

Punkt 6.5. Czynniki i zdarzenia mające znaczący wpływ na naszą działalność i osiągnięte wyniki w 2011 roku

Otoczenie makroekonomiczne

W 2011 roku polska gospodarka po raz kolejny wykazała się odpornością na negatywne wydarzenia na świecie i w Europie, jakim była destabilizacja gospodarcza wielu krajów, w tym również kryzys w strefie euro. Według wstępnych szacunków GUS w 2011 roku PKB Polski wzrósł o 4,3%, podczas gdy wzrost PKB w krajach Unii Europejskiej wyniósł średnio 1,5% (Eurostat). Ponadto mieliśmy do czynienia ze wzrostem konsumpcji gospodarstw domowych i wynagrodzeń, co spowodowało, że nasi klienci chętniej korzystali z oferowanych przez nas dodatkowych pakietów i usług. Czynniki te miały korzystny wpływ na nasze przychody.

Wahania kursów walut

Złoty jest naszą walutą funkcjonalną i sprawozdawczą. Nasze przychody wyrażone są w złotych, natomiast około 40% kosztów operacyjnych (w 2011 roku) ponoszona była w walutach innych niż złoty, w szczególności w dolarach amerykańskich i euro.

Wahania kursów walutowych mają wpływ na nasze koszty i przychody finansowe poprzez koszty licencji programowych, koszty przesyłu sygnału, 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.

W 2011 roku złoty umocnił się wobec dolara amerykańskiego o 2% i osłabił wobec euro o 3% (na podstawie rocznych kursów średnich podanych przez NBP). Duże wahania kursów obu walut w szczególności miały miejsce w drugiej połowie roku. W drugim półroczu 2011 roku, złoty osłabił się rok do roku w stosunku do dolara amerykańskiego o 3% i 7% w stosunku do euro (na podstawie średnich arytmetycznych średnich kursów miesięcznych ustalonych przez NBP za drugie półrocze 2010 i 2011 roku), co wywarło negatywny wpływ na poziom naszych kosztów operacyjnych oraz finansowych.

Nie mamy żadnego wpływu na kształtowanie się kursów walut w przyszłości, a co za tym idzie zmiany kursów walut będą miały wpływ (pozytywny lub negatywny) na nasze koszty operacyjne.

Mając na względzie otwartą ekspozycję na ryzyko kursowe, Spółka zaimplementowała politykę zarządzania ryzykiem rynkowym i wykorzystuje m.in. hedging naturalny oraz transakcje zabezpieczające.

Zakup Telewizji Polsat

W dniu 20 kwietnia 2011 roku, Cyfrowy Polsat sfinalizował transakcję nabycia Telewizji Polsat. Zakup Telewizji Polsat został w dużej części sfinansowany ze środków z zaciągniętego Kredytu Terminowego oraz Kredytu Pomostowego, który został spłacony ze środków uzyskanych z emisji Obligacji. W związku z finansowaniem dłużnym ponosimy znaczące koszty odsetkowe (szczegóły dotyczące finansowania zostały opisane w części 6.9.1. *Zewnętrzne źródła finansowania*). Wpływ na nasze wyniki finansowe miała ponadto wycena Obligacji, które zostały wyemitowane w euro.

Połączenie z M.Punkt Holdings Ltd. i spółkami zależnymi mPunkt Polska S.A. i mTel Sp. z o.o.

W 2011 roku, Spółka przeprowadziła połączenia ze swoimi spółkami zależnymi: M.Punkt Holdings Ltd. oraz spółkami mPunkt Polska S.A. i mTel Sp. z o.o., w których M.Punkt posiadał 100% udziałów. Połączenia zostały przeprowadzone w celu optymalizacji kosztów i uproszczenia struktury Grupy Kapitałowej Cyfrowy Polsat. Połączenia nastąpiły poprzez przeniesienie na Cyfrowy Polsat, jako jedynego udziałowca, całego majątku tych spółek w drodze sukcesji uniwersalnej. Połączenia miały wpływ na stan aktywów netto Spółki, szczegóły zawarte zostały w sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 roku w notach: 38, 39 i 40.

Uruchomienie Internetu LTE

W wyniku pomyślnego zakończenia testów konsumenckich, 30 sierpnia 2011 roku, rozpoczęliśmy sprzedaż usługi dostępu do Internetu LTE (Long Term Evolution). 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 dla coraz bardziej wymagających konsumentów i rosnących możliwości oferowanych przez sieć. Dodatkowo posiada atut mobilności, który staje się coraz bardziej oczekiwany przez konsumentów. W wyniku poszerzenia oferty Internetowej pod koniec sierpnia 2011 roku, do końca grudnia 2011 roku udało się nam pozyskać ponad 25 tys. nowych klientów usługi dostępu do Internetu. Wierzymy, że usługa dostępu do Internetu LTE zapewni nam znaczącą przewagę nad konkurencją i pozwoli na dalszy wzrost bazy abonentów zarówno niezależnej usługi jak i bazy abonentów usług zintegrowanych.

Konkurencja na rynku DTH

Rynek, na którym działamy jest bardzo dynamiczny i konkurencyjny. Obecnie działają na nim trzy największe podmioty będące operatorami płatnych platform cyfrowych: Canal + Cyfrowy Sp. z o.o., będąca operatorem platformy pod nazwą Cyfra+, ITI Neovision Sp. z o.o. (wchodząca w skład Grupy TVN) obsługująca platformę 'n', Cyfrowy Polsat S.A. obsługujący platformę Cyfrowy Polsat. Pod koniec 2011 roku rozpoczął się proces zmian własnościowych związany z połączeniem platform telewizji satelitarnej Cyfra+ i platformy 'n' pod nową nazwą 'n/C+'. Zaostrzona konkurencja oraz zmieniające się otoczenie rynkowe (w tym również zachodzące procesy konsolidacyjne na rynku telewizji kablowej) mają wpływ na oferty promocyjne przedstawiane naszym nowo pozyskiwanym abonentom. Przygotowując się na ostatni kwartał roku, wprowadziliśmy dodatkowe atrakcyjne oferty promocyjne obejmujące: włączenie pakietu Premium do oferty elastycznej, okresy bezpłatnego korzystania z naszych usług (nawet do 6 miesięcy), dostęp do dodatkowych pakietów już od 10 zł, czy atrakcyjne ceny sprzętu. Ponadto portfolio naszych usług poszerzyliśmy o usługę Multiroom pozwalającą na niezależne oglądanie w ramach jednej opłaty abonamentowej różnych programów z posiadanego pakietu na dwóch odbiornikach telewizyjnych jednocześnie. Usługa dostępna jest od pakietu Familijnego HD wzwyż.

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

Wzrastający udział udostępnianych zestawów odbiorczych

W związku z rosnącym udziałem udostępnianych zestawów odbiorczych w liczbie nowo zawieranych umów na świadczenie usług płatnej telewizji satelitarnej, nasz koszt własny sprzedaży oraz przychody ze sprzedaży sprzętu są odpowiednio niższe. Wzrosły zaś wydatki inwestycyjne na zakup zestawów odbiorczych przeznaczonych na udostępnienie oraz stan zestawów odbiorczych w bilansie, a co za tym idzie amortyzacja środków trwałych.

Punkt 6.6. Informacje o trendach

Głównymi znanymi Zarządowi Cyfrowego Polsatu trendami, które będą wywierały wpływ na nasze przychody i rentowność są:

1. Rozwój rynku płatnej telewizji (w tym m.in. rozwój nowych usług, konsolidacja operatorów zarówno na rynku telewizji kablowej jak i satelitarnej, nasycenie usługami płatnej telewizji).
2. Rozwój rynku telekomunikacyjnego – zarówno usług telefonii komórkowej, Internetu mobilnego jak i telewizji mobilnej.
3. Rozwój i nasycenie usługami zintegrowanymi (telewizja, Internet, telefon).
4. Wahanie kursu wymiany złotego wobec euro i dolara amerykańskiego. Jesteśmy narażeni na wahanie kursu

złotego zarówno wobec euro jak i dolara amerykańskiego. W drugiej połowie 2011 roku złoty osłabił się w stosunku do dolara amerykańskiego oraz do euro. Osłabienie złotego wobec tych walut ma niekorzystny wpływ na nasze wyniki finansowe (więcej o ryzyku walutowym w punkcie 6.13. *Informacje o ryzyku rynkowym/Ryzyko walutowe*).

5. W marcu 2011 roku wskaźnik inflacji rok do roku wyniósł 4,3%, w czerwcu 2011 r. 4,2%, wrześniu 2011 r. 3,9%, w grudniu 4,6%. Natomiast w 2012 roku eksperci oczekują spadkowego trendu inflacji. Nie sądzimy, aby obecne trendy inflacyjne wywierały w przyszłości istotny wpływ na naszą działalność.

Nie możemy przewidzieć przyszłych trendów rozwoju rynku, zmian kursów walut i inflacji.

Punkt 6.7. Najważniejsze inwestycje

Telewizja Polsat

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

Przejęcie Telewizji Polsat pomoże nam wzmocnić nasze przewagi konkurencyjne oraz osiągnąć pozycję niekwestionowanego lidera na polskim rynku medialnym. Inwestycja w Telewizję Polsat wytycza nam jasne perspektywy rozwoju, przy jednoczesnej dywersyfikacji przychodów. Ponadto jest wyrazem przygotowania spółki do zmieniającego się otoczenia rynkowego i daje nam możliwość wykorzystania efektu krótkoterminowych synergii, a także średnio i długookresowych korzyści strategicznych.

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

Z myślą o dalszej realizacji strategii mającej na celu możliwie szeroką dystrybucję treści programowych przy wykorzystaniu wszystkich nowoczesnych technologii, w dniu 28 października 2011 roku zawarliśmy z NFI Magna Polonia S.A. oraz Evotec Management Limited warunkową umowę nabycia spółki INFO-TV-FM Sp. z o.o. W związku ze ziszczeniem się wszystkich warunków zawieszających, w dniu 30 stycznia 2012 roku Spółka nabyła 100% udziałów w kapitale zakładowym INFO-TV-FM Sp. z o.o. za PLN 29.033.202,19 (nie w tysiącach). Wraz z nabyciem INFO-TV-FM Sp. z o.o., Spółka przejęła częstotliwości z zakresu 470-790 MHz oraz związane z nimi decyzje rezerwacyjne. Częstotliwości te mogą posłużyć do świadczenia usługi telewizji mobilnej. W oparciu o te aktywa planujemy rozszerzyć działalność o usługi na urządzenia mobilne, co wpisuje się zarówno w nasze plany biznesowe, trendy rozwoju rynku jak i oczekiwania konsumentów.

Obligacje NFI Magna Polonia S.A.

W dniu 10 listopada 2011 roku, nabyliśmy od NFI Magna Polonia S.A. niezabezpieczone oprocentowane obligacje Serii C o wartości nominalnej 14.000 zł i terminie zapadalności 13 stycznia 2013 roku. Obligacje są oprocentowane na poziomie WIBOR 3M plus marża. Na dzień publikacji raportu obligacje były już w całości rozliczone.

Punkt 6.8. Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej

Punkt 6.8.1. Przegląd sytuacji operacyjnej

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

	12 miesięcy zakończone 31 grudnia		
	2011	2010	Zmiana
Liczba abonentów na koniec okresu, z czego:	3.551.671	3.436.231	3,4%
Pakiet Familijny	2.785.016	2.720.154	2,4%
Pakiet Mini	766.655	716.077	7,1%
Średnia liczba abonentów¹, z czego:	3.488.784	3.263.905	6,9%
Pakiet Familijny	2.734.951	2.606.082	4,9%
Pakiet Mini	753.834	657.823	14,6%
Wskaźnik odpływu abonentów, z czego:	9,8%	10,3%	-0,5 p.p.
Pakiet Familijny	10,6%	11,8%	-1,2 p.p.
Pakiet Mini	7,0%	4,6%	2,4 p.p.
Średni miesięczny przychód na abonenta (ARPU) (PLN), z czego:	37,3	35,9	3,9%
Pakiet Familijny (PLN)	44,2	42,1	5,0%
Pakiet Mini (PLN)	12,7	11,1	14,4%
Średni koszt pozyskania abonenta (SAC) (PLN)	124,0	129,0	-3,9%

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

Abonenci

Jako abonenta definiujemy osobę, która podpisała z nami umowę na usługi DTH i która jest zobowiązana, zgodnie z warunkami umowy, do dokonywania płatności za dostęp do pakietu lub pakietów telewizyjnych i kanałów radiowych, lub która ma dostęp do tych pakietów po dokonywaniu wymaganych płatności bez podpisania takiej umowy. Nasza liczba abonentów wzrosła o 3,4% z około 3.436,2 tysięcy abonentów na 31 grudnia 2010 roku do około 3.551,7 tysięcy abonentów na 31 grudnia 2011 roku. Zwiększenie bazy abonentów zawdzięczamy utrzymującemu się popytowi na usługi DTH na rynku płatnej telewizji w Polsce i korzystnemu stosunkowi jakości do ceny naszych produktów. Abonenci pakietu Familijnego stanowili 78,4% i 79,2% całej bazy odpowiednio na 31 grudnia 2011 i 2010 roku.

Wskaźnik odpływu abonentów

Wskaźnik odpływu abonentów definiujemy jako stosunek liczby umów rozwiązanych w okresie 12 miesięcy do średniorocznej liczby umów w tym 12 miesięcznym okresie. Liczba rozwiązanych umów jest pomniejszona o liczbę abonentów, którzy zawarli z nami ponownie umowę nie później niż z końcem tego 12 miesięcznego okresu. Nasz wskaźnik odpływu abonentów spadł z 10,3% do 9,8% w 12 miesięcznych okresach zakończonych odpowiednio 31 grudnia 2010 roku i 31 grudnia 2011 roku, przy czym wskaźnik odpływu abonentów dla Pakietu Familijnego spadł o 1,2 pkt%, a wskaźnik odpływu abonentów dla Pakietu Mini wzrósł o 2,4 pkt%. Spadek wskaźnika odpływu abonentów osiągnęliśmy dzięki naszym atrakcyjnym programom utrzymaniowym i dbałości o zapewnianie wysokiej satysfakcji klientów.

Średni miesięczny przychód na abonenta (ARPU)

ARPU definiujemy jako średni przychód netto na abonenta, któremu świadczyliśmy usługi, liczony jako suma opłat za nasze usługi płaconych przez naszych abonentów podzielona przez średnią liczbę abonentów, którym świadczyliśmy usługi w

raportowanym okresie. Średni miesięczny przychód na abonenta wzrósł o 3,9% z 35,9 zł w 2010 roku do 37,3 zł w 2011 roku. ARPU Pakietu Familijnego wzrosło o 5,0%, z 42,1 zł w 2010 roku do 44,2 zł w 2011 roku. ARPU Pakietu Mini wzrosło o 14,4%, z 11,1 zł w 2010 roku do 12,7 zł w 2011 roku. Wzrost ARPU osiągnęliśmy między innymi dzięki przychodom z usług dodatkowych (nVoD).

Średni koszt pozyskania abonenta (SAC)

Średni koszt pozyskania abonenta (SAC) definiujemy jako sumę prowizji należnych dystrybutorom w danym okresie w przeliczeniu na jednego pozyskanego abonenta. Średni koszt pozyskania abonenta spadł o 3,9% ze 129,0 zł w 2010 roku do 124,0 zł w 2011 roku.

Punkt 6.8.2. Omówienie różnic pomiędzy osiągniętymi wynikami finansowymi a wcześniej publikowanymi prognozami

Grupa nie publikowała prognoz wyników na rok 2011.

Punkt 6.8.3. Przegląd sytuacji finansowej

Omówienie wyników finansowych za okres dwunastu miesięcy zakończony 31 grudnia 2011 roku zostało dokonane na podstawie sprawozdania finansowego za okres dwunastu miesięcy zakończony 31 grudnia 2011 roku sporządzonego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, obowiązującymi od dnia 1 stycznia 2011 roku.

Wszystkie dane finansowe zaprezentowane zostały w tysiącach złotych.

Porównanie wyników za 2011 rok z wynikami za 2010 rok

Przychody

Nasze całkowite przychody wzrosły o 158.088, czyli o 10,7%, do 1.631.628 zł w 2011 roku z 1.473.540 zł w 2010 roku. Wzrost przychodów wynikał z czynników opisanych poniżej.

Przychody od klientów indywidualnych

Przychody od klientów indywidualnych wzrosły o 177.930 zł, czyli o 12,6% do 1.594.880 zł w 2011 roku z 1.416.950 zł w 2010 roku. Wzrost ten w głównej mierze zawdzięczamy wzrostowi przychodów z opłat abonamentowych za usługi DTH (wynikającemu z wyższej średniej liczby abonentów w 2011 roku w porównaniu do 2010 roku oraz ze wzrostu ARPU) oraz wzrostowi przychodów z usług telekomunikacyjnych.

Przychody ze sprzedaży sprzętu

Przychody ze sprzedaży sprzętu spadły o 16.054 zł, czyli o 56,8%, do 12.224 zł w 2011 roku z 28.278 zł w 2010 roku. Spadek ten był wynikiem netto szeregu czynników, z których najbardziej istotny to znaczący spadek przychodów ze sprzedaży dekodów spowodowany faktem, że większość naszych abonentów wybiera wynajem dekodów zamiast kupna.

Pozostałe przychody ze sprzedaży

Pozostałe przychody ze sprzedaży spadły o 3.788 zł, czyli o 13,4%, do 24.524 zł w 2011 roku z 28.312 zł w 2010 roku. Spadek był wynikiem netto szeregu czynników, w tym głównie spadku przychodów z najmu lokali i urządzeń (wynikającego z wniesienia, w grudniu 2010 roku, aportem do spółki zależnej CPTM Sp. z o.o. aktywów, które wcześniej były wynajmowane przez Spółkę).

Koszty operacyjne

Za rok zakończony 31 grudnia

	2011	2010	Zmiana / %
Koszty licencji programowych	434.480	392.035	10,8%
Koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta	320.411	297.530	7,7%
Amortyzacja i utrata wartości	139.174	78.873	76,5%
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	94.041	76.616	22,7%
Koszty przesyłu sygnału	86.736	79.855	8,6%
Koszt własny sprzedanego sprzętu	29.800	56.151	-46,9%
Inne koszty	150.050	115.358	30,1%
Razem koszty operacyjne wg rodzaju	1.254.692	1.096.418	14,4%

Nasze koszty operacyjne wzrosły o 158.274 zł, czyli o 14,4% do 1.254.692 zł w 2011 roku z 1.096.418 zł w 2010 roku. Wzrost kosztów wynikał z czynników opisanych poniżej.

Koszty licencji programowych

Koszty licencji programowych wzrosły o 42.445 zł, czyli o 10,8%, do 434.480 zł w 2011 roku z 392.035 zł w 2010 roku. Wzrost ten jest efektem netto szeregu czynników, w tym przede wszystkim wzrost średniej liczby abonentów usług DTH i niższe koszty nabycia kontentu.

Koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta

Koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta wzrosły o 22.881 zł, czyli o 7,7%, do 320.411 zł w 2011 roku z 297.530 zł w 2010 roku. Wzrost ten wynikał przede wszystkim ze wzrostu bazy abonentów i w konsekwencji wzrostu kosztów obsługi klienta oraz wprowadzenia programów utrzymaniowych.

Amortyzacja i utrata wartości

Koszty amortyzacji i utraty wartości wzrosły o 60.301 zł, czyli o 76,5%, do 139.174 zł w 2011 roku z 78.873 zł w 2010 roku. Wzrost kosztów amortyzacji i utraty wartości był spowodowany głównie (i) wzrostem kosztów amortyzacji dekodów udostępnianych naszym abonentom, które są ujmowane jako środki trwałe, wynikającym z większej liczby udostępnianych dekodów oraz (ii) ujęciem kosztów utraty wartości środków trwałych (głównie utraty wartości dekodów) w 2011 roku.

Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników

Koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników wzrosły o 17.425 zł, czyli o 22,7%, do 94.041 zł w 2011 roku z 76.616 zł w 2010 roku. Wzrost nastąpił przede wszystkim w wyniku wzrostu zatrudnienia związanego z rozwojem naszej działalności oraz połączeniem z mPunktem.

Koszty przesyłu sygnału

Koszty przesyłu sygnału wzrosły o 6.881 zł, czyli o 8,6%, do 86.736 zł w 2011 roku z 79.855 zł w 2010 roku, przede wszystkim w wyniku wahań kursowych (osłabienie polskiej waluty).

Koszt własny sprzedanego sprzętu

Koszt własny sprzedanego sprzętu spadł o 26.351 zł, czyli o 46,9%, do 29.800 zł w 2011 roku z 56.151 zł w 2010 roku. Spadek ten był wynikiem netto szeregu czynników, z których najbardziej istotny był znaczący spadek kosztów sprzedaży dekodów spowodowany faktem, że większość naszych abonentów wybiera wynajem dekodów zamiast kupna.

Inne koszty

Inne koszty wzrosły o 34.692 zł, czyli o 30,1%, do 150.050 zł w 2011 roku z 115.358 zł w 2010 roku. Wzrost ten był wynikiem netto szeregu czynników, z których najbardziej istotne to: (i) wzrost kosztów znaków towarowych, wynikający głównie z przeniesienia znaku towarowego „Cyfrowy Polsat” do spółki zależnej CPTM Sp. z o.o. w grudniu 2010 roku, (ii) wzrost kosztów zrealizowanego ruchu i opłat międzyoperatorskich wynikający ze wzrostu liczby użytkowników naszych usług telefonii komórkowej i dostępu do Internetu oraz (iii) spadek kosztów wynajmu infrastruktury i utrzymania sieci.

Pozostałe przychody operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne spadły o PLN 608.594 zł, czyli o 99,1%, do 5.438 zł w 2011 roku z 614.032 zł w 2010 roku. Spadek wynika przede wszystkim z rozpoznania w 2010 roku przychodu z tytułu zbycia w wartości godziwej zorganizowanej części przedsiębiorstwa wniesionej aportem do spółki zależnej CPTM Sp. z o.o. w wysokości 608.434 zł.

Pozostałe koszty operacyjne

Pozostałe koszty operacyjne wzrosły o 30.223 zł, czyli o 70,7%, do 72.986 zł w 2011 roku z 42.763 zł w 2010 roku. Wzrost ten był wynikiem netto kilku czynników, w tym: (i) wyższych odpisów aktualizujących wartość należności i kosztów spisanych należności, (ii) wyższych innych kosztów.

Przychody finansowe

Przychody finansowe wzrosły o 207.233 zł do 213.018 zł w 2011 roku z 5.785 zł w 2010 roku. Wzrost związany był przede wszystkim z rozpoznaniem dywidendy od Telewizji Polsat.

Koszty finansowe

Koszty finansowe wzrosły o 366.411 zł, do 371.393 zł w 2011 roku z 4.982 zł w 2010 roku. Wzrost wynika przede wszystkim z kosztów obsługi finansowania dłużnego nabycia Telewizji Polsat (koszty odsetek od kredytu terminowego, kredytu rewolwingowego, kredytu pomostowego oraz Obligacji) oraz z niezrealizowanych różnic kursowych z tytułu wyceny Obligacji o wartości nominalnej 350 mln euro (nie w tysiącach).

Zysk netto

Zysk netto spadł o 728.073 zł, czyli o 82,3%, do 156.093 zł w 2011 roku z 884.166 zł w 2010 roku. Wysoki zysk netto w 2010 roku był związany z rozpoznaniem przychodu z tytułu zbycia w wartości godziwej zorganizowanej części przedsiębiorstwa wniesionej aportem do spółki zależnej CPTM Sp. z o.o. w wysokości 608.434 zł. Wyluczając efekt tej transakcji zysk netto spadł o 119.639 zł, czyli o 43,4%. Spadek ten nastąpił przede wszystkim w związku z wysokimi kosztami finansowymi, w tym znacznymi kosztami rozpoznanymi z tytułu różnic kursowych z wyceny Obligacji denominowanych w euro, co zostało częściowo zrekompensowane wyższymi przychodami finansowymi, głównie z tytułu dywidendy od TV Polsat.

Pozostałe informacje

EBITDA i marża EBITDA

Zysk EBITDA spadł o 578.702 zł, czyli o 56,3%, do 448.562 zł w 2011 roku z 1.027.264 zł w 2010. Spadek był związany z rozpoznaniem w 2010 roku przychodu z tytułu zbycia w wartości godziwej zorganizowanej części przedsiębiorstwa wniesionej aportem do spółki zależnej CPTM Sp. z o.o. w wysokości 608.434 zł. Po wylączeniu wpływu tej transakcji EBITDA w 2010 roku wyniosłaby 418.830 zł, a w 2011 roku nastąpił wzrost o 29.732, czyli o 7,1%. Marża EBITDA wyniosła w 2011 roku 27,5% w porównaniu do 28,4% w 2010 roku (po wylączeniu wpływu transakcji z CPTM).

Zatrudnienie

Średnie zatrudnienie w Spółce wyniosło 669 osób w 2011 roku w porównaniu do przeciętnego zatrudnienia w 2010 roku na poziomie 548 osób. Wzrost zatrudnienia spowodowany jest głównie naszym rozwojem organicznym oraz połączeniem z mPunktem.

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

Na dzień 31 grudnia 2011 roku i 31 grudnia 2010 roku nasza suma bilansowa wynosiła odpowiednio 5.774.580 zł i 1.594.289 zł.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku i 31 grudnia 2010 roku nasze aktywa trwałe wynosiły odpowiednio 5.216.344 zł i 1.161.981 zł i stanowiły odpowiednio 90,3% i 72,9% całości aktywów.

Wartość zestawów odbiorczych wzrosła o 143.108 zł, czyli o 49,1%, do 434.316 zł na dzień 31 grudnia 2011 roku z 291.208 zł na dzień 31 grudnia 2010 roku w wyniku wzrostu liczby dekodów udostępnionych naszym abonentom.

Wartość innych rzeczowych aktywów trwałych wzrosła o 1.847 zł, czyli o 1,4%, do 133.841 zł na dzień 31 grudnia 2011 roku z 131.994 zł na dzień 31 grudnia 2010 roku, co spowodowane było efektem netto kilku czynników, w tym głównie połączenia z mPunktem, zakupu sprzętu i naliczonej amortyzacji.

Wartość firmy wyniosła 52.022 zł na dzień 31 grudnia 2011 roku w porównaniu do zerowego salda na dzień 31 grudnia 2010 roku. Wartość firmy została ujawniona w jednostkowym sprawozdaniu finansowym w wyniku połączenia z mPunktem.

Saldo innych wartości niematerialnych wzrosło o 8.119 zł, czyli o 39,6%, do 28.598 zł na dzień 31 grudnia 2011 roku z 20.479 zł na dzień 31 grudnia 2010 roku, przede wszystkim w wyniku nabycia wartości niematerialnych skompensowanego naliczoną w okresie amortyzacją.

Wartość nieruchomości inwestycyjnych nieznacznie spadła (o 1,3%) do 6.843 zł z 6.931 zł. Nieruchomości inwestycyjne Spółki obejmują grunty i budowle pod wynajem.

Wartość udziałów w jednostkach zależnych wzrosła o 3.840.562 zł do 4.516.033 zł na dzień 31 grudnia 2011 roku z 675.471 zł na dzień 31 grudnia 2010 roku. Wzrost wynikał przede wszystkim z nabycia Telewizji Polsat, który skompensowany został po części zmniejszeniem salda w wyniku połączenia z mPunktem, mTel-em i M.Punktem.

Wartość innych aktywów długoterminowych wyniosła 44.691 zł na dzień 31 grudnia 2011 roku i wzrosła o 8.793 zł, czyli o 24,5%, w porównaniu do 35.898 zł na dzień 31 grudnia 2010 roku. Wzrost ten wynika głównie ze zwiększenia się długoterminowych rozliczeń międzyokresowych i z rozpoznania transakcji zabezpieczających CIRS w 2011 roku.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku i 31 grudnia 2010 roku nasze aktywa obrotowe wynosiły odpowiednio 558.236 zł i 432.308 zł i stanowiły odpowiednio 9,7% i 27,1% całości aktywów.

Wartość zapasów wzrosła o 19.785 zł, czyli o 14,1% do 159.950 zł na dzień 31 grudnia 2011 roku z 140.165 zł na dzień 31 grudnia 2010 roku. Zmiana ta wynika głównie ze zwiększenia stanu dysków do dekodów oraz modemów Internetowych, w części zrekompensowanego głównie przez zmniejszenie stanu dekodów.

Wartość należności z tytułu obligacji wyniosła 14.854 zł na dzień 31 grudnia 2011 roku w porównaniu do zerowego salda na dzień 31 grudnia 2010 roku. Saldo 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 nieznacznie spadła (o 0,1%) do 178.417 zł na dzień 31 grudnia 2011 roku z 178.588 zł na dzień 31 grudnia 2010 roku.

Wartość środków pieniężnych spadła o 12.337 zł, czyli o 51,0%, do 11.858 zł na dzień 31 grudnia 2011 roku z 24.195 zł na dzień 31 grudnia 2010 roku. Spadek jest efektem netto wypracowania w 2011 roku środków pieniężnych z działalności

operacyjnej w wysokości 76.246 zł, środków pieniężnych z działalności finansowej w wysokości 2.385.155 zł, ujemnych przepływów pieniężnych z działalności inwestycyjnej w wysokości 2.473.859 zł oraz różnic kursowych (szczegóły patrz część 6.9.2. *Przepływy pieniężne*).

Wartość pozostałych aktywów obrotowych wzrosła o 106.384 zł, czyli o 137,9%, do 183.538 zł na dzień 31 grudnia 2011 roku z 77.154 zł na dzień 31 grudnia 2010 roku. Wzrost ten wynikał głównie z wyższej wartości krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych kosztów (przede wszystkim w związku z umową z Mobyland na świadczenie usług transmisji danych), ujęcia w 2011 roku transakcji CIRS oraz przedpłaty na zakup udziałów w spółce INFO-TV-FM Sp. z o.o.

Wartość kapitałów własnych wzrosła o 1.444.040 zł, czyli o 136,4%, do 2.503.076 zł na dzień 31 grudnia 2011 roku z 1.059.036 zł na 31 grudnia 2010 roku głównie w wyniku: (i) podwyższenia kapitału zakładowego o 3.201 zł w wyniku emisji akcji serii H, (ii) ujęcia w kapitale rezerwowym nadwyżki ceny nabycia nad wartością nominalną objętych akcji Telewizji Polsat w wysokości 1.146.799 zł pomniejszonej o koszty transakcyjne (548 zł), (iii) ujęcia w kapitale rezerwowym wyceny do wartości godziwej przekazanego wynagrodzenia za akcje Telewizji Polsat (148.852 zł), (iv) ujęcia wyceny instrumentów zabezpieczających 4.758 zł oraz (v) wypracowania w 2011 roku zysku w wysokości 156.093 zł.

Wartość zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek (krótko i długoterminowych) wyniosła 1.249.023 zł na dzień 31 grudnia 2011 roku w porównaniu do zerowego salda na dzień 31 grudnia 2010 roku. Saldo wynika przede wszystkim z zaciągniętego Kredytu Terminowego na sfinansowanie nabycia Telewizji Polsat.

Wartość zobowiązań z tytułu obligacji (krótko i długoterminowych) wyniosła 1.516.954 zł na dzień 31 grudnia 2011 roku i wynikała z emisji Obligacji o wartości nominalnej 350 milionów euro (nie w tysiącach) z terminem zapadalności w 2018 roku wyemitowanych do spółki zależnej Cyfrowy Polsat Finance A.B. Spółka przeznaczyła wpływy netto ze sprzedaży Obligacji na spłatę Kredytu Pomostowego wykorzystanego jako część finansowania nabycia Telewizji Polsat.

Wartość innych długoterminowych zobowiązań i rezerw wzrosła o 3.689 zł do 5.589 zł na dzień 31 grudnia 2011 roku z 1.900 zł na dzień 31 grudnia 2010 roku, głównie w wyniku ujęcia zobowiązań z tytułu wyceny instrumentów finansowych.

Wartość zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań spadła o 40.580 zł, czyli o 14,5% do 239.831 zł na dzień 31 grudnia 2011 roku z 280.411 zł na dzień 31 grudnia 2010 roku, głównie w wyniku spadku zobowiązań z tytułu dostaw i usług wobec jednostek niepowiązanych, częściowo skompensowanego wzrostem przede wszystkim zobowiązań z tytułu dostaw i usług wobec jednostek powiązanych i rozliczeń międzyokresowych biernych (głównie dotyczących opłat licencyjnych).

Wartość kaucji otrzymanych za wydany sprzęt spadła o 2.691 zł, czyli o 17,4%, do 12.743 zł na dzień 31 grudnia 2011 roku z 15.434 zł na dzień 31 grudnia 2010 roku w wyniku spadku wartości kaucji otrzymanych od klientów indywidualnych częściowo zrównoważonego przez wzrost wartości kaucji otrzymanych od dystrybutorów.

Saldo przychodów przyszłych okresów wzrosło o 14.388 zł, czyli o 8,6%, do 180.800 zł na dzień 31 grudnia 2011 roku z 166.412 zł na dzień 31 grudnia 2010 roku w wyniku wzrostu wniesionych z góry opłat abonamentowych.

Punkt 6.9. Płynność i zasoby kapitałowe

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.

Wprowadziliśmy większość środków pieniężnych utrzymujemy w złotych, utrzymujemy również pozycje w euro i dolarach amerykańskich, których wartość zależy od wielkości planowanych płatności związanych z regulowaniem opłat licencyjnych na rzecz nadawców, kosztów przesyłu sygnału oraz zakupów dekodek, a także płatności związanych z obsługą Obligacji denominowanych w euro.

Nasze zobowiązania długoterminowe wyniosły 2.427.788 zł według stanu na 31 grudnia 2011 roku w porównaniu z 72.770 zł na dzień 31 grudnia 2010 roku. Nasze zobowiązania krótkoterminowe wyniosły 843.716 zł według stanu na 31 grudnia 2011 roku w porównaniu z 462.483 zł na dzień 31 grudnia 2010 roku.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku zobowiązania długo i krótkoterminowe z tytułu kredytów, pożyczek i obligacji wynosiły 2.765.977 zł w porównaniu do zerowego salda na 31 grudnia 2010.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku stan środków pieniężnych w kasie i na rachunkach wynosił 11.858 zł w porównaniu do 24.195 zł na dzień 31 grudnia 2011 roku.

Wzrost zobowiązań był przede wszystkim związany z zaciągnięciem Kredytu Terminowego oraz emisją Obligacji w celu sfinansowania nabycia Telewizji Polsat. Kredyt Terminowy jest wymagalny na koniec 2015 roku, natomiast termin zapadalności Obligacji przypada na maj 2018 roku (szczegóły – patrz poniżej).

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.

Punkt 6.9.1. Zewnętrzne źródła finansowania

Punkt 6.9.1.1. Informacje o zawartych i wypowiedzianych umowach dotyczących kredytów i pożyczek

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

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

Stosujemy transakcje swap na stopy procentowe w celu zabezpieczenia naszej ekspozycji na wahania płatności odsetkowych w ramach obsługi Kredytu Terminowego. Transakcje te zostały opisane w sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 roku w Nocie nr 30.

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

Istotne warunki umowy kredytowej

Obowiązkowa przedpłata

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

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

Obowiązkowa przedpłata zadłużenia wymagana jest w wysokości:

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

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

Wskaźniki finansowe

Z umowy kredytu wynika zobowiązanie Grupy do utrzymania wskaźników finansowych na określonym poziomie. Wskaźnik pokrycia obsługi zadłużenia (ang. Debt service cover) dla Okresu Obliczeniowego powinien wynosić przynajmniej 1,4:1. Wskaźnik pokrycia obsługi odsetek (ang. Interest cover) dla Okresu Obliczeniowego powinien wynosić przynajmniej 2,5:1. Poziom zadłużenia (ang. Total leverage) dla Okresu Obliczeniowego nie powinien przekraczać 4,25:1. Wskaźniki finansowe analizowane są kwartalnie oraz podlegają raportowaniu przez audytora na koniec roku obrotowego.

Dodatkowo Grupa posiada ograniczenia w dokonywaniu poniższych czynności:

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

Dodatkowo na Grupie ciążyą następujące obowiązki:

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

Dnia 28 kwietnia 2011 roku, Spółka spłaciła i zamknęła linię kredytową w Banku Polska Kasa Opieki S.A. dającą możliwość skorzystania z sumy do 139.000 zł, o zmiennym oprocentowaniu (WIBOR O/N + marża banku).

Punkt 6.9.1.2. Emisja Obligacji

W dniu 20 maja 2011 roku, Spółka wyemitowała niezabezpieczone oprocentowane obligacje imienne serii A o wartości nominalnej 350 mln EUR (35 mln EUR każda, nie w tysiącach) o terminie zapadalności w 2018 roku. Całość wyemitowanych obligacji została objęta przez spółkę zależną Cyfrowy Polsat Finance AB („Obligacje”). Łączna cena emisyjna w wysokości 343 mln EUR (nie w tysiącach) za Obligacje była równa wartości nominalnej Obligacji pomniejszonej o 2% prowizję.

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

Środki uzyskane z Obligacji pochodziły z emisji przez spółkę Cyfrowy Polsat Finance AB, w pełni zależną od Spółki, w dniu 20 maja 2011 roku niepodporządkowanych obligacji zabezpieczonych o łącznej wartości nominalnej 350 mln EUR (nie w tysiącach) z terminem zapadalności w 2018 roku (Obligacje Senior Notes) i oprocentowaniu 7,125% rocznie. Emitentem Obligacji Senior Notes jest spółka celowa nieprowadząca własnej działalności operacyjnej. Cyfrowy Polsat Finance spłaca Obligacje Senior Notes z płatności uzyskiwanych od nas w ramach spłaty pożyczki finansowanej Obligacjami.

Zgodnie z Umową Dotyczącą Warunków Emisji Obligacji, odsetki od Obligacji Senior Notes naliczane są począwszy od dnia 20 maja 2011 roku (włącznie), zgodnie z regułą, że rok będzie równy 360 dniom i będzie się składał z 12 miesięcy po 30 dni każdy. Obligacje Senior Notes będą oprocentowane na poziomie 7,125% rocznie, z odsetkami płatnymi w półrocznych okresach z dołu, w dniach 20 maja i 20 listopada, począwszy od dnia 20 listopada 2011 roku. Obligacje Senior Notes 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 Senior Notes Spółka zawarła transakcję CIRS. Transakcje te zostały opisane w sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 roku w Nocie nr 30.

Umowa Dotycząca Warunków Emisji Obligacji Senior Notes 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 Senior Notes.

Punkt 6.9.2. Przepływy pieniężne

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

	Rok obrotowy zakończony	
	31 grudnia	
	2011	2010
Środki pieniężne z działalności operacyjnej	76.246	210.244
Środki pieniężne wykorzystane w działalności inwestycyjnej	(2.473.859)	(74.316)
Środki pieniężne z działalności finansowej	2.385.155	(208.801)
Zmiana netto stanu środków pieniężnych	(12.458)	(72.873)

Środki pieniężne z działalności operacyjnej

Wartość przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej wyniosła 76.246 zł w okresie dwunastu miesięcy zakończonym 31 grudnia 2011 roku głównie w wyniku wypracowanego zysku netto w wysokości 156.093 zł skorygowanego przez szereg czynników, z których najważniejsze to: (i) amortyzacja i utrata wartości oraz koszty odsetek, (ii) zwiększenie wartości zestawów odbiorczych w leasingu operacyjnym, (iii) straty z tytułu różnic kursowych netto, (iv) dywidenda od Telewizji Polsat (v) spadek stanu zobowiązań, rezerw i przychodów przyszłych okresów, (vi) wzrost stanu należności i innych aktywów. Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej wyniosły 210.244 zł w okresie dwunastu miesięcy zakończonym 31 grudnia

2010 roku i wynikały głównie z wypracowanego zysku netto w wysokości 884.166 zł skorygowanego przez szereg czynników, z których najważniejsze to: (i) wniesienie aportem zorganizowanej części przedsiębiorstwa do spółki zależnej CPTM Sp. z o.o., (ii) zwiększenie wartości zestawów odbiorczych w leasingu operacyjnym, (iii) zwiększenie stanu należności i innych aktywów, (iv) wzrost stanu zobowiązań, rezerw i przychodów przyszłych okresów (v) amortyzacja i utrata wartości, oraz (vi) podatek dochodowy.

Środki pieniężne wykorzystane w działalności inwestycyjnej

Wartość środków pieniężnych wykorzystanych w działalności inwestycyjnej wyniosła 2.473.859 zł w okresie dwunastu miesięcy zakończonym 31 grudnia 2011 roku i dotyczyła przede wszystkim nabycia 100% akcji Telewizji Polsat, a także innych wydatków w tym na nabycie rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych, a także obligacji od NFI Magna Polonia S.A. i zaliczek przekazanych na zakup udziałów w spółce INFO-TV-FM Sp. z o.o. Wartość środków pieniężnych wykorzystanych w działalności inwestycyjnej wyniosła 74.316 zł w okresie dwunastu miesięcy zakończonym 31 grudnia 2010 roku i dotyczyła przede wszystkim nabycia udziałów w M.Punkt oraz nabycia rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych.

Środki pieniężne z działalności finansowej

Wartość środków pieniężnych netto z działalności finansowej wyniosła 2.385.155 zł w okresie dwunastu miesięcy zakończonym 31 grudnia 2011 roku i wynikała głównie z zaciągniętego Kredytu Terminowego i Kredytu Pomostowego w łącznej wysokości 2.800.000 zł oraz 1.372.245 zł z wyemitowanych Obligacji, co zostało po części skorygowane spłatą otrzymanych kredytów w wysokości 1.531.023 zł oraz zapłatą odsetek od kredytów, pożyczek i leasingu finansowego w wysokości 303.547 zł. Wartość środków pieniężnych netto wykorzystanych w działalności finansowej w okresie dwunastu miesięcy zakończonym 31 grudnia 2010 roku wyniosła 208.801 zł i wynikała głównie z wypłaty dywidendy oraz spłaty kredytów i pożyczek.

Punkt 6.9.3. Wydatki inwestycyjne

Ponieśliśmy 44.269 zł i 40.642 zł wydatków inwestycyjnych odpowiednio w 2011 i 2010 roku. Wskaźnik wydatki kapitałowe przez przychody ze sprzedaży wyniósł 2,7% i 2,8% odpowiednio w 2011 i w 2010 roku. Wydatki kapitałowe w 2011 roku dotyczyły przede wszystkim uregulowania zobowiązań inwestycyjnych wykazanych na dzień 31 grudnia 2010 roku oraz zakupu urządzeń, środków transportu, sprzętu komputerowego, wyposażenia, modernizacji nieruchomości i rozbudowy systemów informatycznych.

Punkt 6.9.4. Zobowiązania umowne

Poniższa tabela przedstawia zestawienie naszych najistotniejszych zobowiązań umownych (przyszłe przepływy pieniężne) na dzień 31 grudnia 2011 roku:

	Razem	Poniżej 1 roku	1 do 5 lat	Powyżej 5 lat
Zobowiązania umowne				
Kredyty i pożyczki	1.567.832	307.986	1.259.846	-
Zobowiązania z tytułu Obligacji	2.365.815	126.144	504.575	1.735.096
Leasing finansowy	1.186	252	934	-
Leasing operacyjny	602.212	106.500	394.420	101.292
Razem zobowiązania umowne	4.537.045	540.882	2.159.775	1.836.388

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

Punkt 6.9.5. Zobowiązania pozabilansowe

Zobowiązania umowne z tytułu zakupu składników majątku trwałego

Kwota zobowiązań umownych na dzień 31 grudnia 2011 roku z tytułu umów na wytworzenie i zakup sprzętu technicznego wyniosła 1.527 zł (12.403 zł na dzień 31 grudnia 2010 r.). Kwota zobowiązań umownych na dzień 31 grudnia 2011 roku z tytułu modernizacji nieruchomości wyniosła 3.906 zł (75 zł na dzień 31 grudnia 2010 r.). Kwota niezafakturowanych dostaw i usług w ramach umowy na zakup licencji i oprogramowania wyniosła 431 zł na dzień 31 grudnia 2011 roku (173 zł na dzień 31 grudnia 2010 r.).

Zobowiązania z tytułu weksli

Na dzień 31 grudnia 2011 roku Spółka posiadała zobowiązania warunkowe z tytułu weksli na łączną kwotę 22 zł (bez weksli in blanco). Ponadto, na dzień 31 grudnia 2011 roku Spółka posiadała weksle in blanco (zabezpieczenia należytego wykonania umów z operatorami telefonii komórkowej, zabezpieczenia umów najmu, umowy kredytowej i umów leasingu).

Punkt 6.10. Informacje o udzielonych pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanym

W 2011 roku nie udzieliliśmy żadnych pożyczek.

Punkt 6.11. Informacje o udzielonych i otrzymanych poręczeniach i gwarancjach ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym

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

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

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

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

W dniu 20 kwietnia 2011 roku Spółka zawarła umowę zastawu, na mocy której ustanowiła zastaw finansowy i rejestrowy na wszystkich akcjach w Telewizji Polsat S.A., należących do Spółki.

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

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

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

Poza zabezpieczeniami, o których mowa powyżej, zgodnie z Umową Dotyczącą Warunków Emisji Obligacji Senior Notes (ang. Indenture), Obligacje Senior Notes (szczegóły dotyczące Obligacji Senior Notes – patrz część 6.9.1. *Zewnętrzne źródła finansowania*) są gwarantowane przez każdego z Gwarantów Pierwotnych (Spółka, Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o., Cyfrowy Polsat Trade Marks Sp. z o.o.).

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

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

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

Punkt 6.12. 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

Postępowania przed organami administracji

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

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

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

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

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

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

Do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie wystąpiły żadne zmiany.

Pozostałe postępowania sądowe

Powództwo wytoczone przez SkyMedia Sp. z o.o.

Sprawa z powództwa wytoczonego przez spółkę SkyMedia Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach, o świadczenie wyrównawcze i odszkodowanie. W dniu 2 kwietnia 2010 roku Sąd Okręgowy dla Warszawy Prągi w Warszawie X Wydział Gospodarczy ogłosił wyrok w sprawie, na podstawie którego Spółka została zobowiązana do zapłaty na rzecz SkyMedia Sp. z o.o. kwoty 545.000 zł (nie w tysiącach) wraz z odsetkami ustawowymi od 28 sierpnia 2007 roku oraz 30 tysięcy złotych tytułem zwrotu kosztów sądowych. W dniu 22 września 2010 roku Sąd Apelacyjny w Warszawie utrzymał w mocy wyrok Sądu Okręgowego. W dniu 26 stycznia 2012 roku Sąd Najwyższy uchylił wyrok w całości i skierował do ponownego rozpatrzenia.

Punkt 6.13. Informacje o ryzyku rynkowym

Spółka aktywnie zarządza ryzykiem rynkowym. Celem zarządzania ryzykiem rynkowym jest:

- Ograniczanie wahań zysku/straty brutto
- Zwiększanie prawdopodobieństwa realizacji założeń budżetowych
- Utrzymanie dobrej kondycji finansowej, oraz
- Wspieranie procesu podejmowania decyzji strategicznych dotyczących działalności inwestycyjnej, z uwzględnieniem źródeł kapitału.

Wszystkie cele zarządzania ryzykiem rynkowym powinny być traktowane jako całość, a ich realizacja zależy przede wszystkim od sytuacji wewnętrznej i warunków rynkowych.

Spółka stosuje zintegrowane podejście do zarządzania ryzykiem rynkowym, co oznacza kompleksowe podejście do całego spektrum zidentyfikowanych ryzyk rynkowych, a nie do każdego z nich indywidualnie. Spółka stosuje spójne podejście do zarządzania ryzykiem rynkowym. Główną techniką zarządzania ryzykiem rynkowym jest stosowanie w Spółce strategii hedgingowej obejmującej instrumenty pochodne. Poza tym Spółka korzysta z instrumentów wewnętrznych zmierzających do naturalnej redukcji ekspozycji (tzw. hedging naturalny).

Wszystkie potencjalne strategie hedgingowe uwzględniają następujące czynniki: charakter stwierdzonego ryzyka rynkowego, przydatność instrumentu oraz koszt zabezpieczenia, aktualne i prognozowane warunki rynkowe. W celu ograniczenia ryzyka rynkowego Spółka stosuje przede wszystkim instrumenty pochodne. Spółka stosuje tylko te instrumenty pochodne, których wartość jest w stanie oszacować przy użyciu standardowych modeli wyceny dla danego typu instrumentu pochodnego, a także te instrumenty które mogą być przedmiotem obrotu (bez znacznej utraty wartości) z kontrahentem innym niż ten z którym transakcja została początkowo zawarta. Wartość rynkowa danego instrumentu jest określana przez Spółkę na podstawie informacji od wiodących banków, brokerów oraz serwisów informacyjnych.

Spółka może stosować następujące instrumenty:

- Swapy
- Kontrakty terminowe typu forward i future
- Opcje.

Ryzyko walutowe

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

Zabezpieczanie przed ryzykiem walutowym związanym z umowami licencyjnymi oraz 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 ryzyka walutowego związanego z kosztami opłat licencyjnych, kosztami systemu dostępu warunkowego oraz zakupem zestawów odbiorczych Spółka zawarła szereg transakcji zakupu walutowych opcji call.

W dniu 10 sierpnia 2010 roku Spółka zawarła transakcję nabycia opcji walutowych typu call na łączną kwotę 12.000 EUR i 18.000 USD. W dniu 4 listopada 2010 roku Spółka zawarła transakcję nabycia opcji walutowych typu call na łączną kwotę 18.000 USD. Opisane opcje walutowe zostały zakupione w celu ograniczenia wpływu wahań kursów walutowych na wynik finansowy netto Spółki. Spółka nie zastosowała rachunkowości zabezpieczeń w odniesieniu do tych opcji. Na dzień 31 grudnia 2010 roku wartość godziwa pozostałych do wykorzystania opcji walutowych wyniosła 5.604 zł i została wykazana w bilansie w pozycji Pozostałe aktywa obrotowe. W 2011 roku Spółka rozpoznała w rachunku zysków i strat koszty finansowe netto związane z wyceną i realizacją opcji w wysokości 3.125 zł, a w okresie od 10 sierpnia do 31 grudnia 2010 roku w wysokości 922 zł.

Spółka nie posiada aktywów przeznaczonych do obrotu denominowanych w walutach obcych.

Sprawozdanie z działalności Spółki Cyfrowy Polsat S.A.
za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 roku
(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

Tabela poniżej przedstawia ekspozycję Spółki na ryzyko walutowe oparte na kwotach w walutach:

	31 grudnia 2011				31 grudnia 2010	
	EUR	USD	GBP	CHF	EUR	USD
Należności z tytułu dostaw i usług	1.736	48	-	-	2.123	28
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	307	36	1	1	1.451	101
Wyemitowane obligacje	(343.451)	-	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	(518)	(2.194)	-	-	(7.210)	(4.416)
Ekspozycja bilansowa	(341.926)	(2.110)	1	1	(3.636)	(4.287)
Walutowe opcje call	-	-	-	-	7.000	27.000
Transakcje walutowej zamiany stóp procentowych (CIRS)	43.641	-	-	-	-	-
Ekspozycja netto	(298.285)	(2.110)	1	1	3.364	22.713

W prezentowanych okresach miały zastosowanie następujące kursy walut:

w złotych polskich	Kursy średnioroczne		Kursy na dzień bilansowy	
	2011	2010	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010
1 EUR	4,1198	3,9946	4,4168	3,9603
1 USD	2,9634	3,0157	3,4174	2,9641

W celu przeprowadzenia analizy wrażliwości Spółki na zmiany kursów walut na dzień 31 grudnia 2011 roku oraz 31 grudnia 2010 roku przyjęto założenie, iż przedział wahań kursów walutowych może kształtować się na poziomie +/- 5%. Analiza zakłada, że wszelkie inne zmienne, w tym zwłaszcza stopy procentowe, pozostają na niezmiennym poziomie. Dla roku 2010 poniższa analiza wrażliwości została wykonana w taki sam sposób.

Sprawozdanie z działalności Spółki Cyfrowy Polsat S.A.
za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 roku
(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

	2011					2010				
	Stan na 31 grudnia 2011 w walucie	w PLN	Szacowa- na zmiana kursu w %	Skutki zmiany kursów walut w PLN	Szacowana zmiana w zestawieniu pozostałego zysku całkowitego w PLN	Stan na 31 grudnia 2010 w walucie	w PLN	Szacowa- na zmiana kursu w %	Skutki zmiany kursów walut w PLN	Szacowana zmiana w zestawieniu pozostałego zysku całkowitego w PLN
Należności z tytułu dostaw i usług										
EUR	1.736	7.669	5%	383	-	2.123	8.407	5%	420	-
USD	48	165	5%	8	-	28	83	5%	4	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty										
EUR	307	1.356	5%	68	-	1.451	5.745	5%	287	-
USD	36	124	5%	6	-	101	300	5%	15	-
GBP	1	5	5%	-	-	-	-	-	-	-
CHF	1	4	5%	-	-	-	-	-	-	-
Wyemitowane obligacje										
EUR	(343.451)	(1.516.954)	5%	(75.848)	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług										
EUR	(518)	(2.287)	5%	(114)	-	(7.210)	(28.555)	5%	(1.428)	-
USD	(2.194)	(7.499)	5%	(375)	-	(4.416)	(13.089)	5%	(654)	-
Razem wpływ na wynik operacyjny okresu				(75.872)	-				(1.356)	
Opcje walutowe										
EUR	-	-	5%	-	-	7.000	27.722	5%	923	-
USD	-	-	5%	-	-	27.000	80.031	5%	3,040	-
CIRS										
EUR	43.641	192.754	5%	612	8.861	-	-	-	-	-
Podatek dochodowy				(14.299)	1.684				495	-
Razem wpływ na wynik netto okresu				(60.961)	7.177				2.112	-

Sprawozdanie z działalności Spółki Cyfrowy Polsat S.A.
za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 roku
(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

	2011					2010				
	Stan na 31 grudnia 2011 w walucie	w PLN	Szacowa- na zmiana kursu w %	Skutki zmiany kursów walut w PLN	Szacowana zmiana w zestawieniu pozostałego zysku całkowitego w PLN	Stan na 31 grudnia 2010 w walucie	w PLN	Szacowa- na zmiana kursu w %	Skutki zmiany kursów walut w PLN	Szacowana zmiana w zestawieniu pozostałego zysku całkowitego w PLN
Należności z tytułu dostaw i usług										
EUR	1.736	7.669	-5%	(383)	-	2.123	8.407	-5%	(420)	-
USD	48	165	-5%	(8)	-	28	83	-5%	(4)	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty										
EUR	307	1.356	-5%	(68)	-	1.451	5.745	-5%	(287)	-
USD	36	124	-5%	(6)	-	101	300	-5%	(15)	-
GBP	1	5	-5%	-	-	-	-	-	-	-
CHF	1	4	-5%	-	-	-	-	-	-	-
Wyemitowane obligacje										
EUR	(343.451)	(1.516.954)	-5%	75.848	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług										
EUR	(518)	(2.287)	-5%	114	-	(7.210)	(28.555)	-5%	1.428	-
USD	(2.194)	(7.499)	-5%	375	-	(4.416)	(13.089)	-5%	654	-
Razem wpływ na wynik operacyjny okresu				75.872	-				1.356	-
CIRS										
EUR	43.641	192.754	-5%	(612)	(8.853)	-	-	-	-	-
Opcje walutowe										
EUR	-	-	-5%	-	-	7.000	27.722	-5%	(421)	-
USD	-	-	-5%	-	-	27.000	80.031	-5%	(2.344)	-
Podatek dochodowy				14.299	1.682				(268)	-
Razem wpływ na wynik netto okresu				60.961	(7.171)				(1.141)	-

	2011		2010	
	Szacowana zmiana w rachunku zysków i strat w PLN	Szacowana zmiana w zestawieniu pozostałego zysku całkowitego w PLN	Szacowana zmiana w rachunku zysków i strat w PLN	Szacowana zmiana w zestawieniu pozostałego zysku całkowitego w PLN
Szacowana zmiana kursu o 5%				
EUR	(60.668)	7.177	164	-
USD	(293)	-	1.948	-
GBP	-	-	-	-
CHF	-	-	-	-
Szacowana zmiana kursu o - 5%				
EUR	60.668	(7.171)	243	-
USD	293	-	(1.384)	-
GBP	-	-	-	-
CHF	-	-	-	-

Gdyby na dzień 31 grudnia 2011 roku oraz 31 grudnia 2010 roku kurs głównych walut dla Spółki, czyli euro i dolara amerykańskiego był wyższy o 5%, wówczas wynik netto Spółki byłby odpowiednio niższy o 60.961 zł oraz wyższy o 2.112 zł a pozostały zysk całkowity wyższy o 7.177 zł w 2011 roku (brak wpływu na zysk całkowity w roku 2010). Wzmocnienie wartości złotego względem euro i dolara amerykańskiego o 5% spowodowałoby odpowiednio wzrost wyniku netto o 60.961 zł i spadek o 1.141 zł oraz spadek zysku całkowitego o 7.171 zł w 2011 roku (brak wpływu na zysk całkowity w roku 2010). Obowiązuje założenie, że wszelkie inne zmienne pozostają niezmiennione. Nie bierze się również pod uwagę szacunków dotyczących przyszłych przychodów i kosztów denominowanych w walutach.

Ryzyko stopy procentowej

Zmiany rynkowych stóp procentowych nie wpływają bezpośrednio na przychody Spółki, 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 Spółkę kredytów bankowych.

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

W celu zmniejszenia ekspozycji na ryzyko stopy procentowej wynikającej z płatności odsetek ze zmienną stopą procentową Spółka zawarła transakcje IRS.

Poniższa tabela przedstawia profil ryzyka stopy procentowej na dzień bilansowy dla instrumentów finansowych posiadających stopy procentowe.

	Wartość na dzień	
	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010
Instrumenty oparte na stałej stopie procentowej		
Aktywa finansowe	-	-
Zobowiązania finansowe	(1.545.880)	-
Instrumenty wrażliwe na zmianę stopy procentowej		
Aktywa finansowe	26.610	34.693
Zobowiązania finansowe	(1.324.839)	-
Ekspozycja netto	(1.298.229)	34.693
Wartość nominalna transakcji zabezpieczających ryzyko stopy procentowej		
Profil ryzyka stopy procentowej dla instrumentów finansowych posiadających stopy procentowe po uwzględnieniu transakcji zabezpieczających ryzyko stopy procentowej		
Instrumenty oparte na stałej stopie procentowej		
Aktywa finansowe	-	-
Zobowiązania finansowe	(1.545.880)	-
Instrumenty wrażliwe na zmianę stopy procentowej		
Aktywa finansowe	26.610	34.693
Zobowiązania finansowe	(684.339)	-
Ekspozycja netto po uwzględnieniu transakcji zabezpieczających	(657.729)	34.693

Analiza wrażliwości przepływów pieniężnych na instrumenty o zmiennej stopie procentowej

	Rachunek zysków i strat		Zestawienie pozostałego zysku całkowitego	
	Wzrost o 100 pb	Spadek o 100 pb	Wzrost o 100 pb	Spadek o 100 pb
Na dzień 31 grudnia 2011				
Instrumenty finansowe o zmiennej stopie procentowej*	(12.982)	12.982	11.160	(11.160)
Wrażliwość przepływów pieniężnych (netto)	(12.982)	12.982	11.160	(11.160)
Na dzień 31 grudnia 2010				
Instrumenty finansowe o zmiennej stopie procentowej*	530	(524)	-	-
Wrażliwość przepływów pieniężnych (netto)	530	(524)	-	-

* - obejmuje wrażliwość na zmiany wartości godziwej instrumentów zabezpieczających (IRS) wynikające ze zmian stóp procentowych

Spółka stosuje model zabezpieczenia przepływów pieniężnych zgodnie z MSR 39 dla ekspozycji na ryzyko stopy procentowej, które wynika z płatności odsetek w złotych ze zmienną stopą procentową zabezpieczonych transakcjami IRS.

Punkt 7. Transakcje z podmiotami powiązanymi

Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez nas lub jednostkę od nas zależną z podmiotami powiązanymi zawarte zostały w sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 roku w Nocie 43 *Transakcje z jednostkami powiązanymi*.

Punkt 8. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń

Ryzyko związane z działalnością

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

Przychody Spółki pochodzą prawie w całości od abonentów DTH na terenie Polski. 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 przez Spółkę jest uzależniona od wielkości środków, które obecni i potencjalni abonenci są w stanie przeznaczyć na rozrywkę, rekreację i potrzeby telekomunikacyjne. Jeśli koniunktura gospodarcza w Polsce ulegnie pogorszeniu, konsumenci będą prawdopodobnie przeznaczali mniej środków na rozrywkę, rekreację i usługi telekomunikacyjne. Spadek wydatków konsumpcyjnych spowodowany spowolnieniem gospodarczym może również doprowadzić istniejących i potencjalnych abonentów do wyboru naszych tańszych pakietów, co wywarłoby negatywny wpływ na poziom naszych przychodów i perspektywy rozwoju.

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

Nasza działalność jest narażona na ryzyko związane z wahaniami kursów walut. Podczas gdy przychody ze sprzedaży są denominowane w złotych, około 40% naszych kosztów operacyjnych (w 2011 roku) jest denominowanych w innych walutach. Posiadamy należności i zobowiązania handlowe (obejmujące zobowiązania z tytułu zakupu dostępu do kanałów,

zakupu dekodерów, 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, osiągnięte wyniki i perspektywy rozwoju. Ponadto, wyemitowane Obligacje 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.

Prowadzimy działalność na rynkach, gdzie sukces handlowy zależy przede wszystkim od zadowolenia klientów i akceptacji treści programowych, które są często trudne do przewidzenia. Staramy się przyciągnąć i utrzymać abonentów DTH zapewniając im dostęp do szerokiego wachlarza kanałów, obejmującego kanały sportowe, muzyczne, rozrywkowe, informacyjne, dla dzieci, edukacyjne, filmowe oraz wszystkie główne stacje naziemne dostępne w Polsce, jak również kanały nadawane w wysokiej rozdzielczości oraz niekodowane kanały telewizyjne i radiowe. Zadowolenie abonentów z naszej oferty programowej ma zasadnicze znaczenie dla możliwości przyciągania i utrzymania klientów, jak również generowania i zwiększania przychodów uzyskiwanych od abonentów.

Popyt na programy telewizyjne oraz preferencje programowe podlegają częstym zmianom, niezależnie od mediów, za pośrednictwem których takie programy są dostarczane. Możemy nie być w stanie przyciągać ani utrzymać abonentów naszych usług DTH, jeżeli nie zdołamy skutecznie przewidzieć zapotrzebowania na programy lub zmiany gustów odnośnie treści programowych, lub gdy naszym konkurentom uda się przewidzieć takie zapotrzebowanie lub zmiany gustów bardziej efektywnie niż nam. Taka sytuacja spowodowałaby zwiększenie współczynnika odpływu abonentów.

Możemy nie być w stanie przyciągać ani utrzymać abonentów, 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 celu zapewnienia abonentom dostępu do kanałów telewizyjnych polegamy wyłącznie na licencjach od nadawców telewizyjnych. Nasze umowy licencyjne są zawierane zazwyczaj na czas określony. 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. 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. Utrata zdolności do przyciągania i utrzymania abonentów miałaby istotny negatywny wpływ na naszą działalność, sytuację finansową i osiągnięte wyniki.

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

Polski rynek telewizyjny charakteryzuje się silną konkurencją, w związku z czym nie jesteśmy w stanie zagwarantować, że w przyszłości będziemy generowali satysfakcjonujące przychody z abonamentu DTH. Nasi obecni i potencjalni przyszli konkurenci mogą dysponować większymi zasobami finansowymi i marketingowymi, które umożliwią im skuteczniejsze przechwytywanie abonentów 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. Utrata abonentów na rzecz naszych konkurentów miałaby istotny negatywny wpływ na naszą działalność, sytuację finansową i osiągnięte wyniki.

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

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

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

Dostawcy zewnętrzni udzielają wsparcia oraz dostarczają sprzęt i infrastrukturę do prowadzenia naszej działalności. Posiadamy znikomy wpływ na sposób i czas wykonania przez takich kontrahentów ich zobowiązań wobec nas. Współpracujemy z podmiotami zewnętrznymi przy świadczeniu naszych usług telewizji DTH, Internetu szerokopasmowego i telefonii komórkowej. Dostarczanie usług DTH do naszych abonentów jest uzależnione od prawidłowego funkcjonowania infrastruktury i urządzeń u naszych kooperantów. Podobnie, udostępniając szerokopasmowy Internet lub usługi telefonii komórkowej, polegamy na jakości infrastruktury szerokopasmowego dostępu do Internetu lub sieci komórkowych operatorów zewnętrznych. 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 marki „Cyfrowy Polsat” oraz związanej z nią wartości, nigdy się nie zmaterializują. Uszczerbek na reputacji oraz obniżenie wartości związanej z naszą marką mogą mieć istotny negatywny wpływ na naszą działalność, sytuację finansową, osiągane wyniki i perspektywę rozwoju.

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

Technologie stosowane na rynkach DTH, 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 fabryce naszej spółki zależnej, jak również inne oprogramowanie i technologie wykorzystywane przez nas i naszych dostawców, muszą być stale aktualizowane i zastępowane wraz z postępem technologicznym. Jeżeli nie sprostamy wymogowi wymiany przestarzałej technologii, możemy doświadczyć zakłóceń w oferowanych przez nas usługach DTH, co może doprowadzić do utraty abonentów na rzecz konkurentów, którzy dokonali aktualizacji stosowanej technologii. Ponieważ w dalszym ciągu rozwijamy oferowane usługi telefonii komórkowej i szerokopasmowego dostępu do Internetu, w tym naszą Multioferę, możemy napotkać trudności natury technicznej i logistycznej. Ponadto, obecnie zamierzamy wykorzystać fakt braku rozwiniętej infrastruktury Internetowej w całym kraju, zwłaszcza na terenach podmiejskich i wiejskich, poprzez promowanie i sprzedaż naszych usług zintegrowanych i usług DTH. Rozwój sieci stacjonarnego dostępu do Internetu w Polsce może

doprowadzić do utraty naszej przewagi konkurencyjnej, którą obecnie zawdzięczamy przede wszystkim stosowaniu technologii bezprzewodowej.

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

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

Jesteśmy przekonani, że należy stale rozwijać naszą ofertę usług, lecz inicjatywy podejmowane w tym zakresie mogą się okazać bardzo kosztowne. Sądzymy, że nasza dalsza ekspansja na rynku usług telefonii komórkowej i szerokopasmowego Internetu może znacznie zwiększyć nasz średni koszt pozyskania abonenta (ang. Subscriber 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.

Awary systemów 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. 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. 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, abonenci mogą od nas żądać odszkodowania z tytułu zakłóceń lub zawieszenia świadczenia usług spowodowanego awariami naszych systemów informatycznych.

Utrata lub niemożność utrzymania przez nas dobrej reputacji oraz wartości marki Cyfrowego Polsatu miałyby negatywny wpływ na naszą działalność.

Marka „Cyfrowy Polsat”, będąca w posiadaniu naszej spółki zależnej CPTM, stanowi istotną część składową wartości Grupy. Utrzymanie przez nas dobrej reputacji, jak również wartości związanej z marką „Cyfrowy Polsat” ma podstawowe znaczenie dla przyciągania i utrzymania abonentów. Nasza reputacja może uciec, 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 marki „Cyfrowy Polsat” oraz związanej z nią wartości, nigdy się nie zmaterializują. Uszczerbek na reputacji oraz obniżenie wartości związanej z naszą marką mogą mieć istotny negatywny wpływ na naszą działalność, sytuację finansową, osiągane wyniki i perspektywy rozwoju.

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

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

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

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

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

Nasze zobowiązania dotyczące obsługi długu z tytułu Obligacji Senior Notes, 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, z których środki pochodziły z wyemitowanych przez naszą spółkę zależną Obligacji Senior Notes.

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

- utrudnić nam wywiązywanie się z zobowiązań z tytułu Obligacji Senior Notes, 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 Senior Notes i Umowy Kredytowej (SFA) ograniczają nasze możliwości, lecz nie zabraniają nam, zaciągania dalszego zadłużenia lub innych zobowiązań niestanowiących zadłużenia. Gdybyśmy zaciągnęli dodatkowe zadłużenie, związane z tym ryzyko będzie się nasilać.

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

Pomyślne prowadzenie naszej działalności jak również skuteczna realizacja naszej strategii zależą od doświadczenia naszej kadry zarządzającej oraz zaangażowania innych kluczowych pracowników. Odnoszenie przyszłych sukcesów będzie częściowo uzależnione od zatrzymania członków zarządu, którzy mieli znaczący wpływ na rozwój naszej firmy, jak również od umiejętnego przyciągania i utrzymania wykwalifikowanych pracowników, którzy zapewnią skuteczne działanie naszej Spółki. 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 zwiększeniem współczynnika odpływu abonentów.

Wymagane przejście z analogowego na cyfrowe nadawanie telewizji naziemnej w Polsce może znacznie zwiększyć liczbę konkurencyjnych dostawców telewizji. Sądzymy, że w wyniku przejścia z analogowego na cyfrowe nadawanie telewizji naziemnej, liczba naziemnych kanałów FTA w Polsce może się znacznie zwiększyć oraz może zostać uatrakcyjniona ich oferta programowa, co mogłoby doprowadzić do obniżenia popytu na nasze usługi DTH i odpływu istniejących abonentów, oraz wywarłoby istotny niekorzystny wpływ na naszą działalność, wyniki finansowe, wyniki operacyjne i perspektywy rozwoju.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Nawet jeśli nasze prawa własności intelektualnej zachowają pełną moc, nie możemy zapewnić, że środki zabezpieczające oraz zapobiegające piractwu ochronią nas przed nieuprawnionym dostępem do naszych usług i kradzieżą naszych treści programowych. Ponadto, nieuprawnione osoby mogą zdobyć dostęp i kopiować, lub w inny sposób korzystać z udostępnianych przez nas autorskich lub licencjonowanych treści programów. 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, które podlegają okresowym rewizjom. Naruszenie takich przepisów prawa mogłoby zaszkodzić naszej działalności, reputacji oraz wynikom finansowym.

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

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. Nie możemy zapewnić, że będziemy w stanie spełnić liczne wymogi nałożone na nas przez polskie Prawo telekomunikacyjne, w szczególności przez przepisy regulujące działalność MVNO. 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.

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.

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

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

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

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

Ryzyko związane z Umową Kredytową (SFA) i z Obligacjami Senior Notes o oprocentowaniu 7,125%, wyemitowanymi przez naszą spółkę zależną Cyfrowy Polsat Finance AB

Emitentem Obligacji Senior Notes jest finansująca spółka celowa nieprowadząca własnej działalności operacyjnej. Emitent spłaca Obligacje Senior Notes 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 Senior Notes wyłącznie z płatności uzyskiwanych od nas w ramach spłaty Pożyczki Finansowanej Obligacjami. Natomiast nasze spłaty Pożyczki Finansowanej Obligacjami, Obligacji Senior Notes oraz innych zobowiązań są obsługiwane z płatności otrzymywanych od naszych podmiotów zależnych. Obsługa naszych zobowiązań, w tym z tytułu Obligacji Senior Notes oraz Umowy Kredytowej (SFA), jest uzależniona od otrzymywania dywidend oraz innych płatności od naszych spółek zależnych bezpośrednio lub pośrednio. Wpłaty 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 Senior Notes. 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 Senior Notes.

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 w drodze emisji akcji; lub
- restrukturyzacji lub refinansowania całości lub części naszego zadłużenia, w tym Obligacji Senior Notes w terminie ich wymagalności lub wcześniej.

Poza tym warunki emisji Obligacji Senior Notes 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 Senior Notes. 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 osiąganе wyniki, jak również na naszą zdolność do wypełnienia naszych zobowiązań z tytułu Obligacji Senior Notes.

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

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

- wierzyciele Emitenta i Gwarantów (w tym posiadacze Obligacji Senior Notes) 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 Senior Notes 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 Senior Notes. Niespełnienie powyższych kowenantów, nawet tych, na które nie mamy wpływu, może

skutkować niewywiązaniem się z umów, co może mieć znaczący negatywny wpływ na naszą sytuację finansową i osiągnięte wyniki.

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

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

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

- dokonywania przejęć lub inwestycji;
- udzielania pożyczek lub innego finansowania innym podmiotom;
- zaciągania zadłużenia lub udzielania gwarancji;
- ustanawiania zabezpieczeń;
- sprzedaży, dzierżawy, przenoszenia własności lub zbywania aktywów;
- przeprowadzania fuzji lub konsolidacji z innymi spółkami;
- istotnej zmiany ogólnego charakteru naszej działalności;
- wypłaty dywidend, wykupu akcji własnych, spłaty zadłużenia wewnątrzgrupowego, lub wykupu lub zmniejszenia zadłużenia podporządkowanego;
- spłaty kapitału niektórych instrumentów dłużnych, w tym Obligacji Senior Notes;
- 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 Senior Notes.

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 Senior Notes 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 Senior Notes, 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 Senior Notes. Możliwość terminowej spłaty kapitału i płatności odsetek od naszego zadłużenia, w tym Obligacji Senior Notes 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 Senior Notes.

Gwarancje i zabezpieczenia udzielone w celu zabezpieczenia Obligacji Senior Notes 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 Senior Notes zostaną skutecznie podporządkowane wszystkim zobowiązaniom danego Gwaranta, w tym zobowiązaniom handlowym Gwaranta, lub zobowiązania z tytułu gwarancji zostaną uznane za niewykonalne. Gwarancje lub zabezpieczenia udzielone w przyszłości mogą podlegać analogicznym ograniczeniom.

Przepisy dotyczące oszukańczego transferu majątku, prawo upadłościowe oraz inne ograniczenia nałożone na Gwarancje i zabezpieczenia Obligacji Senior Notes 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 Senior Notes 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 obowiązanymi przepisami prawa.

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

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

Obligacje Senior Notes 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 Senior Notes i Umowy pomiędzy Kredytodawcami. Prawa Obligatariuszy do Zabezpieczenia mogą zostać rozwodnione poprzez wzrost zadłużenia priorytetowego objętego Zabezpieczeniem, lub poprzez zmniejszenie Zabezpieczenia udzielonego dla Obligacji Senior Notes.

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 niepłynne, 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 Senior Notes i każdego z Obligatariuszy. Na korzyść Agent 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 Senior Notes. Zdolność Agent ds. Zabezpieczeń do egzekwowania zabezpieczenia może być ograniczona przez prawo krajowe.

Zdolność Agent 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 Senior Notes) przyjął na siebie bezpośrednie zobowiązanie do dokonania zapłaty ("Dług Równoległy") na rzecz Agent 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 Senior Notes i Umowy Obligacji Senior Notes ("Zobowiązania Podstawowe"). Dług Równoległy stanowi odrębne zobowiązanie każdego z powyższych dłużników wobec Agent ds. Zabezpieczeń, niezależne od Zobowiązań Podstawowych. Postanowienia umowne odnośnie Długu Równoległego ustanawiają zabezpieczone zobowiązanie w zakresie każdego z Dokumentów Zabezpieczenia zabezpieczającego spłatę Obligacji Senior Notes 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 Senior Notes i Obligatariusze nie będą mieli bezpośredniego zabezpieczenia ani nie będą uprawnieni do podejmowania działań egzekucyjnych w odniesieniu do takiego zabezpieczenia, chyba że za pośrednictwem Agent 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 Senior Notes, 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 Senior Notes.

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 Senior Notes, Emitent i Gwarant mogą, z zastrzeżeniem ograniczeń zapisanych w Dokumentach Zabezpieczenia i Umowie Kredytowej (SFA), bez zatwierdzenia czy też zgody wyrażonej przez Powiernika lub Agentą 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 Obligatoriusze będą w stanie uzyskać ze sprzedaży Zabezpieczenia w przypadku egzekucji praw z Zabezpieczenia.

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

Na Zabezpieczenie Obligacji Senior Notes będą miały wpływ wszelkie wyjątki, wady, niedoskonałości, obciążenia i inne zastawy dozwolone warunkami Umowy Obligacji Senior Notes i Umowy Kredytowej (SFA). Istnienie takich wyjątków, wad, obciążeń, zastawów i innych niedoskonałości może wpływać niekorzystnie na wartość Zabezpieczenia Obligacji Senior Notes, 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 jakiegokolwiek osoby trzeciej, 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 Senior Notes 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 Senior Notes 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 podejmiemy wymaganych działań warunkujących skuteczność zastawów ustanowionych w ramach Zabezpieczenia Obligacji Senior Notes, mogą one okazać się nieskuteczne w celu zgłoszenia roszczeń z tytułu Obligacji Senior Notes. 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 Senior Notes 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 Senior Notes względem osób trzecich w zakresie pierwszeństwa wykonywania takich praw. Ani Powiernik ani Agent ds. Zabezpieczeń Obligacji Senior Notes 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 Senior Notes lub do wprowadzenia pewnych modyfikacji Obligacji Senior Notes.

Umowa Kredytowa (SFA) oraz Umowa pomiędzy Kredytodawcami zawierają pewne ograniczenia odnośnie naszych praw wynikających z Umowy Obligacji Senior Notes. Powyższe umowy ograniczają naszą zdolność do (i) spłaty, wcześniejszej spłaty, wymiany zabezpieczenia, wykupu lub nabycia kwoty głównej Obligacji Senior Notes (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 Senior Notes 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 Senior Notes 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 Senior Notes, które zazwyczaj są dostępne w ramach Umowy Obligacji Senior Notes.

Obligatariusze nie będą mieli wpływu na pewne decyzje dotyczące Zabezpieczenia.

Obligacje Senior Notes zostaną zabezpieczone tym samym Zabezpieczeniem, co zobowiązania wynikające z Kredytu (SFA). Ponadto, zgodnie z warunkami Umowy Obligacji Senior Notes, w przyszłości będziemy mogli zaciągać dodatkowe zadłużenie i inne zobowiązania, które mogą mieć udział w zastawach ustanowionych w ramach zabezpieczenia Obligacji Senior Notes 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 Senior Notes, będzie (z pewnymi nielicznymi wyjątkami) podejmowała działania dotyczące takiego Zabezpieczenia (włącznie ze zgłaszaniem roszczeń niezbędnych do egzekwowania takiego Zabezpieczenia) tylko i wyłącznie na polecenie większości (66,66%) w stosunku do na ten czas udostępnionego niewykorzystanego i wykorzystywanego niepodporządkowanego zabezpieczonego długu (obejmującego zobowiązania z tytułu pewnych zabezpieczonych instrumentów hedgingowych, z wyłączeniem zobowiązań z tytułu Obligacji Senior Notes i jakichkolwiek dodatkowych obligacji) mające na celu obniżenie łącznej kwoty udostępnionej

lub sfinansowanej w ramach takiego niepodporządkowanego zabezpieczonego długu (z wyłączeniem Obligacji Senior Notes i jakichkolwiek dodatkowych obligacji) poniżej poziomu 25% łącznej kwoty kapitału w ramach całkowitego udostępnionego niewykorzystanego i wykorzystywanego niepodporządkowanego zabezpieczonego długu (włącznie z Obligacjami Senior Notes i jakimikolwiek dodatkowymi obligacjami). Następnie wierzyciele posiadający ponad 50% łącznej kwoty udostępnionego niewykorzystanego i wykorzystywanego niepodporządkowanego zabezpieczonego długu (włącznie z Obligacjami Senior Notes i jakimikolwiek dodatkowymi obligacjami) będą w stanie zlecić Agentowi ds. Zabezpieczeń przeprowadzenie egzekucji z Zabezpieczenia. Żadnemu z posiadaczy Obligacji Senior Notes nie przysługuje odrębne prawo do egzekwowania lub żądania egzekwowania Zabezpieczenia. Interesy kredytodawców w ramach Umowy Kredytowej (SFA) mogą być odmienne od interesów posiadaczy Obligacji Senior Notes, 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 Senior Notes.

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 Senior Notes oraz zastawy ustanowione na innych aktywach zabezpieczających Obligacje Senior Notes i Gwarancje mogą zostać zwolnione.

W rezultacie, dopóki suma udostępnionego niewykorzystanego i sfinansowanego niepodporządkowanego zabezpieczonego długu (innego niż z tytułu Obligacji Senior Notes 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 Senior Notes, co może doprowadzić do podjęcia działań egzekucji Zabezpieczenia, których posiadacze Obligacji Senior Notes nie będą akceptować, lub które mogą być niekorzystne dla takich posiadaczy. Kredytodawcy działający w ramach Umowy Kredytowej (SFA) wspólnie ze stronami instrumentów hedgingowych sprawując skuteczną kontrolę mogą również opóźnić egzekwowanie Zabezpieczenia.

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

W przypadku dojścia do zmiany kontroli nad naszą Spółką, będziemy zobowiązani do złożenia oferty wykupu wszystkich lub części Obligacji Senior Notes 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 Senior Notes 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 Senior Notes 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 Senior Notes, możemy wystąpić do kredytodawców o udzielenie zgody na wykup Obligacji Senior Notes lub próbować refinansować kredyty obwarowane takim zakazem. Jeśli nie uda się nam uzyskać takiej zgody lub spłacić takich kredytów, zakaz spłaty Obligacji Senior Notes 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 Senior Notes na podstawie takiej oferty może skutkować niedotrzymaniem warunków powyższego zadłużenia, nawet jeśli nie nastąpi zmiana kontroli. Brak złożenia przez nas oferty wykupu Obligacji Senior Notes będzie stanowił naruszenie Umowy Obligacji Senior Notes, 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 Senior Notes 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 Senior Notes, 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 Senior Notes. Poza pewnymi wyjątkami, Umowa Obligacji Senior Notes nie zawiera postanowień zobowiązujących nas do złożenia oferty wykupu Obligacji Senior Notes w przypadku reorganizacji, restrukturyzacji, połączenia, rekapitalizacji lub podobnej transakcji.

Definicja zmiany "Zmiany Kontroli" podana w Umowie Obligacji Senior Notes 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 Senior Notes. 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 Senior Notes.

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

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

Interesy naszego głównego udziałowca mogą kolidować z interesami Obligatariuszy.

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

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

Obligacje Senior Notes 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 Senior Notes. Obligacje Senior Notes 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 Senior Notes oraz Umowa Obligacji Senior Notes zawierają postanowienia uniemożliwiające oferowanie, sprzedaż lub inne przenoszenie praw do Obligacji Senior Notes, 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 Senior Notes na podstawie praw dotyczących papierów wartościowych jakichkolwiek innych państw. Potencjalnym obowiązkiem posiadaczy Obligacji Senior Notes jest zapewnienie, aby oferty lub sprzedaż Obligacji Senior Notes 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 Senior Notes mogą mieć ograniczone możliwości ich zbycia.

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

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

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

Niektóre kowenanty mogą zostać zawieszone w przypadku zmiany naszych ratingów.

Umowa Obligacji Senior Notes stanowi, że jeśli w dowolnym czasie po Dacie Emisji, Obligacje Senior Notes 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 Senior Notes. Jeśli powyższe kowenanty przestaną obowiązywać, będziemy mogli zaciągać dodatkowe zadłużenie, dokonywać płatności w tym dywidend, oraz przeprowadzać inwestycje, które mogą kolidować z interesami Obligatariuszy. Nie ma żadnej pewności, że Obligacjom zostanie kiedykolwiek przyznany rating inwestycyjny, ani że przyznawanie takiego ratingu będzie kontynuowane.

Punkt 9. Informacje o akcjach i akcjonariacie

Punkt 9.1. Akcje Cyfrowego Polsatu

Akcje Cyfrowego Polsatu notowane są na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie od 6 maja 2008 roku.

Poniższa tabela prezentuje charakterystykę wyemitowanych akcji według stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku:

Seria	Liczba akcji	Rodzaj	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu	Wartość nominalna /PLN (nie w tysiącach)
A	2.500.000	Imienne uprzywilejowane	5.000.000	100.000,00
B	2.500.000	Imienne uprzywilejowane	5.000.000	100.000,00
C	7.500.000	Imienne uprzywilejowane	15.000.000	300.000,00
D	166.917.501	Imienne uprzywilejowane	333.835.002	6.676.700,04
D	8.082.499	Zwykłe na okaziciela	8.082.499	323.299,96
E	75.000.000	Zwykłe na okaziciela	75.000.000	3.000.000,00
F	5.825.000	Zwykłe na okaziciela	5.825.000	233.000,00
H	80.027.836	Zwykłe na okaziciela	80.027.836	3.201.113,44
Razem	348.352.836		527.770.337	13.934.113,44
w tym:	179.417.501	Imienne	358.835.002	7.176.700,04
	168.935.335	W obrocie giełdowym	168.935.335	6.757.413,40

Zmiany w 2011 roku

Emisja akcji serii H

W dniu 20 kwietnia 2011 roku Spółka wyemitowała 80.027.836 akcji zwykłych na okaziciela Serii H o wartości nominalnej cztery grosze (0,04 zł) każda. W dniu 30 maja 2011 roku, akcje te zostały zarejestrowane w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych pod kodem ISIN PLCFRPT00013, oraz zostały dopuszczone do obrotu giełdowego na rynku podstawowym zgodnie z uchwałą 666/2011 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 26 maja 2011 roku. W wyniku tej emisji kapitał zakładowy Spółki został zwiększony o 3.201.113,44 zł (nie w tysiącach). W dniu 13 maja 2011 roku zwiększenie kapitału zostało zarejestrowane przez Sąd Rejonowy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

Emisja akcji serii H posłużyła jako jedno ze źródeł finansowania transakcji nabycia Telewizji Polsat. Wszystkie wyemitowane akcje serii H zostały objęte przez akcjonariuszy Telewizji Polsat.

Obecnie kapitał zakładowy Spółki wynosi 13.934.113,44 zł (nie w tysiącach) i składa się z 348.352.836 akcji. Całkowita liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki wynosi obecnie 527.770.337.

Podstawowe dane o akcjach w obrocie giełdowym

Akcje Cyfrowego Polsatu notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

data pierwszego notowania	6 maja 2008 r.
składowa indeksów	WIG, mWIG40, WIG-MEDIA
rynek	podstawowy
system notowań	ciągły
sektor	media
International Securities Identification Number (ISIN)	PLCFRPT00013
Kody identyfikacyjne Cyfrowego Polsatu	
GPW	CPS
Reuters	CYFWF.PK
Bloomberg	CPS:PW

Punkt 9.2. Struktura akcjonariatu

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 publikacji niniejszego raportu. Informacje w tabeli oparte są o informacje otrzymane od akcjonariuszy zgodnie z artykułem 69 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzenia instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.

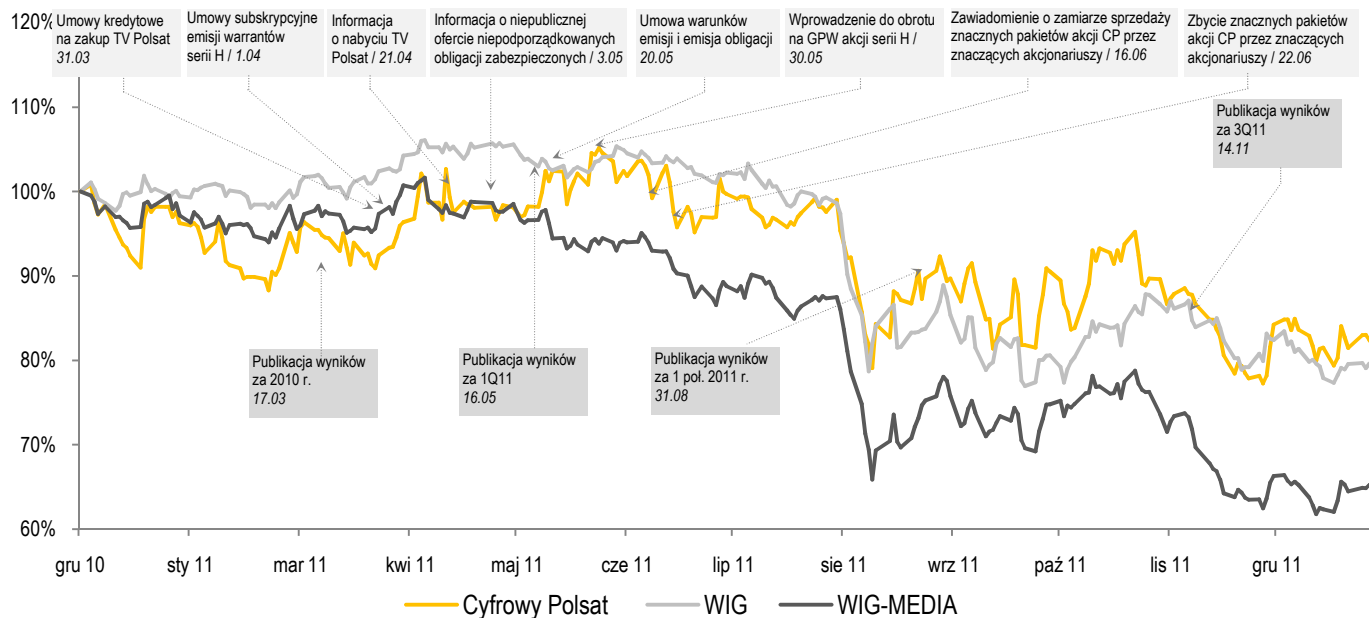
Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział procentowy w ogólnej liczbie akcji	Liczba głosów	Udział procentowy w ogólnej liczbie głosów
Pola Investments Ltd. ⁽¹⁾ , w tym:	168.941.818	48,50%	335.884.319	63,64%
-akcje imienne uprzywilejowane	166.942.501	47,92%	333.885.002	63,26%
-akcje zwykłe na okaziciela	1.999.317	0,57%	1.999.317	0,38%
Pozostali	179.411.018	51,50%	191.886.018	36,36%
Razem	348.352.836	100,00%	527.770.337	100,00%

⁽¹⁾ Podmiotem dominującym wobec Pola Investments Ltd. jest Pan Zygmunt Solorz-Żak, przewodniczący Rady Nadzorczej Cyfrowego Polsatu. Łącznie Pan Solorz-Żak kontroluje 179.545.568 akcji Cyfrowego Polsatu stanowiących 51,54% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz reprezentujących 357.091.819 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, co stanowi 67,66% ogólnej liczby głosów w Spółce.

Punkt 9.3. Kurs akcji

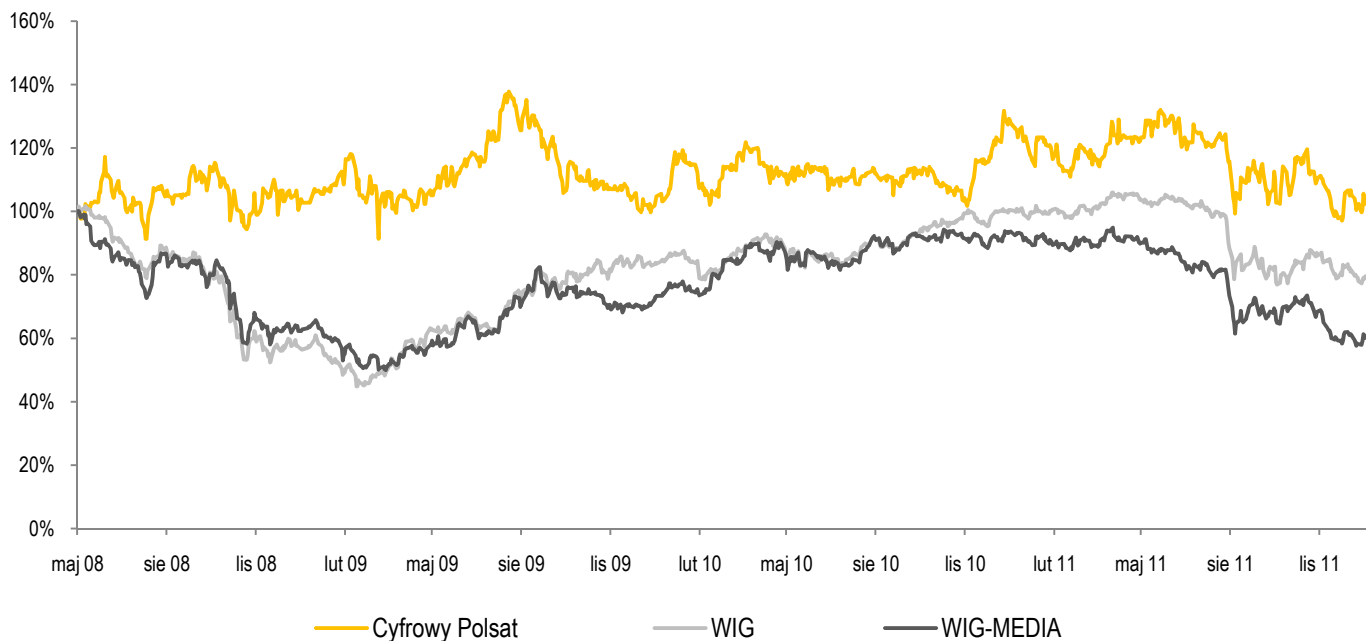
Kurs akcji Cyfrowego Polsatu w 2011 roku

(rebazowany; 100 = zamknięcie sesji 31 grudnia 2010 roku)



Kurs akcji Cyfrowego Polsatu od debiutu na GPW w maju 2008 roku do końca 2011 roku

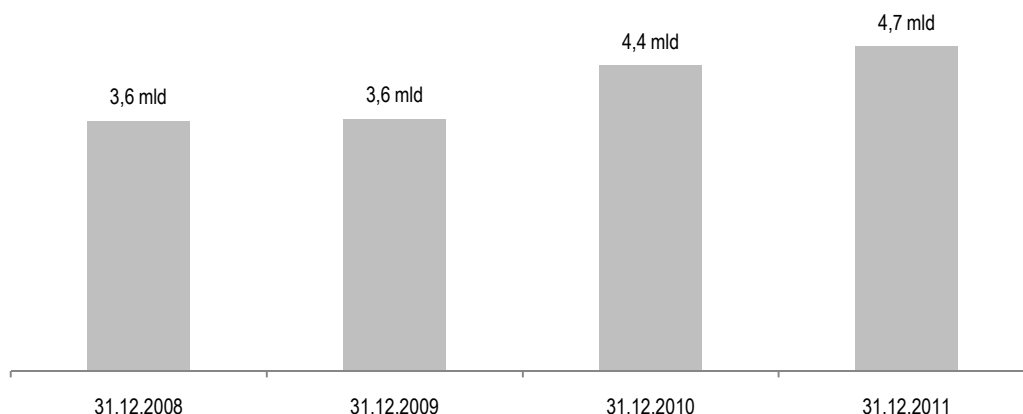
(rebazowany; 100 = zamknięcie sesji 6 maja 2008 roku)



Akcje Cyfrowego Polsatu na giełdzie w 2011 roku

		2011	2010
Cena akcji na koniec roku	PLN	13,50	16,50
Najwyższa cena w roku	PLN	17,35	17,30
Najniższa cena w roku	PLN	12,75	13,36
Średnia cena w okresie	PLN	15,26	14,82
Średnia dzienna wartość obrotów	tys. PLN	5.891	4.408
Średni dzienny wolumen obrotów	sztuk	392.209	297.830
Liczba akcji na koniec roku	sztuk	348.352.836	268.325.000
Liczba akcji w obrocie giełdowym	sztuk	168.935.335	88.907.499
Kapitalizacja na koniec roku	tys. PLN	4.702.763	4.427.363

Kapitalizacja Cyfrowego Polsatu od debiutu na GPW (PLN)



Punkt 9.4. Rekomendacje

Biura maklerskie pokrywające spółkę:

Lokalne

- Dom Maklerski BDM S.A.
- Dom Inwestycyjny BRE Banku S.A.
- Dom Maklerski BZ WBK S.A.
- Dom Maklerski IDM S.A.
- IPOPEMA Securities S.A.
- Trigon Dom Maklerski S.A.

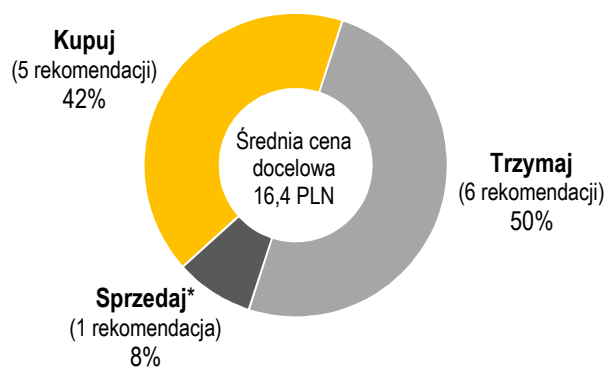
Zagraniczne

- Deutsche Bank Securities S.A.
- Citi Investment Research
- ERSTE Group Research
- Banco Espírito Santo de Investimento, S.A.
- ING Securities S.A.
- KBC Securities N.V
- Raiffeisen Centrobank AG
- UBS Investment Bank
- UniCredit CAIB Poland S.A.

Rekomendacje dla akcji Cyfrowego Polsatu wydane w 2011 roku

Data wydania	Biuro	Cena docelowa	Rekomendacja (PLN)
14 stycznia	IPOPEMA Securities S.A.	▲ Kupuj	18,4
17 stycznia	UniCredit CAIB Poland S.A.	▲ Kupuj	16,9
18 stycznia	Deutsche Bank Securities S.A.	▲ Kupuj	19,0
18 stycznia	UBS Investment Bank	— Neutralnie	17,3
25 stycznia	Dom Maklerski IDM S.A.	— Trzymaj	17,9
7 lutego	KBC Securities N.V	— Trzymaj	16,1
14 marca	Trigon Dom Maklerski S.A.	▲ Kupuj	18,6
18 marca	Raiffeisen Centrobank AG	▲ Kupuj	18,5
16 maja	Dom Maklerski IDM S.A.	— Trzymaj	19,0
18 maja	Trigon Dom Maklerski S.A.	▲ Kupuj	19,0
24 maja	Deutsche Bank Securities S.A.	▲ Kupuj	20,0
20 czerwca	Dom Maklerski IDM S.A.	▲ Kupuj	19,0
20 czerwca	UBS Investment Bank	▲ Kupuj	18,4
28 czerwca	UniCredit CAIB Poland S.A.	▲ Kupuj	18,9
26 lipca	Raiffeisen Centrobank AG	▲ Kupuj	18,8
2 sierpnia	CITI Investment Research	— Trzymaj	19,1
12 września	IPOPEMA Securities S.A.	— Trzymaj	16,3
14 września	ERSTE Group	▲ Kupuj	19,0
3 października	Raiffeisen Centrobank AG	— Trzymaj	16,6
3 października	CITI Investment Research	▲ Kupuj	19,1
13 października	Dom Maklerski IDM S.A.	— Trzymaj	15,2
13 października	DI BRE Banku S.A.	— Trzymaj	14,8
19 października	Deutsche Bank Securities S.A.	▲ Kupuj	18,5
22 listopada	Trigon Dom Maklerski S.A.	— Trzymaj	14,0
29 listopada	UniCredit CAIB Poland S.A.	▲ Kupuj	16,3
13 grudnia	CITI Investment Research	▲ Kupuj	17,1

Struktura rekomendacji na koniec 2011 roku



* rekomendacja podwyższona 9 stycznia 2012 r. do "Akumuluj"

Bliski dialog z rynkiem kapitałowym

Celem naszej strategii korporacyjnej jest budowanie trwałej wartości Spółki. Strategię tą wspieramy poprzez regularną i otwartą komunikację ze wszystkimi uczestnikami rynku kapitałowego.

W celu zapewnienia bieżącego dostępu do informacji uczestniczymy w konferencjach z inwestorami, organizujemy liczne spotkania indywidualne, roadshow zarówno w Europie jak i Stanach Zjednoczonych. Ponadto, co kwartał po publikacji wyników, organizujemy cykliczne spotkania z inwestorami i analitykami sell side oraz telekonferencje z przedstawicielami władz Spółki. Oba wydarzenia mają charakter otwarte.

W 2011 roku odbyliśmy w sumie ponad 200 spotkań indywidualnych z uczestnikami rynku kapitałowego.

W komunikacji z rynkiem kapitałowym kierujemy się nadrzędną zasadą transparentności i równego dostępu do informacji. Z tego też powodu wdrożyliśmy zasadę ograniczenia komunikacji przed publikacją wyników finansowych. W myśl tej zasady przedstawiciele Spółki nie prowadzą rozmów i nie uczestniczą w spotkaniach z analitykami i inwestorami na dwa tygodnie przed publikacją wyników kwartalnych. Zasada ta ma na celu zwiększenie przejrzystości i zapewnienie równego dostępu do informacji o Spółce przed publikacją naszych wyników finansowych.

Ponadto w naszej komunikacji korzystamy z takich narzędzi jak dedykowana inwestorom strona Internetowa (<http://www.cyfrowypolsat.pl/inwestor/>), newslettery elektroniczne, cykliczne biuletyny informacyjne na temat zarówno bieżących wydarzeń w Spółce jak i branży (przegląd prasy), a także z przypomnieniem o najważniejszych wydarzeniach w Spółce.

Punkt 10. Polityka dywidendy

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 4 lipca 2008 roku podjęło uchwałę w sprawie polityki dywidendy, która stanowi, iż naszą intencją jest dystrybuowanie od 33% do 66% naszego rocznego zysku netto w ramach wypłaty dywidendy, co będzie uzależnione od kwoty osiągniętego zysku, sytuacji finansowej, istniejących zobowiązań (w tym ewentualnych ograniczeń wynikających z umów dotyczących zadłużenia), możliwości dysponowania kapitałami rezerwowymi, oceny przez Zarząd i Radę Nadzorczą perspektyw Spółki w określonej sytuacji rynkowej, jak również konieczności wydatkowania środków w związku z realizacją nadrzędnego celu Spółki, jakim jest jej stały rozwój, w szczególności poprzez akwizycje oraz podejmowanie nowych projektów.

Uwzględniając rekomendację Zarządu i sytuację ekonomiczną Spółki, dnia 19 maja 2011 roku Walne Zgromadzenie zdecydowało o przeznaczeniu zysku za rok obrotowy 2010 w całości na kapitał zapasowy.

Zarząd uzasadnił swoją rekomendację potrzebą obsługi zadłużenia zaciągniętego przez Spółkę na zakup 100% akcji Telewizji Polsat. Planowane przez Zarząd zmniejszenie zadłużenia Spółki, a tym samym obniżenie wskaźnika dług netto/EBITDA, spowoduje zmniejszenie obciążeń odsetkowych wynikających z podpisanych umów kredytowych, a tym samym będzie miało pozytywny wpływ na kondycję finansową Spółki.

Elementem naszej strategii jest jak najszybsze obniżenie zadłużenia Spółki i w związku z tym oraz w zgodzie z zapisami umów kredytowych Zarząd może ponownie rozważyć wypłatę dywidendy po osiągnięciu wskaźnika dług netto/EBITDA poniżej 2.

Punkt 11. Akcje Cyfrowego Polsatu będące w posiadaniu członków Zarządu i Rady Nadzorczej

Akcje w posiadaniu członków Zarządu

Poniższa tabela zawiera zestawienie akcji znajdujących się pośrednio i bezpośrednio w posiadaniu poszczególnych członków Zarządu na dzień publikacji Sprawozdania tj. na 12 marca 2012 roku:

	Liczba akcji	Wartość nominalna udziałów (nie w tysiącach)
Dominik Libicki.....	1.497	59,88
Dariusz Działkowski	-	-
Aneta Jaskólska	-	-
Tomasz Szela.....	-	-
Razem	1.497	59,88

Akcje w posiadaniu członków Rady Nadzorczej

Poniższa tabela zawiera zestawienie akcji znajdujących się pośrednio i bezpośrednio w posiadaniu poszczególnych członków Rady Nadzorczej na dzień publikacji Sprawozdania tj. 12 marca 2012 roku:

	Liczba akcji	Wartość nominalna udziałów(nie w tysiącach)
Zygmunt Solorz-Żak ¹	179.545.568	7.181.822,72
Robert Gwiazdowski.....	-	-
Andrzej Papis.....	-	-
Leszek Reksa.....	-	-
Heronim Ruta.....	-	-
Razem	179.545.568	7.181.822,72

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

Punkt 12. Wynagrodzenia członków Zarządu i Rady Nadzorczej

Informacje dotyczące wynagrodzenia członków Zarządu i Rady Nadzorczej zostały zawarte w sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 roku w Nocie nr 47 (członkowie Zarządu) i w Nocie nr 48 (członkowie Rady Nadzorczej).

Punkt 13. Umowy zawarte z osobami zarządzającymi przewidujące rekompensatę w wyniku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny

Umowa menedżerska zawarta przez Cyfrowy Polsat S.A. z **Dominikiem Libickim** pełniącym funkcję Prezesa Zarządu stanowi, że okres wypowiedzenia wynosi 6 miesięcy. Ponadto, umowa ta przewiduje, w zamian za powstrzymanie się od świadczenia usług na rzecz podmiotów konkurencyjnych, wypłatę miesięcznego wynagrodzenia w wysokości 55.000 zł (nie w tysiącach) przez liczbę miesięcy odpowiadającą okresowi zakazu konkurencji. W przypadku wygaśnięcia umowy oraz braku jej kontynuacji z przyczyn leżących po stronie Spółki lub jej rozwiązania przez Spółkę za wypowiedzeniem, jak również rozwiązania umowy przez Dominika Libickiego z powodu braku wypłaty wynagrodzenia za trzy miesiące, Dominikowi Libickiemu przysługiwać będzie odprawa w wysokości sześciokrotności miesięcznego wynagrodzenia (należnego w miesiącu poprzedzającym wygaśnięcie lub rozwiązanie umowy).

Umowa menedżerska z **Dariuszem Działkowskim** stanowi, że okres wypowiedzenia wynosi 4 miesiące. Ponadto, zawarta z Panem Działkowskim umowa o zakazie konkurencji przewiduje, w zamian za powstrzymanie się od świadczenia usług na rzecz podmiotów konkurencyjnych, wypłatę miesięcznego wynagrodzenia w wysokości 40.000 zł (nie w tysiącach) przez liczbę miesięcy odpowiadającą okresowi zakazu konkurencji.

Umowa Menedżerska z **Tomaszem Szelażem** stanowi, że okres wypowiedzenia wynosi 4 miesiące. Ponadto, zawarta z Panem Szelażem umowa o zakazie konkurencji przewiduje, w zamian za powstrzymanie się od świadczenia usług na rzecz podmiotów konkurencyjnych, wypłatę miesięcznego wynagrodzenia w wysokości 40.000 zł (nie w tysiącach) przez liczbę miesięcy odpowiadającą okresowi zakazu konkurencji.

Umowa Menedżerska z **Anetą Jaskólską** stanowi, że okres wypowiedzenia wynosi 4 miesiące. Ponadto, zawarta z Panią Jaskólską umowa o zakazie konkurencji przewiduje, w zamian za powstrzymanie się od świadczenia usług na rzecz podmiotów konkurencyjnych, wypłatę miesięcznego wynagrodzenia w wysokości 40.000 zł (nie w tysiącach) przez liczbę miesięcy odpowiadającą okresowi zakazu konkurencji.

Punkt 14. Umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych

W dniu 29 grudnia 2011 roku Spółka zawarła z KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie przy ulicy Chłodnej 51 umowę o przeprowadzenie badania sprawozdania finansowego Spółki za 2011 rok oraz skonsolidowanego sprawozdania Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku.

Poniższe zestawienie zawiera wykaz usług świadczonych przez KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością s.k. i wynagrodzenia za te usługi w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 roku oraz 31 grudnia 2010 roku.

	za rok zakończony	
	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010
Wynagrodzenie za badanie rocznego sprawozdania finansowego oraz inne usługi poświadczające, w tym przegląd sprawozdań finansowych	767	718
Pozostałe usługi	2.737	-
Razem	3.504	718

Punkt 15. Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego

Punkt 15.1. Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega Spółka, oraz miejsca, gdzie tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny.

Spółka Cyfrowy Polsat S.A. podlega zbiorowi zasad ładu korporacyjnego zebranemu w dokumencie Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW, będącym załącznikiem do Uchwały Nr 12/1170/2007 Rady Giełdy z dnia 4 lipca 2007 roku, zmienionym następującymi uchwałami Rady Giełdy: nr 17/1249/2010 z dnia 19 maja 2010 roku, nr 15/1282/2011 z dnia 31 sierpnia 2011 roku oraz nr 20/1287/2011 z dnia 19 października 2011 roku (z tym, że zmiany wprowadzone w 2011 roku weszły w życie z dniem 1 stycznia 2012 roku).

Dokument ten przygotowany został przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie i udostępniony w siedzibie Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie oraz na specjalnej stronie Internetowej poświęconej zagadnieniom ładu korporacyjnego pod adresem <http://corp-gov.gpw.pl>.

Punkt 15.2. Wskazanie postanowień ładu korporacyjnego, od których Spółka odstąpiła oraz wyjaśnienie przyczyn tego odstąpienia.

Dokładamy wszelkich starań by stosować zasady ładu korporacyjnego określone w wyżej wymienionym dokumencie, starając się na każdym etapie swojego funkcjonowania realizować wszystkie rekomendacje dotyczące dobrych praktyk Spółek Giełdowych oraz zalecenia kierowane do zarządów, rad nadzorczych oraz akcjonariuszy.

W 2011 roku stosowaliśmy się do wszystkich zasad zawartych w częściach II, III i IV, dla których stosuje się regułę „comply or explain”. Jeśli chodzi o część I i zawarte w niej rekomendacje, komentarza wymagają trzy kwestie.

Rekomendacja I.1. W celu realizacji przejrzystej i efektywnej polityki informacyjnej zapewniamy szybki i bezpieczny dostęp do informacji akcjonariuszom, analitykom i inwestorom, wykorzystując w możliwie najszerszym stopniu zarówno tradycyjne, jak i nowoczesne technologie przekazywania informacji o Spółce. Tym niemniej, odstąpiliśmy od rekomendowanej bezpośredniej transmisji obrad walnych zgromadzeń, rejestrowania ich przebiegu i upubliczniania nagrania na stronie Internetowej ze względu na to, że wiąże się to z dodatkowymi kosztami, które w naszej opinii nie są efektywne.

Rekomendacja I.5. Spółka nie zastosowała się do rekomendacji w zakresie dotyczącym ustalania zasad polityki wynagrodzeń członków organów nadzorujących i zarządzających. Zalecenia Komisji Europejskiej nie stanowiły wzorca dla opracowania systemu wynagrodzeń członków organów nadzorujących i zarządzających w Spółce i nie wszystkie zalecenia są stosowane. Zgodnie z artykułem 24 d) Statutu Spółki ustalanie wysokości wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej należy do kompetencji Walnego Zgromadzenia, z wyjątkiem ustalania wysokości wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej delegowanych do czasowego wykonywania czynności członka Zarządu na podstawie artykułu 19 2d) Statutu Spółki, kiedy decyzję podejmuje Rada Nadzorcza. Wartość wynagrodzenia uzależniona jest od zakresu zadań i odpowiedzialności wynikającej z pełnionej funkcji, a także odpowiada wielkości Spółki i pozostaje w rozsądnym stosunku do jej wyników ekonomicznych. Wynagrodzenie członków Zarządu ustalone jest decyzją Rady Nadzorczej i odpowiada zakresowi obowiązków i odpowiedzialności im powierzonych.

Rekomendacja I.9. „GPW rekomenduje spółkom publicznym i ich akcjonariuszom, by zapewniały one zrównoważony udział kobiet i mężczyzn w wykonywaniu funkcji zarządu i nadzoru w przedsiębiorstwach, wzmacniając w ten sposób kreatywność i innowacyjność w prowadzonej przez spółki działalności gospodarczej”. W Spółce Cyfrowy Polsat, wyboru osób do Rady Nadzorczej i Zarządu, dokonują odpowiednio Walne Zgromadzenie i Rada Nadzorcza, biorąc pod uwagę kwalifikacje, doświadczenie i kompetencje kandydatów. Czynniki takie jak płeć nie są brane pod uwagę przy wyborze osób do organów Spółki. Władze Spółki uważają, że takie podejście zapewnia dobór najwłaściwszych osób do wykonania funkcji zarządu i nadzoru.

Punkt 15.3. Opis głównych cech stosowanych w Spółce i Grupie Kapitałowej systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych.

Zarząd jest odpowiedzialny za system kontroli wewnętrznej w Spółce i Grupie Kapitałowej, jego skuteczność w procesie sporządzania sprawozdań finansowych oraz raportów okresowych przygotowywanych i publikowanych zgodnie z zasadami 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.

Wykorzystujemy wieloletnie doświadczenia naszych pracowników w zakresie identyfikacji, dokumentowania, ewidencji i kontroli operacji gospodarczych, w tym wiele procedur kontrolnych wspartych nowoczesnymi technologiami informatycznymi stosowanymi do rejestracji, przetwarzania i prezentacji danych operacyjno-finansowych.

W celu zapewnienia prawidłowości i rzetelności prowadzenia ksiąg rachunkowych jednostki dominującej i spółek zależnych, stosujemy Polityki Rachunkowości dla Grupy Cyfrowy Polsat S.A. oraz szereg procedur wewnętrznych w zakresie systemów kontroli transakcji i procesów wynikających z działalności Spółki i Grupy Kapitałowej.

Prowadzimy księgi rachunkowe w systemach informatycznych połączonych/zintegrowanych z systemami źródłowymi i księgami pomocniczymi, przy zapewnieniu bezpieczeństwa danych przez stosowanie uprawnień dostępu ściśle

odpowiadających potrzebom uprawnionych użytkowników. Obsługa systemów zapewniona jest przez specjalistów działu informatyki z wieloletnim doświadczeniem w tym obszarze. Dodatkowo, bezpieczeństwo systemu zapewnione jest przez zastosowanie odpowiednich rozwiązań w zakresie fizycznego bezpieczeństwa sprzętu. Posiadamy pełną dokumentację tych systemów informatycznych we wszystkich ich obszarach. Zgodnie z art.10 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości dokumentacja naszych informatycznych systemów rachunkowości podlega okresowej weryfikacji i aktualizacji zatwierdzanej każdorazowo przez kierowników jednostek.

Ważnym elementem zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych jest bieżąca wewnętrzna kontrola sprawowana przez Pion Kontrolingu i Pion Audytu Wewnętrznego.

Audyt Wewnętrzny funkcjonuje w oparciu o Kartę Audytu przyjętą przez Zarząd i Komitet Audytu Rady Nadzorczej. Do jego podstawowych zadań należy badanie i ocena mechanizmów kontrolnych służących wiarygodności i spójności danych finansowych, stanowiących podstawę sporządzenia sprawozdań finansowych i zarządczych.

Kontroling funkcjonuje w oparciu o system kontrolingu finansowego i kontrolingu biznesowego, sprawując kontrolę zarówno nad bieżącymi procesami, jak i realizacją planów finansowych i operacyjnych oraz sporządzaniem sprawozdań finansowych i raportów finansowych.

Ważnym elementem kontroli jakości i poprawności danych jest zastosowanie systemu sprawozdawczości zarządczej na bazie jednostkowej i skonsolidowanej i regularna comiesięczna analiza wyników finansowych i operacyjnych, a także podstawowych wskaźników prowadzona przez Zarząd. Comiesięczna analiza wyników prowadzona jest w porównaniu zarówno do obowiązującego planu finansowo-operacyjnego, jak i do wyników poprzednich okresów.

System kontroli budżetowej oparty jest na miesięcznych i rocznych planach finansowo-operacyjnych oraz 6-letnich prognozach biznesowych. Wyniki finansowe są regularnie monitorowane w odniesieniu do planów finansowych i operacyjnych. W trakcie roku, jeżeli zachodzi taka potrzeba, dokonujemy dodatkowej rewizji planów finansowych i operacyjnych na dany rok. Plany finansowo-operacyjne podlegają każdorazowo przyjęciu przez Zarząd i zatwierdzeniu przez Radę Nadzorczą.

Jednym z podstawowych elementów kontroli w procesie przygotowywania sprawozdań finansowych Spółki i Grupy jest weryfikacja przeprowadzona przez niezależnych biegłych rewidentów. Wybór biegłego rewidenta dokonywany jest z grupy renomowanych firm audytorskich, gwarantujących wysoki standard usług oraz niezależność. W Spółce wyboru biegłego rewidenta dokonuje Rada Nadzorcza, natomiast w spółkach Grupy – Rada Nadzorcza, Walne Zgromadzenie lub Zgromadzenie Wspólników. Do zadań niezależnego audytora należą w szczególności: przegląd półrocznych jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych oraz badanie rocznych jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych.

Niezależność biegłego rewidenta jest fundamentalna dla zapewnienia prawidłowości badania ksiąg. Organem sprawującym nadzór nad procesem raportowania finansowego w Spółce oraz współpracującym z niezależnym audytorem jest Komitet Audytu powołany w ramach Rady Nadzorczej Spółki. Komitet Audytu nadzoruje proces sprawozdawczości finansowej, w celu zapewnienia równowagi, przejrzystości i integralności informacji finansowych. W skład Komitetu Audytu wchodzi m.in. dwóch członków Rady Nadzorczej, spełniających kryteria niezależności wymienione w Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW w Rozdziale III punkcie 6, oraz wymogi Ustawy z 7 maja 2009 roku „O biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym” w art. 86 punkcie 4.

Ponadto na mocy art. 4a ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości, do obowiązków Rady Nadzorczej należy zapewnienie, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Spółki spełniały wymagania określone prawem, a Rada Nadzorcza realizuje ten obowiązek, wykorzystując w tym celu kompetencje wynikające z przepisów prawa oraz statutu Spółki. Jest to kolejny poziom kontroli sprawowany przez niezależny organ, zapewniający prawidłowość i rzetelność informacji prezentowanych w jednostkowym i skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Punkt 15.4. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczące pakiety akcji

W poniższej tabeli przedstawiono właścicieli akcji Cyfrowy Polsat S.A. na dzień publikacji niniejszego raportu:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział procentowy w ogólnej liczbie akcji	Liczba głosów	Udział procentowy w ogólnej liczbie głosów
Pola Investments Ltd. ⁽¹⁾ , w tym:	168.941.818	48,50%	335.884.319	63,64%
-akcje imienne uprzywilejowane	166.942.501	47,92%	333.885.002	63,26%
-akcje zwykłe na okaziciela	1.999.317	0,57%	1.999.317	0,38%
Pozostali	179.411.018	51,50%	191.886.018	36,36%
Razem	348.352.836	100,00%	527.770.337	100,00%

⁽¹⁾ Podmiotem dominującym wobec Pola Investments Ltd. jest Pan Zygmunt Solorz-Żak, przewodniczący Rady Nadzorczej Cyfrowego Polsatu. Łącznie Pan Solorz-Żak kontroluje 179.545.568 akcji Cyfrowego Polsatu stanowiących 51,54% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz reprezentujących 357.091.819 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, co stanowi 67,66% ogólnej liczby głosów w Spółce.

Punkt 15.5. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne

Dotychczasowi akcjonariusze nie posiadają innych praw głosu na Walnym Zgromadzeniu, niż wynikające z posiadania naszych akcji. Na dzień 31 grudnia 2011 roku akcje Serii od „A” do „D” były akcjami uprzywilejowanymi co do prawa głosu, w ten sposób, że:

- Akcje Serii A w liczbie 2.500.000 są uprzywilejowane co do prawa głosu po 2 głosy na jedną akcję;
- Akcje Serii B w liczbie 2.500.000 są uprzywilejowane co do prawa głosu po 2 głosy na jedną akcję;
- Akcje Serii C w liczbie 7.500.000 są uprzywilejowane co do prawa głosu po 2 głosy na jedną akcję;
- Akcje Serii D w liczbie 166.917.501 oznaczone numerami 1-166.917.501 są uprzywilejowane co do prawa głosu po 2 głosy na jedną akcję.

Posiadaczami akcji uprzywilejowanych są: Pola Investments Ltd. (166.942.501 akcji dających prawo do 333.885.002 głosów na Walnym Zgromadzeniu), Zygmunt Solorz-Żak (10.603.750 akcji dających prawo do 21.207.500 głosów na Walnym Zgromadzeniu) oraz Koma Fundusz Inwestycyjny Zamknięty (1.871.250 akcji dających prawo do 3.742.500 głosów na Walnym Zgromadzeniu).

Akcje Serii D w liczbie 8.082.499, oznaczonych numerami 166.917.502-175.000.000, Serii E w liczbie 75.000.000, Akcje Serii F w liczbie 5.825.000 oraz Akcje Serii H w liczbie 80.027.836 są akcjami zwykłymi na okaziciela.

Punkt 15.6. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących wykonywania prawa głosu z akcji

W Spółce nie występują jakiegokolwiek ograniczenia dotyczące wykonywania prawa głosu.

Punkt 15.7. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki

Z wyjątkiem ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności akcji Spółki, które wynikają z powszechnie obowiązujących przepisów prawa i które zostały opisane szczegółowo w Prospekcie emisyjnym Spółki opublikowanym w dniu 10 kwietnia 2008 roku, nie istnieją żadne inne ograniczenia, w tym w szczególności ograniczenia umowne, dotyczące przenoszenia własności akcji Spółki.

Punkt 15.8. Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji

Zgodnie z art. 15 Statutu Spółki, Zarząd składa się z jednego albo większej liczby członków, w tym Prezesa Zarządu wybieranych przez Radę Nadzorczą. Powołując członków Zarządu, Rada Nadzorcza określa ich liczbę. Kadencja Zarządu wynosi trzy lata i jest wspólna. Członkowie Zarządu mogą być w każdej chwili odwołani przez Radę Nadzorczą.

Zgodnie ze Statutem, Zarząd Spółki pod przewodnictwem Prezesa Zarządu prowadzi bieżące sprawy Spółki i reprezentuje ją na zewnątrz. Wszelkie sprawy związane z prowadzeniem przedsiębiorstwa Spółki, niezastrzeżone przepisami prawa albo Statutem do kompetencji Rady Nadzorczej lub Walnego Zgromadzenia należą do zakresu działania Zarządu.

Członkowie Zarządu uczestniczą w obradach każdego Walnego Zgromadzenia oraz udzielają merytorycznych odpowiedzi na pytania zadawane w trakcie Walnego Zgromadzenia. Ponadto, członkowie Zarządu zaproszeni na posiedzenie Rady Nadzorczej przez Przewodniczącą Rady Nadzorczej uczestniczą w tym posiedzeniu z prawem zabierania głosu w kwestiach będących w porządku obrad posiedzenia.

Decyzje dotyczące emisji lub wykupu akcji Spółki należą do kompetencji Walnego Zgromadzenia Spółki. Kompetencje Zarządu w tym zakresie ograniczają się do wykonywania ewentualnych uchwał podjętych przez Walne Zgromadzenie Spółki.

Punkt 15.9. Opis zasad zmiany Statutu Spółki

Zmiana Statutu wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia i wpisu do rejestru. Szczegółowy tryb podejmowania uchwał w przedmiocie zmiany Statutu Spółki określają powszechnie obowiązujące przepisy prawa oraz Regulamin Walnego Zgromadzenia Spółki i Statut Spółki.

Zgodnie z postanowieniami Statutu, z zachowaniem przepisu art. 417 § 4 kodeksu spółek handlowych zmiana Statutu w zakresie przedmiotu działalności może nastąpić bez wykupu akcji.

Punkt 15.10. Sposób działania Walnego Zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania, w szczególności zasady wynikające z regulaminu Walnego Zgromadzenia, o ile informacje w tym zakresie nie wynikają wprost z przepisów prawa

Walne Zgromadzenie działa w oparciu o przepisy kodeksu spółek handlowych, Statutu Spółki oraz Regulaminu Walnego Zgromadzenia przyjętego uchwałą nr 6 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 4 grudnia 2007 roku, zmienionego uchwałą nr 29 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 23 kwietnia 2009 roku.

Walne Zgromadzenie podejmuje uchwały dotyczące w szczególności:

- a. rozpatrywania i zatwierdzania sprawozdania Zarządu i Rady Nadzorczej oraz sprawozdania finansowego za rok ubiegły,
- b. decydowania o podziale zysków lub sposobie pokrycia strat,
- c. udzielania Radzie Nadzorczej i Zarządowi skwitowania z wykonania obowiązków,
- d. wybierania i odwoływania członków Rady Nadzorczej oraz ustalania ich wynagrodzenia,
- e. zmiany statutu Spółki,
- f. zmiany przedmiotu przedsiębiorstwa Spółki,
- g. podwyższenia lub obniżenia kapitału zakładowego,
- h. połączenia lub przekształcenia Spółki,
- i. rozwiązania lub likwidacji Spółki,
- j. emisji obligacji,
- k. zbycia lub wydzierżawienia przedsiębiorstwa oraz ustanowienia na nim prawa użytkowania oraz zbycia nieruchomości fabrycznych Spółki,
- l. wszelkich postanowień dotyczących roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązaniu Spółki lub sprawowaniu zarządu lub nadzoru.

W Walnym Zgromadzeniu mają prawo uczestniczyć osoby będące Akcjonariuszami Spółki na szesnaście dni przed datą Walnego Zgromadzenia (dzień rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu). Dzień rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu jest jednolity dla uprawnionych z akcji na okaziciela i akcji imiennych. Uprawnieni z akcji imiennych i świadectw tymczasowych oraz zastawnicy i użytkownicy, którym przysługuje prawo głosu, mają prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu Spółki, jeżeli są wpisani do księgi akcyjnej w dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu.

Akcjonariusz, będący osobą fizyczną ma prawo uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika. Akcjonariusz, będący osobą prawną, ma prawo uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu przez osobę uprawnioną do składania w jego imieniu oświadczeń woli lub przez pełnomocnika.

Pełnomocnictwo do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu i wykonywania prawa głosu wymaga udzielenia na piśmie lub w postaci elektronicznej. O udzieleniu pełnomocnictwa w formie elektronicznej Akcjonariusz jest zobowiązany zawiadomić Spółkę wysyłając informację określającą dane Akcjonariusza oraz pełnomocnika, tj. nazwisko i imię albo firmę (nazwę) oraz miejsce zamieszkania (siedzibę), oraz wskazując liczbę akcji oraz głosów, z których pełnomocnik jest umocowany do wykonywania prawa głosu na adres akcjonariusze@cyfrowypolsat.pl.

Na Walnym Zgromadzeniu powinni być obecni członkowie Zarządu oraz Rady Nadzorczej - w składzie umożliwiającym udzielenie merytorycznej odpowiedzi na pytania zadawane w trakcie Walnego Zgromadzenia - oraz biegły rewident Spółki, jeśli przedmiotem Walnego Zgromadzenia są sprawy finansowe.

Obrady Walnego Zgromadzenia otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej lub osoba przez niego wskazana. Osoba otwierająca Walne Zgromadzenie powinna doprowadzić do niezwłocznego wyboru Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia powstrzymując się przy tym od wszelkich innych rozstrzygnięć merytorycznych lub formalnych.

Każdy uczestnik zgromadzenia ma prawo kandydować na Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia, jak również zgłosić do protokołu jedną kandydaturę na stanowisko Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia. Do czasu wyboru Przewodniczącego Walne Zgromadzenie nie podejmuje żadnych rozstrzygnięć.

Przewodniczący kieruje przebiegiem Zgromadzenia zgodnie z przyjętym porządkiem obrad, przepisami prawa, Statutem i Regulaminem Walnego Zgromadzenia, a w szczególności: udziela głosu dyskutantom, zarządza głosowaniem i ogłasza wyniki głosowań. Przewodniczący zapewnia sprawny przebieg obrad i poszanowanie praw i interesów wszystkich akcjonariuszy. Przewodniczący może rozstrzygać w sprawach porządkowych.

Po sporządzeniu i podpisaniu listy obecności, Przewodniczący stwierdza prawidłowość zwołania Walnego Zgromadzenia oraz zdolność do podejmowania uchwał, przedstawia porządek obrad i zarządza wybór Komisji Skrutacyjnej.

Walne Zgromadzenie może podjąć uchwałę o zaniechaniu rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad, jak również o zmianie kolejności spraw objętych porządkiem obrad. Jednakże, zdjęcie z porządku obrad bądź zaniechanie rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad na wniosek akcjonariuszy wymaga uprzedniej zgody wszystkich obecnych akcjonariuszy, którzy zgłosili taki wniosek, popartej bezwzględną większością głosów Walnego Zgromadzenia. Wnioski w powyższych sprawach powinny być szczegółowo umotywowane.

Przewodniczący po otwarciu punktu porządku obrad otwiera dyskusję udzielając głosu w kolejności zgłaszania się. W razie znacznej liczby zgłoszeń Przewodniczący może ustalić limit czasowy wystąpień lub ograniczyć liczbę mówców. Głos można zabierać jedynie w sprawach objętych przyjętym porządkiem obrad i aktualnie rozpatrywanych. Przewodniczący może udzielać głosu poza kolejnością członkom Zarządu lub Rady Nadzorczej, a także wezwanym przez nich do głosu ekspertom Spółki.

W przedmiotach, które nie są objęte porządkiem obrad, uchwał podejmować nie można, chyba że cały kapitał jest reprezentowany na Walnym Zgromadzeniu, a nikt z obecnych nie wnosi sprzeciwu co do podjęcia uchwały.

Głosowanie odbywa się w sposób przyjęty przez Walne Zgromadzenie albo przy pomocy komputerowego systemu oddawania i obliczania głosów, zapewniającego oddawanie głosów w liczbie odpowiadającej liczbie posiadanych akcji, jak również eliminującego - w przypadku głosowania tajnego - możliwość identyfikacji sposobu oddawania głosów przez poszczególnych uczestników zgromadzenia.

Z zastrzeżeniem bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa, uchwały podjęte przez Walne Zgromadzenie są prawnie skuteczne bez względu na liczbę obecnych na Zgromadzeniu akcjonariuszy i reprezentowanych przez nich akcji i podejmowane są zwykłą większością głosów.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku uczestniczący w Walnym Zgromadzeniu akcjonariusze posiadają liczbę głosów odpowiadającą liczbie posiadanych akcji z zastrzeżeniem, że akcje imienne serii od „A” do „C” oraz część akcji serii „D” są uprzywilejowane w ten sposób, iż każda z nich uprawnia do wykonywania dwóch głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Po wyczerpaniu porządku obrad, Przewodniczący Walnego Zgromadzenia ogłasza zamknięcie Zgromadzenia.

Punkt 15.11. Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego, oraz opis działania organów zarządzających, nadzorujących lub administracyjnych Spółki oraz ich komitetów

Zarząd

Obecnie nasz Zarząd liczy czterech członków. Skład Zarządu nie uległ zmianie w ciągu 2011 roku. Członkowie Zarządu zostali powołani na trzyletnią kadencję w 2010 roku.

Skład osobowy Zarządu

W poniższej tabeli przedstawiono imiona, nazwiska, stanowiska, rok powołania i rok, w którym wygasa bieżąca kadencja poszczególnych członków Zarządu na dzień 31 grudnia 2011 roku.

Imię i nazwisko	Stanowisko	Rok pierwszego powołania	Rok powołania na obecną kadencję	Rok upływu kadencji
Dominik Libicki.....	Prezes Zarządu	2001	2010	2013
Dariusz Działkowski.....	Członek Zarządu	2007	2010	2013
Tomasz Szelaż.....	Członek Zarządu	2009	2010	2013
Aneta Jaskólska.....	Członek Zarządu	2010	2010	2013

Dominik Libicki jest Prezesem Zarządu spółki Cyfrowy Polsat S.A. od marca 2001 roku. Pełni również funkcję Prezesa Zarządu Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o., a także zasiada w Radzie Nadzorczej Telewizji Polsat Sp. z o.o. Od lutego 2005 roku pełni funkcję Wiceprezesa Związku Pracodawców Prywatnych Mediów, działającego w ramach Polskiej Konfederacji Pracodawców Prywatnych "Lewiatan". Jego wcześniejsze doświadczenia zawodowe związane są głównie z branżą produkcji telewizyjnej. Pełnił funkcję Dyrektora Zarządzającego w PAI Film. Prowadził również własną firmę Studio Meg, która produkowała telewizyjne spoty reklamowe oraz programy telewizyjne. W latach 2005-2006 był członkiem, a w latach 2006-2008 Wiceprzewodniczącym Rady Nadzorczej Polskiej Telefonii Cyfrowej Sp. z o.o., operatora sieci komórkowej w Polsce. Od maja 1999 roku do marca 2011 roku zasiadał w Radzie Nadzorczej spółki Polskie Media S.A. Ukończył studia na Wydziale Ochrony Środowiska Politechniki Wrocławskiej. Odbił szkolenie dla członków rad nadzorczych spółek Skarbu Państwa organizowane przez Ministerstwo Gospodarki.

Dariusz Działkowski jest Członkiem Zarządu ds. Technicznych spółki Cyfrowy Polsat S.A. od sierpnia 2007 roku. Pełni również funkcję członka Zarządu Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o. Od listopada 2001 roku pełnił funkcję Dyrektora ds. Technicznych Cyfrowy Polsat S.A. Wcześniej doświadczenia zawodowe zdobywał w firmach Canal+ oraz Ericsson, odpowiednio jako Dyrektor ds. Technicznych oraz Kierownik Działu Sprzedaży Usług. Jest jednym z założycieli Centrum Telemarketingowego Sp. z o.o. Ukończył studia na wydziale Elektroniki Politechniki Warszawskiej ze specjalizacją Radio i Telewizja. Ukończył także program MBA na University of Maryland.

Aneta Jaskólska jest Członkiem Zarządu spółki Cyfrowy Polsat S.A. od lipca 2010 roku. W ramach sprawowania swojej funkcji odpowiada w spółce za Pion Prawny, Pion Administracji, Pion Personalny oraz Pion Ochrony Informacji i Bezpieczeństwa. Jest również Członkiem Zarządu spółki Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o. oraz Członkiem Zarządu Cyfrowy Polsat Trade Marks Sp. z o.o. Ukończyła Wydział Prawa i Administracji Uniwersytetu Warszawskiego, a także aplikację radcowską w Okręgowej Izbie Radców Prawnych w Warszawie uzyskując tytuł radcy prawnego. Jest również absolwentką Wydziału Zarządzania i Komunikacji Społecznej Uniwersytetu Jagiellońskiego, w zakresie studiów Prawo Autorskie, Wydawnicze i Prasowe. Od 2007 roku pełni funkcję Dyrektora Pionu Prawnego i Regulacji Cyfrowego Polsatu S.A. W latach 2004-2007 pełniła funkcję Prokurenta i Dyrektora Departamentu Prawnego UPC Polska Sp. z o.o. Posiada 14-letnie doświadczenie w doradztwie i obsłudze prawnej dużych podmiotów gospodarczych.

Tomasz Szela jest Członkiem Zarządu ds. Finansów od maja 2009 roku. Pełni również funkcję Członka Zarządu Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o., Prezesa Zarządu Cyfrowy Polsat Trade Marks Sp. z o.o., Członka Zarządu Cyfrowy Polsat Finance AB oraz Członka Zarządu Telewizji Polsat Sp. z o.o. W latach 2000-2003 był asystentem na Akademii Ekonomicznej we Wrocławiu (Katedra Handlu Zagranicznego). W maju 2003 roku obronił doktorat na temat transakcji hedgingowych stosowanych przez światowych producentów miedzi i został adiunktem Katedry Międzynarodowych Stosunków Gospodarczych. W latach 2003 - 2004 zajmował też stanowisko adiunkta w Wyższej Szkole Bankowej we Wrocławiu – Katedra Międzynarodowych Stosunków Gospodarczych. Równolegle od 2003 roku pełnił funkcję Głównego Specjalisty Wydziału Ryzyka Walutowego w KGHM Polska Miedź SA, a następnie Departamentu Analiz i Ryzyka Rynkowego. We wrześniu 2004 roku został Dyrektorem tego departamentu. W grudniu 2004 roku został Dyrektorem Departamentu Zabezpieczeń KGHM i funkcję tę pełnił do marca 2007 roku. Od kwietnia 2007 roku do maja 2008 roku pracował jako Dyrektor Oddziału Banku Société Générale we Wrocławiu. W lipcu 2008 roku objął stanowisko Wiceprezesa Zarządu ds. finansowych Telefonii Dialog S.A., które sprawował do marca 2009 roku. Ukończył Akademię Ekonomiczną we Wrocławiu na Wydziale Gospodarki Narodowej, kierunek Międzynarodowe Stosunki Gospodarcze i Polityczne, specjalizacja Handel Zagraniczny.

Opis działania Zarządu

Zarząd Spółki działa na podstawie przepisów kodeksu spółek handlowych, Statutu Spółki oraz Regulaminu Zarządu zatwierdzonego przez Radę Nadzorczą w dniu 29 listopada 2007 roku.

Zarząd prowadzi sprawy Spółki w sposób przejrzysty i efektywny, zgodnie z przepisami prawa, wewnętrznymi przepisami Spółki i zasadami "Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW". Przy podejmowaniu decyzji w sprawach Spółki, członkowie Zarządu działają w granicach uzasadnionego ryzyka gospodarczego.

Do składania oświadczeń w imieniu Spółki uprawnieni są (i) w przypadku Zarządu jednoosobowego - Prezes Zarządu działający samodzielnie, a (ii) w przypadku Zarządu wieloosobowego - Prezes Zarządu działający samodzielnie, dwóch członków Zarządu działających łącznie albo członek Zarządu działający łącznie z prokurentem.

Do kompetencji Zarządu należą wszelkie sprawy związane z prowadzeniem przedsiębiorstwa Spółki niezastrzeżone przepisami prawa albo Statutem do kompetencji Rady Nadzorczej lub Walnego Zgromadzenia Spółki.

Członkowie Zarządu uczestniczą ponadto w obradach Walnego Zgromadzenia oraz udzielają merytorycznych odpowiedzi na pytania zadawane w trakcie Walnego Zgromadzenia. Członkowie Zarządu zaproszeni na posiedzenie Rady Nadzorczej przez Przewodniczącego Rady Nadzorczej uczestniczą w tym posiedzeniu z prawem zabierania głosu w kwestiach będących w porządku obrad posiedzenia. Członkowie Zarządu powinni w granicach swoich kompetencji oraz w zakresie niezbędnym dla rozstrzygnięcia spraw omawianych przez Radę Nadzorczą, udzielać uczestnikom posiedzenia Rady Nadzorczej wyjaśnień i informacji dotyczących spraw Spółki.

Zarząd podejmuje uchwały, jeżeli na posiedzeniu obecnych jest co najmniej połowa członków Zarządu, a wszyscy członkowie zostali powiadomieni o posiedzeniu. Uchwały podejmowane są bezwzględną większością głosów członków Zarządu obecnych na posiedzeniu lub biorących udział w głosowaniu. Do ustanowienia prokury wymagana jest zgoda wszystkich członków Zarządu. Odwołać prokurę może każdy z członków Zarządu. W przypadku równości głosów przy podejmowaniu uchwał przez Zarząd decyduje głos Prezesa Zarządu.

Uchwały podejmowane są na posiedzeniu bądź w sposób określony poniżej. Posiedzenia zwołuje Prezes Zarządu lub upoważniony przez niego inny członek Zarządu. Posiedzenia odbywają się w siedzibie Spółki lub w innym miejscu wskazanym przez osobę zwołującą posiedzenie.

Głosowanie jest jawne. Tajne głosowanie należy zarządzić na żądanie chociażby jednego z obecnych na posiedzeniu członków Zarządu.

Ponadto, zgodnie z regulaminem Zarządu, Zarząd może podejmować uchwały w trybie pisemnym lub w sposób umożliwiający równoczesne komunikowanie się członków Zarządu przy pomocy techniki audiowizualnej (np. telekonferencje, videokonferencje).

Rada Nadzorcza

W skład Rady Nadzorczej wchodzi pięciu członków. Rada Nadzorcza działała w niezmiennym składzie przez cały 2011 rok.

Skład osobowy Rady Nadzorczej

W skład Rady Nadzorczej Spółki wchodziły następujące osoby:

Imię i nazwisko	Stanowisko	Rok pierwszego powołania	Rok powołania na obecną kadencję	Rok upływu kadencji
Zygmunt Solorz-Żak.....	Przewodniczący Rady Nadzorczej Członek Komitetu ds. Wynagrodzeń	2008	2009	2012
Robert Gwiazdowski.....	Niezależny ¹ członek Rady Nadzorczej Członek Komitetu Audytu	2008	2009	2012
Andrzej Papis.....	Członek Rady Nadzorczej	2007	2009	2012
Leszek Rekxa.....	Niezależny ¹ członek Rady Nadzorczej Członek Komitetu Audytu	2008	2009	2012
Heronim Ruta.....	Członek Rady Nadzorczej Członek Komitetu Audytu Członek Komitetu ds. Wynagrodzeń	2001	2009	2012

¹spełniają kryteria niezależności wymienione w Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW w Rozdziale III punkcie 6

Zygmunt Solorz-Żak jest jednym z największych przedsiębiorców prywatnych w Polsce, prowadzącym działalność biznesową w różnych dziedzinach polskiej gospodarki. Pod koniec lat 80-tych założył Przedsiębiorstwo Zagraniczne SOLPOL. Na początku lat 90-tych zaangażował się w media inwestując w Kurier Polski. W 1993 roku uruchomił pierwszą w Polsce prywatną telewizję satelitarną Polsat, która w wyniku otrzymania koncesji w tym samym roku przekształciła się w telewizję ogólnopolską. W ciągu kilku lat działalności Telewizja Polsat stała się jednym z liderów rynku nadawców telewizyjnych w Polsce. Obecnie Zygmunt Solorz-Żak swoją działalność koncentruje w obszarze mediów i telekomunikacji, przede wszystkim poprzez takie podmioty jak Cyfrowy Polsat S.A. (którego jest również założycielem), Telewizja Polsat Sp. z o.o., Polkomtel S.A. i Grupa Midas. W obrębie zainteresowań inwestycyjnych Pana Solorza-Żaka znajdują się również przedsiębiorstwa z obszaru energetyki (ZE PAK S.A.), finansów i bankowości (Investbank S.A., PTE Polsat S.A.), nieruchomości (Port Praski Sp. z o.o.) oraz sportu (WKS Śląsk Wrocław S.A.). Pan Solorz-Żak posiada wieloletnie doświadczenie w pracy w organach statutowych spółek prawa handlowego przewodnicząc lub zasiadając w Radach Nadzorczych takich spółek jak m.in. Telewizja Polsat Sp. z o.o., Polkomtel S.A., NFI Midas S.A., Invest Bank S.A. i ZE PAK S.A.

Robert Gwiazdowski jest doktorem habilitowanym nauk prawnych. Od 1997 roku posiada tytuł Doradcy Inwestycyjnego. Pan Gwiazdowski jest również arbitrem w procesach arbitrażowych oraz sędzią Sądu Giełdowego przy Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Jest Prezydentem Centrum im. Adama Smitha. W latach 1985 - 2006 był pracownikiem naukowym na Uniwersytecie Warszawskim (asystent a następnie adiunkt na Wydziale Prawa i Administracji). W latach 1992-2002 był partnerem w firmie adwokackiej Smoktunowicz & Falandysz. W latach 1994-2004 był Szefem Komisji Podatkowej Centrum im. Adama Smitha. Od 2002 roku prowadzi działalność gospodarczą w zakresie doradztwa prawno-podatkowego i finansowo-ekonomicznego pod firmą Gwiazdowski Consulting. Pan Gwiazdowski jest autorem komentarzy na tematy podatkowe i gospodarcze w polskich stacjach telewizyjnych i radiowych oraz autorem wielu publikacji oraz artykułów naukowych. Pan Gwiazdowski pełni funkcję członka Rady Nadzorczej w Gemius S.A., MNI S.A. (niezależny członek Rady Nadzorczej) oraz DGA S.A.

Andrzej Papis jest Radcą Prawnym. Ukończył studia na Wydziale Prawa i Administracji Uniwersytetu Warszawskiego oraz odbył aplikację radcowską w Okręgowej Izbie Radców Prawnych w Warszawie. W latach 1998 - 1999 był asystentem w zespole prof. M. Kuleszy ds. reformy administracyjnej kraju, następnie współpracownikiem Biura Pełnomocnika Rządu ds. Wprowadzenia Powszechnego Ubezpieczenia Zdrowotnego. Od 2000 roku jest prawnikiem Telewizji Polsat Sp. z o.o. a od 2001 Inwestycji Polskich Sp. z o.o. Od 2003 jest członkiem Zarządu TFP Sp. z o.o., od 2004 roku jest członkiem Rady Nadzorczej Elektrim S.A. a od 2007 jest członkiem Rady Nadzorczej Cyfrowy Polsat S.A. W latach 2007 – 2010 był członkiem Rady Nadzorczej Media-Biznes Sp. z o.o. W 2011 został powołany do Rady Nadzorczej Polkomtel S.A.

Leszek Rekxa jest absolwentem Wydziału Handlu Zagranicznego Szkoły Głównej Planowania i Statystyki (obecnie Szkoła Główna Handlowa). Posiada wieloletnie doświadczenie zawodowe na stanowiskach kierowniczych w różnych przedsiębiorstwach. Od blisko 15 lat pracuje w bankowości na stanowiskach menedżerskich (duża instytucja bankowa). Posiada również wieloletnie doświadczenie w pracy w organach statutowych spółek prawa handlowego - był Prezesem Zarządu PHU BIMOT S.A., członkiem Rady Nadzorczej Bankowego Funduszu Leasingowego S.A. i członkiem Rady Nadzorczej Zakładów Azotowych Kędzierzyn S.A.

Heronim Ruta ukończył studia na Wydziale Elektrycznym Politechniki Warszawskiej. Jest pracownikiem firmy Ster Sp. z o.o. oraz pełni funkcje w Radach Nadzorczych Invest Bank S.A., PAI Media S.A., Gurex S.A., oraz Telewizja Polsat Sp. z o.o., a także funkcję w zarządzie Diasen Ltd. W latach 1973 - 1978 był stażystą a następnie specjalistą technologiem elektrykiem w Zakładach Tworzyw Sztucznych Pronit Erg, w latach 1978 - 1979 był specjalistą nadzorującym budowę doświadczalnego wagonu do wykrywania ultradźwiękami pęknięć w szynach w Centralnym Ośrodku Badań Techniki Kolejnictwa. W 1980 roku pracował dla Cementation International Limited, Londyn, projektując elektrykę hotelu Marriott w Warszawie. W latach 1980-1987 był kierownikiem Wytwórczo-Usługowej Spółdzielni Pracy. W roku 1987 założył Herom Sp. z o.o., której był prezesem do 1992 roku. W latach 1992-1994 był prezesem Ster Sp. z o.o., i w latach 1991-1998 prowadził indywidualną działalność gospodarczą w zakresie handlu i usług sprzętem elektronicznym oraz budowy sieci nadajników telewizyjnych dla Telewizji Polsat S.A. W latach 2002 - 2005 był członkiem Zarządu Polaris Finance B.V., a w latach 2002 - 2004 członkiem Rady Nadzorczej Uzddaroi Akcine Bendrove "Baltijos Televizija". Od listopada 2011 roku Przewodniczący Rady Nadzorczej Polkomtel S.A.

Opis działania Rady Nadzorczej

Rada Nadzorcza działa na podstawie przepisów kodeksu spółek handlowych, a także w oparciu o Statut Spółki oraz Regulamin Rady Nadzorczej Spółki z dnia 3 grudnia 2007 roku.

Zgodnie ze Statutem Spółki Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich gałęziach przedsiębiorstwa. W ramach sprawowania nadzoru, Rada Nadzorcza może żądać od Zarządu wszelkich informacji i dokumentów dotyczących działalności Spółki.

Członkowie Rady Nadzorczej powinni podejmować odpowiednie działania, aby otrzymywać od Zarządu regularne i wyczerpujące informacje o wszystkich istotnych sprawach dotyczących działalności Spółki oraz o ryzyku związanym z prowadzoną działalnością i sposobach zarządzania tym ryzykiem. Rada Nadzorcza może – nie uchybiając kompetencjom innych organów Spółki – wyrażać opinie we wszystkich sprawach związanych z działalnością Spółki, w tym także występować z wnioskami i propozycjami do Zarządu.

Do kompetencji Rady Nadzorczej należą ponadto sprawy zastrzeżone przepisami kodeksu spółek handlowych, a w szczególności:

- a. badanie sprawozdania finansowego zarówno co do zgodności z księgami i dokumentami jak i stanem faktycznym, badanie sprawozdań okresowych i rocznych Zarządu tudzież wniosków Zarządu co do podziału zysku i pokrycia strat oraz składania Walnemu Zgromadzeniu sprawozdania pisemnego z wyników badań,
- b. sporządzanie raz w roku i przedstawienie Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu zwięzłej oceny sytuacji Spółki, z uwzględnieniem oceny systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla Spółki,
- c. powoływanie członków Zarządu,
- d. delegowanie członków Rady Nadzorczej do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu niemogących sprawować swoich czynności,
- e. zawieszanie z ważnych przyczyn w czynnościach poszczególnych lub wszystkich członków Zarządu,
- f. zatwierdzanie regulaminu Zarządu,
- g. ustalanie zasad wynagrodzenia członków Zarządu,
- h. wybór biegłego rewidenta do badania sprawozdań finansowych Spółki,
- i. wyrażanie zgody na wypłatę akcjonariuszom zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy.

Ponadto, do kompetencji Rady Nadzorczej należą następujące sprawy:

- a. dokonanie i przedstawienie Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu oceny pracy Zarządu,
- b. rozpatrywanie i opiniowanie spraw mających być przedmiotem uchwał Walnego Zgromadzenia,
- c. zatwierdzanie rocznych i wieloletnich programów działania Spółki opracowanych przez Zarząd,
- d. ustalanie wysokości wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej delegowanych do czasowego wykonywania czynności członka Zarządu,

- e. wyrażanie zgody na uczestniczenie w innych spółkach,
- f. wyrażanie zgody na powoływanie, odwoływanie i zawieszanie członków organów spółek zależnych,
- g. wyrażenie zgody na zawarcie przez Spółkę istotnej umowy z podmiotem powiązanym,
- h. wyrażenie zgody na dokonywanie przez Spółkę czynności skutkujących zaciągnięciem zobowiązania, z wyjątkiem:
 - czynności przewidzianych w zatwierdzonym przez Radę Nadzorczą rocznym programie działania Spółki, lub
 - czynności skutkującej zaciągnięciem zobowiązania do wartości 10.000.000 zł (dziesięć milionów złotych, nie w tysiącach), w tym także udzielanie poręczeń lub gwarancji oraz wystawianie lub poręczanie weksli, dokonywanej w ramach bieżącej działalności, w tym w szczególności działalności w zakresie płatnej telewizji cyfrowej, usługi dostępu do Internetu oraz działalności wirtualnego operatora telefonii komórkowej,
- i. wydawanie, na wniosek Zarządu, opinii we wszystkich istotnych dla Spółki sprawach.

Rada Nadzorcza składa się z pięciu do dziewięciu członków, w tym Przewodniczącego Rady Nadzorczej wybieranych przez Walne Zgromadzenie Spółki. Walne Zgromadzenie przed wyborem członków Rady Nadzorczej na nową kadencję, określa liczbę członków Rady Nadzorczej. Kadencja Rady Nadzorczej wynosi trzy lata i jest wspólna.

W skład Rady Nadzorczej może wchodzić dwóch członków spełniających kryteria niezależnego członka Rady Nadzorczej, określone w zasadach ładu korporacyjnego zawartych w Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW.

Posiedzenia Rady Nadzorczej odbywają się co najmniej raz na kwartał. Posiedzenia odbywają się w siedzibie Spółki lub w innym miejscu wskazanym przez osobę zwołującą posiedzenie.

Przewodniczący Rady Nadzorczej, bądź członek Rady Nadzorczej wskazany przez Przewodniczącego zwołuje posiedzenia Rady Nadzorczej. Posiedzeniom Rady Nadzorczej przewodniczy Przewodniczący, a w razie jego nieobecności członek Rady Nadzorczej wskazany na piśmie przez Przewodniczącego lub inny członek Rady Nadzorczej wybrany przez członków obecnych na posiedzeniu.

Przewodniczący zwołuje ponadto posiedzenia Rady Nadzorczej na wniosek członka Zarządu lub członka Rady Nadzorczej lub na wniosek akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 1/10 (jedną dziesiątą) kapitału zakładowego. Posiedzenia Rady Nadzorczej powinny odbywać się najpóźniej w ciągu 14 dni od daty zgłoszenia pisemnego wniosku Przewodniczącemu.

Uchwały Rady Nadzorczej zapadają większością głosów oddanych. W razie równości przeważa głos Przewodniczącego. Dla ważności uchwał Rady Nadzorczej wymagane jest zaproszenie wszystkich członków Rady Nadzorczej oraz obecność na posiedzeniu nie mniej niż połowy składu Rady.

Uchwały Rady Nadzorczej mogą być podejmowane za pomocą środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość jak również członek Rady Nadzorczej może oddać swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej.

Członkowie Rady Nadzorczej wykonują swoje prawa i obowiązki osobiście. Członkowie Rady Nadzorczej uczestniczą w Walnych Zgromadzeniach.

Ponadto w ramach wykonywania swoich obowiązków Rada Nadzorcza powinna:

- a. raz w roku sporządzać i przedstawiać zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu zwięzłą ocenę sytuacji Spółki, z uwzględnieniem oceny systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla Spółki,
- b. raz w roku dokonać i przedstawić zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu ocenę swojej pracy,
- c. rozpatrywać i opiniować sprawy mające być przedmiotem uchwał Walnego Zgromadzenia.

Komitety Rady Nadzorczej

Zgodnie z Regulaminem Rady Nadzorczej, Rada Nadzorcza może powoływać komitety stałe, w szczególności Komitet Audytu lub Komitet do spraw Wynagrodzeń, lub Komitety ad hoc do rozpatrywania określonych spraw pozostających w kompetencji Rady Nadzorczej lub działające jako organy doradcze i opiniotwórcze Rady Nadzorczej.

W skład Komitetu Audytu na dzień 31 grudnia 2011 roku wchodził następujący członek Rady Nadzorczej:

- Heronim Ruta,
- Robert Gwiazdowski, niezależny członek Rady Nadzorczej,
- Leszek Rekxa, niezależny członek Rady Nadzorczej.

Skład Komitetu Audytu spełnia wymogi określone przez art. 86 ust. 4 ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym, zgodnie z którym w skład Komitetu Audytu powinno wchodzić co najmniej trzech członków, w tym przynajmniej jeden członek Komitetu Audytu powinien spełniać warunki niezależności i posiadać kwalifikacje w dziedzinie rachunkowości lub rewizji finansowej.

Komitet do spraw Wynagrodzeń na dzień 31 grudnia 2011 roku tworzyli następujący członkowie Rady Nadzorczej:

- Zygmunt Solorz-Żak,
- Heronim Ruta.

Do posiedzeń, uchwał oraz protokołów komitetów Rady Nadzorczej stosuje się postanowienia Regulaminu, z zastrzeżeniem poniższych informacji.

Komitet powoływany jest przez Radę Nadzorczą spośród jej członków, w drodze uchwały. Komitet wybiera, w drodze uchwały, przewodniczącego danego komitetu spośród swoich członków. Mandat członka danego komitetu wygasa wraz z wygaśnięciem mandatu członka Rady Nadzorczej. Rada Nadzorcza może w drodze uchwały postanowić o odwołaniu ze składu danego komitetu także przed wygaśnięciem mandatu członka Rady Nadzorczej. Odwołanie ze składu komitetu nie jest równoznaczne z odwołaniem ze składu Rady Nadzorczej.

Pierwsze posiedzenie komitetu zwołuje Przewodniczący Rady Nadzorczej lub inny wskazany przez niego członek Rady Nadzorczej. Posiedzenia komitetów są zwoływane w miarę potrzeb przy zapewnieniu wypełniania przez dany komitet powierzonych mu zadań. Protokoły posiedzeń oraz uchwały podjęte przez komitet są udostępniane członkom Rady niewchodzącym w skład danego komitetu. Pracami danego komitetu kieruje przewodniczący komitetu. Przewodniczący sprawuje również nadzór nad przygotowywaniem porządku obrad, organizowaniem dystrybucji dokumentów i sporządzaniem protokołów z posiedzeń komitetu.

Dominik Libicki	Tomasz Szeląg	Dariusz Działkowski	Aneta Jaskólska
Prezes Zarządu	Członek Zarządu	Członek Zarządu	Członek Zarządu

Warszawa, 9 marca 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 Szelałę, Członka Zarządu

niniejszym oświadcza, że:

- wedle jego najlepszej wiedzy, roczne sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki oraz jej wynik finansowy, a sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki Cyfrowy Polsat S.A. zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć Spółki oraz jej sytuacji, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń;

- podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego sprawozdania finansowego został wybrany zgodnie z przepisami prawa. Podmiot ten oraz biegły rewident dokonujący tego badania, spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o sprawozdaniu finansowym, zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości oraz normami zawodowymi.

Dominik Libicki
Prezes Zarządu

Tomasz Szelałę
Członek Zarządu

Dariusz Działkowski
Członek Zarządu

Aneta Jaskólska
Członek Zarządu

Warszawa, 9 marca 2012 roku

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia Cyfrowy Polsat S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego Cyfrowy Polsat S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Łubinowej 4a („Spółka”), na które składa się bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2011 r., rachunek zysków i strat oraz zestawienie pozostałego zysku całkowitego, zestawienie zmian w kapitale własnym oraz rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz dodatkowe informacje i objaśnienia, zawierające informacje o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych oraz sporządzenie i rzetelną prezentację tego sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską i innymi obowiązującymi przepisami oraz sporządzenie sprawozdania z działalności. Zarząd Spółki jest odpowiedzialny również za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną, aby sporządzane sprawozdania finansowe były wolne od nieprawidłowości powstałych wskutek celowych działań lub błędów.

Zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. nr 152, poz. 1223 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”), Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w tej ustawie.

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym sprawozdaniu finansowym oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia. Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości, krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce oraz Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej. Regulacje te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że sprawozdanie finansowe i księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są wolne od istotnych nieprawidłowości.

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniu finansowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnej nieprawidłowości sprawozdania finansowego na skutek celowych działań lub błędów. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem oraz rzetelną prezentacją sprawozdania finansowego w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w jednostce. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedności stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd Spółki oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania.

Opinia

Naszym zdaniem, załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe Cyfrowy Polsat S.A. przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Spółki na dzień 31 grudnia 2011 r., wynik finansowy oraz przepływy pieniężne za rok obrotowy kończący się tego dnia, zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, jest zgodne z wpływającymi na treść jednostkowego sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Spółki oraz zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.

Inne kwestie

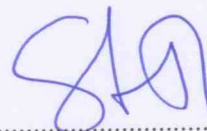
Ponadto, zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości, stwierdzamy, że sprawozdanie z działalności Spółki uwzględnia, we wszystkich istotnych aspektach, informacje, o których mowa w art. 49 ustawy o rachunkowości oraz w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2009 r., nr 33, poz. 259 z późniejszymi zmianami) i są one zgodne z informacjami zawartymi w jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

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



Biegły rewident nr 90106
Krzysztof Kuśmierski

9 marca 2012 r.
Warszawa



Biegły rewident nr 9645
Komandytariusz, Pełnomocnik
Marek Strugała

CYFROWY POLSAT S.A.

**Sprawozdanie finansowe
za rok obrotowy
zakończony 31 grudnia 2011 roku**

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

Spis treści

Zatwierdzenie sprawozdania finansowego.....	F 3
Rachunek zysków i strat	F 4
Zestawienie pozostałego zysku całkowitego.....	F 4
Bilans	F 5
Rachunek przepływów pieniężnych	F 7
Zestawienie zmian w kapitale własnym	F 8
Informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego	F 9

ZATWIERDZENIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

W dniu 9 marca 2012 roku Zarząd Cyfrowy Polsat S.A. zatwierdził sprawozdanie finansowe spółki Cyfrowy Polsat S.A., sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, na które składają się:

Rachunek zysków i strat za okres

od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku wykazujący zysk netto w wysokości: 156.093 tysięcy złotych

Zestawienie pozostałego zysku całkowitego za okres

od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku wykazujące zysk całkowity w wysokości: 160.851 tysięcy złotych

Bilans na dzień

31 grudnia 2011 roku wykazujący po stronie aktywów i pasywów sumę: 5.774.580 tysięcy złotych

Rachunek przepływów pieniężnych za okres

od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku wykazujący zmniejszenie środków pieniężnych netto o kwotę: 12.458 tysięcy złotych

Zestawienie zmian w kapitale własnym za okres

od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku wykazujące zwiększenie stanu kapitału własnego o kwotę: 1.444.040 tysięcy złotych

Dodatkowe informacje i objaśnienia

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

Dominik Libicki
Prezes Zarządu

Tomasz Szelaąg
Członek Zarządu

Dariusz Działkowski
Członek Zarządu

Aneta Jaskólska
Członek Zarządu

Dorota Wołczyńska
Główna Księgowa

Warszawa, 9 marca 2012 roku

Rachunek zysków i strat

	Nota	za rok zakończony	
		31 grudnia 2011	31 grudnia 2010
Przychody ze sprzedaży usług, towarów i materiałów	9	1.631.628	1.473.540
Koszty operacyjne		(1.254.692)	(1.096.418)
Koszt sprzedanych usług, towarów i materiałów	10	(881.524)	(785.477)
Koszty sprzedaży	10	(257.636)	(221.202)
Koszty ogólne i administracyjne	10	(115.532)	(89.739)
Pozostałe przychody operacyjne	11	5.438	614.032
Pozostałe koszty operacyjne	12	(72.986)	(42.763)
Zysk z działalności operacyjnej		309.388	948.391
Przychody finansowe	13	213.018	5.785
Koszty finansowe	14	(371.393)	(4.982)
Zysk brutto		151.013	949.194
Podatek dochodowy	15	5.080	(65.028)
Zysk netto		156.093	884.166
Podstawowy i rozwodniony zysk na jedną akcję w złotych	17	0,48	3,30

Zestawienie pozostałego zysku całkowitego

	za rok zakończony	
	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010
Zysk netto	156.093	884.166
Wycena instrumentów zabezpieczających	5.874	-
Podatek dochodowy od pozostałego zysku całkowitego	(1.116)	-
Pozostały zysk całkowity po opodatkowaniu	4.758	-
Zysk całkowity	160.851	884.166

Bilans - aktywa

	Nota	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010
Zestawy odbiorcze	18	434.316	291.208
Inne rzeczowe aktywa trwałe	18	133.841	131.994
Wartość firmy	39	52.022	-
Wartości niematerialne	19	28.598	20.479
Nieruchomości inwestycyjne	20	6.843	6.931
Udziały w jednostkach zależnych i stowarzyszonych	21	4.516.033	675.471
Inne aktywa długoterminowe	22	44.691	35.898
Aktywa trwałe razem		5.216.344	1.161.981
Zapasy	23	159.950	140.165
Pożyczki krótkoterminowe udzielone podmiotom powiązanym	24	-	5.446
Obligacje	25	14.854	-
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	26	178.417	178.588
Należności z tytułu podatku dochodowego		9.619	6.760
Pozostałe aktywa obrotowe	27	183.538	77.154
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	28	11.858	24.195
Aktywa obrotowe razem		558.236	432.308
Aktywa razem		5.774.580	1.594.289

Bilans - pasywa

	Nota	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010
Kapitał zakładowy	29	13.934	10.733
Kapitał zapasowy		1.037.258	153.093
Kapitał rezerwowy	29	1.305.277	10.174
Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających	30	4.758	-
Zyski zatrzymane		141.849	885.036
Kapitał własny razem		2.503.076	1.059.036
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	31	958.406	-
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji	32	1.397.481	-
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	33	934	884
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	15	65.378	69.986
Inne długoterminowe zobowiązania i rezerwy	34	5.589	1.900
Zobowiązania długoterminowe razem		2.427.788	72.770
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	31	290.617	-
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji	32	119.473	-
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	33	252	226
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	35	239.831	280.411
Kaucje otrzymane za wydany sprzęt	36	12.743	15.434
Przychody przyszłych okresów	37	180.800	166.412
Zobowiązania krótkoterminowe razem		843.716	462.483
Zobowiązania razem		3.271.504	535.253
Pasywa razem		5.774.580	1.594.289

Rachunek przepływów pieniężnych

	Nota	za rok zakończony	
		31 grudnia 2011	31 grudnia 2010
Zysk netto		156.093	884.166
Korekty:		(82.804)	(665.365)
Amortyzacja i utrata wartości	10	139.174	78.873
Strata z działalności inwestycyjnej		440	122
Odsetki		186.673	191
Zmiana stanu zapasów		(19.406)	(24.332)
Zmiana stanu należności i innych aktywów		(95.602)	(64.224)
Zmiana stanu zobowiązań, rezerw i przychodów przyszłych okresów		(25.278)	94.328
Wycena instrumentów zabezpieczających		5.874	-
Straty z tytułu różnic kursowych, netto		168.432	58
Podatek dochodowy	15	(5.080)	65.028
Zwiększenie netto wartości zestawów odbiorczych w leasingu operacyjnym		(244.158)	(203.408)
Przychody z tytułu dywidend		(197.030)	(4.000)
Wniesienie aportu do spółki zależnej		-	(608.434)
Inne korekty		3.157	433
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		73.289	218.801
Podatek dochodowy zapłacony		(1.485)	(9.718)
Odsetki otrzymane dotyczące działalności operacyjnej		4.442	1.161
Środki pieniężne z działalności operacyjnej		76.246	210.244
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych		(25.074)	(25.630)
Nabycie wartości niematerialnych		(19.195)	(15.012)
Nabycie aktywów finansowych		-	(392)
Udzielenie pożyczek		-	(8.784)
Otrzymane dywidendy		196.817	4.000
Nabycie udziałów w jednostce zależnej	21	(2.600.232)	(33.966)
Nabycie obligacji	25	(14.684)	-
Zaliczka na nabycie udziałów	27	(12.000)	-
Splata udzielonych pożyczek		50	3.636
Splata odsetek od pożyczek		2	1.389
Wpływy ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		457	92
Splata odsetek od leasingu finansowego przez spółkę powiązaną		-	351
Środki pieniężne z działalności inwestycyjnej		(2.473.859)	(74.316)
Zaciągnięcie kredytów terminowych	31	2.800.000	-
Emisja obligacji	32	1.372.245	-
Zmiana stanu w rachunku Cash Pool		43.839	-
Wpływ z realizacji opcji walutowych		2.480	794
Efekt połączenia z jednostkami powiązanymi		1.530	-
Wypłacone dywidendy		-	(152.945)
Wydatki na opcje walutowe		-	(7.320)
Splata odsetek od kredytów, pożyczek, leasingu finansowego i zapłacone prowizje		(303.547)	(1.816)
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego		(369)	(237)
Splata otrzymanych kredytów i pożyczek	31	(1.531.023)	(47.277)
Środki pieniężne z działalności finansowej		2.385.155	(208.801)
Zmiana netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		(12.458)	(72.873)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek roku*		24.195	97.126
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		121	(58)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec roku		11.858	24.195

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

Zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011

	Nota	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy	Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających	Zyski zatrzymane	Kapitał własny razem
Stan na 1 stycznia 2011		10.733	153.093	10.174	-	885.036	1.059.036
Emisja akcji	29	3.201	-	1.295.103	-	-	1.298.304
Efekt połączenia z M.Punkt Holdings Ltd.	38	-	-	-	-	(460)	(460)
Efekt połączenia z mPunkt Polska S.A.	39	-	-	-	-	(14.616)	(14.616)
Efekt połączenia z mTel Sp. z o.o.	40	-	-	-	-	(39)	(39)
Wycena instrumentów zabezpieczających		-	-	-	4.758	-	4.758
Zysk netto za rok		-	-	-	-	156.093	156.093
Podział zysku za rok 2010 – odpis na kapitał zapasowy	29	-	884.165	-	-	(884.165)	-
Stan na 31 grudnia 2011		13.934	1.037.258	1.305.277	4.758	141.849	2.503.076

Zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy	Zyski zatrzymane	Kapitał własny razem
Stan na 1 stycznia 2010	10.733	73.997	10.174	232.911	327.815
Zysk netto za rok	-	-	-	884.166	884.166
Dywidenda zatwierdzona	-	-	-	(152.945)	(152.945)
Podział zysku za rok 2009 – odpis na kapitał zapasowy	-	79.096	-	(79.096)	-
Stan na 31 grudnia 2010	10.733	153.093	10.174	885.036	1.059.036

Informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 roku

1. Działalność Spółki

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

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

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

2. Skład Zarządu Jednostki

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

Oświadczenie o zgodności

Niniejsze sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 roku zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej przyjętymi przez Unię Europejską. Spółka zastosowała spójne zasady rachunkowości przy sporządzaniu danych finansowych za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 roku z zasadami stosowanymi przy sporządzaniu sprawozdania finansowego za 2010 rok opublikowanego w raporcie rocznym, za wyjątkiem Standardów i Interpretacji zatwierdzonych przez Unię Europejską, które obowiązują dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się począwszy od 1 stycznia 2011 roku.

W roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2011 roku weszły w życie:

(i) zmiany do MSSF 1 „Ograniczone zwolnienie od ujawnień danych porównawczych zgodnie z MSSF 7 dla stosujących Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy” i MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawnienia”

Zmiany precyzują, od kiedy należy stosować wcześniejsze zmiany w MSSF 1 i 7 dotyczące ograniczonych zwolnień od ujawnień danych porównawczych dla podmiotów stosujących Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy. Zmiany nie mają wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

(ii) zmiany do KIMSF 14 „Przedpłaty związane z minimalnymi wymogami finansowania”

Zmiany precyzują sposób ujmowania przedpłat związanych z minimalnymi wymogami finansowania. Zmiany nie mają wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

(iii) KIMSF 19 „Regulowanie zobowiązań finansowych przy pomocy instrumentów kapitałowych”

Interpretacja daje wytyczne, jak ujmować regulowanie zobowiązań finansowych przy pomocy instrumentów kapitałowych. Zmiany nie mają wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

(iv) zmieniony MSR 24 „Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych” i zmiana do MSSF 8 „Segmenty operacyjne”

Zmiana do MSSF 8 uściśla, w jakich okolicznościach jednostka traktować będzie rząd, jego agendy i jednostki przez niego kontrolowane jako jednego kontrahenta. Zmieniony MSR 24 doprecyzowuje jak należy raportować transakcje z jednostkami powiązanymi. Zmiany nie mają wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

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

(vi) zmiana do MSR 32 Klasyfikacja emisji praw poboru

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

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

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

Spółka nie skorzystała z możliwości wcześniejszego zastosowania nowych standardów, które zostały już opublikowane oraz zatwierdzone przez Unię Europejską, a które stosuje się do rocznych okresów rozpoczynających się po dniu 1 stycznia 2011 (podane poniżej).

Nowe Standardy zatwierdzone przez UE, które wejdą w życie po dniu bilansowym i nie zostały zastosowane przez Grupę

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

Zmiany dotyczą transferów aktywów finansowych. Będą miały zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się od lub po 1 lipca 2011 r. Zmiany nie mają wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

Nowe Standardy i Interpretacje oczekujące na zatwierdzenie przez UE

- MSSF 9 „Instrumenty finansowe”;
- MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”;
- MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne”;
- MSSF 12 „Ujawnienia na temat zaangażowania w inne jednostki”;
- MSSF 13 „Wycena w wartości godziwej”;
- MSR 27 „Jednostkowe sprawozdania finansowe”;
- MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych oraz wspólne przedsięwzięcia”;
- zmiany do MSR 12 „Podatki – Odroczony podatek dochodowy” - Przyszła realizacja składnika aktywów;
- zmiany do MSSF 1 „Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy” – Hiperinflacja oraz usunięcie stałych dat dla jednostek stosujących MSSF po raz pierwszy;
- zmiany do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych”;
- zmiany do MSR 19 „Świadczenia pracownicze”;
- zmiany do MSSF 7 „Instrumenty finansowe” – Ujawnienia – Kompensowanie aktywów i zobowiązań finansowych;
- zmiany do MSR 32 „Instrumenty finansowe: prezentacja” – Kompensowanie aktywów i zobowiązań finansowych;
- zmiany do MSSF 9 „Instrumenty Finansowe” (wydane 2010);
- KIMSF 20 „Koszty usuwania odpadów (*ang. stripping costs*) w fazie produkcji z kopalni odkrywkowej”.

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

5. Stosowane zasady rachunkowości

Zasady polityki rachunkowości przedstawione poniżej stosowane były w odniesieniu do wszystkich okresów zaprezentowanych w sprawozdaniu.

a) Podstawa wyceny

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w oparciu o zasadę kosztu historycznego, za wyjątkiem pochodnych instrumentów finansowych oraz aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży wycenianych według wartości godziwej oraz zobowiązań finansowych (z tytułu kredytów i obligacji) wycenianych według zamortyzowanego kosztu.

b) Założenie kontynuacji działalności

Sprawozdanie finansowe za 2011 rok zostało przygotowane przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości, nie krócej niż w okresie 12 miesięcy od dnia 31 grudnia 2011 roku.

c) Waluta funkcjonalna i prezentacyjna

Dane w niniejszym sprawozdaniu finansowym zostały zaprezentowane w złotych polskich, po zaokrągleniu do pełnych tysięcy. Złoty polski jest walutą funkcjonalną Spółki.

d) Dokonane osądy i oszacowania

Sporządzenie 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 i kosztów. Szacunki i związane z nimi założenia opierają się na danych historycznych 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. W nocy 50 zawarto informacje dotyczące kluczowych źródeł niepewności i szacunków Zarządu.

e) Porównawcze informacje finansowe

Dane porównawcze lub dane prezentowane w poprzednio opublikowanych sprawozdaniach finansowych zostały w razie potrzeby skorygowane, w celu uwzględnienia zmian prezentacyjnych wprowadzonych w bieżącym okresie. W 2011 roku w związku ze zmianą prezentacji naszego biznesu wprowadzono zmiany w zakresie prezentacji przychodów ze sprzedaży usług, produktów, towarów i materiałów – główna zmiana polega na prezentacji w pozycji Przychody od klientów indywidualnych przychodów z opłat abonamentowych (pakiet Mini, MiniMax i pozostałe pakiety), przychodów od klientów MVNO i Internetu oraz przychodów z dzierżawy zestawów odbiorczych wcześniej prezentowanych jako Pozostałe przychody. Żadna z wprowadzonych zmian nie wpłynęła na uprzednio prezentowane kwoty zysku netto, EBITDA ani kapitału własnego.

f) Waluty obce

Transakcje wyrażone w walutach obcych ujmowane są w złotych przy zastosowaniu kursu z dnia poprzedzającego dzień ujęcia transakcji. Pozycje pieniężne aktywów i pasywów wyrażone w walucie obcej są przeliczane na dzień bilansowy według średniego kursu NBP dla danej waluty obowiązującego na ten dzień. Różnice kursowe, wynikające z rozliczenia transakcji w walutach obcych oraz wyceny bilansowej aktywów i pasywów pieniężnych wyrażonych w walutach obcych, ujmowane są w rachunku zysków i strat. Niepieniężne pozycje aktywów i zobowiązań wyceniane według kosztu historycznego w walucie obcej są przeliczane według średniego kursu NBP obowiązującego w dniu dokonania wyceny. Niepieniężne pozycje bilansowe wyrażone w walucie obcej, wyceniane według wartości godziwej, są przeliczane według średniego kursu NBP obowiązującego na dzień szacowania wartości godziwej.

g) Instrumenty finansowe

(i) Instrumenty finansowe inne niż instrumenty pochodne

Inne niż pochodne instrumenty finansowe obejmują inwestycje kapitałowe, dłużne papiery wartościowe, należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe należności, środki pieniężne i ich ekwiwalenty, kredyty i pożyczki, zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania.

Instrumenty finansowe inne niż instrumenty pochodne są ujmowane początkowo według wartości godziwej, powiększonej - za wyjątkiem inwestycji wycenianych według wartości godziwej przez wynik finansowy - o bezpośrednie koszty związane z nabyciem (poza wyjątkami opisanymi poniżej).

Instrument finansowy jest ujmowany, jeśli Spółka staje się stroną umowy danego instrumentu finansowego. Aktywa finansowe zostają wyłączone z bilansu, jeśli wynikające z umowy prawa Spółki do przepływów pieniężnych z aktywów finansowych wygasną lub, jeśli Spółka przeniesie aktywa finansowe nie zachowując nad nimi (lub związanymi zeń ryzykami i korzyściami) kontroli. Standaryzowane transakcje kupna i sprzedaży składnika aktywów finansowych są ujmowane na dzień zawarcia transakcji, tj. w dniu, w którym Spółka zobowiąże się do kupna lub sprzedaży aktywa. Zobowiązania finansowe przestają być wykazywane w bilansie, jeśli zobowiązania te wygasną (to znaczy, kiedy obowiązek określony w umowie został wypełniony, umorzony lub wygaś).

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty obejmują środki pieniężne w kasie oraz depozyty bankowe na żądanie. Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazane w rachunku przepływów pieniężnych składa się z określonych powyżej środków pieniężnych i ich ekwiwalentów.

Zasady ujmowania przychodów i kosztów finansowych zostały omówione w punkcie 5 (w).

Pożyczki i należności oraz inne zobowiązania finansowe

Pożyczki i należności niebędące instrumentami pochodnymi są wyceniane według zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej, po pomniejszeniu o odpisy z tytułu utraty wartości. Inne zobowiązania finansowe niebędące instrumentami pochodnymi są wyceniane według zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Inwestycje w instrumenty kapitałowe oraz niektóre dłużne papiery wartościowe klasyfikowane są jako aktywa finansowe dostępne do sprzedaży. Po początkowym ujęciu, aktywa finansowe dostępne do sprzedaży są następnie wyceniane według wartości godziwej, a zmiany wartości godziwej są ujmowane bezpośrednio w kapitale, za wyjątkiem odpisów z tytułu trwałej utraty wartości oraz w przypadku pozycji pieniężnych, jak na przykład obligacje – zysków i strat z tytułu różnic kursowych. Jeśli inwestycje te są wyłączone z bilansu, zyski lub straty poprzednio ujęte bezpośrednio w kapitale własnym są ujmowane w rachunku zysków i strat. Jeśli są to inwestycje oprocentowane, odsetki skalkulowane przy użyciu metody efektywnej stopy procentowej są ujęte w rachunku zysków i strat.

(ii) Pochodne instrumenty finansowe

Rachunkowość zabezpieczeń

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

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

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

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

W przypadku zabezpieczenia wartości godziwej, zmiany wynikające z przeszacowania wartości godziwej instrumentu zabezpieczającego ujmują się w rachunku zysków i strat. Zmiany związane z pozycją zabezpieczaną, wynikające z zabezpieczanego ryzyka, korygują wartość bilansową zabezpieczanej pozycji i są ujmowane w rachunku zysków i strat. W przypadku zabezpieczenia wartości godziwej pozycji wycenianej według zamortyzowanego kosztu, korekta wartości bilansowej zabezpieczanej pozycji rozlicza się w rachunku zysków i strat do terminu wymagalności.

W przypadku zabezpieczenia przepływów pieniężnych, część zysków lub strat związanych z instrumentem zabezpieczającym, stanowiącą efektywne zabezpieczenie, ujmuje się bezpośrednio w kapitale z aktualizacji wyceny poprzez zestawienie pozostałego zysku całkowitego, a nieefektywną część zysków lub strat ujmuje się w rachunku zysków i strat. Zyski lub straty ujęte w zestawieniu pozostałego zysku całkowitego przenosi się z kapitałów własnych do rachunku zysków i strat w tym samym okresie, w którym zabezpieczana transakcja wpływa na rachunek zysków i strat to znaczy w okresie w którym przychody lub koszty finansowe są ujęte lub następuje planowana sprzedaż. Jeśli zabezpieczana pozycja jest niefinansowym składnikiem aktywów lub zobowiązaniem niefinansowym, zyski lub straty ujęte w zestawieniu pozostałego zysku całkowitego włącza się do początkowej wartości bilansowej składnika aktywów lub zobowiązania.

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

Pozostałe instrumenty pochodne nieobjęte polityką rachunkowości zabezpieczeń

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

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

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

h) Kapitał własny

Akcje zwykłe

Koszty bezpośrednio związane z emisją akcji zwykłych pomniejszają wartość kapitału.

Akcje uprzywilejowane

Akcje uprzywilejowane są ujmowane w kapitale własnym, jeśli nie podlegają umorzeniu lub podlegają umorzeniu wyłącznie na wniosek Spółki, a wypłata dywidendy z tych akcji jest nieobowiązkowa. Wypłaty dywidend wpływają bezpośrednio na wartość kapitału.

Koszty związane z emisją i publiczną ofertą akcji

Koszty związane z nową emisją ujmowane są w kapitale, natomiast koszty związane z publiczną ofertą istniejących akcji są ujmowane bezpośrednio w kosztach finansowych. W przypadku, gdy ponoszone koszty dotyczą jednocześnie nowej emisji oraz sprzedaży akcji istniejących to są one ujmowane proporcjonalnie - odpowiednio w kapitale własnym i kosztach finansowych.

Kapitał zapasowy

Kapitał zapasowy obejmuje kapitał tworzony przez spółki akcyjne na podstawie kodeksu spółek handlowych. Spółki akcyjne są zobowiązane do przenoszenia co najmniej 8% rocznego zysku netto na kapitał zapasowy, do czasu kiedy osiągnie on wysokość jednej trzeciej kapitału zakładowego. Kapitał ten nie podlega dystrybucji, ale może zostać wykorzystany do pokrycia poniesionych strat.

Kapitał rezerwowy

Kapitał ten obejmuje nadwyżkę ceny nabycia nad wartością nominalną objętych akcji Telewizji Polsat S.A. oraz wyceną do wartości godziwej przekazanego wynagrodzenia.

Kapitał ten obejmuje również różnicę pomiędzy wartością godziwą akcji objętych przez Zarząd Spółki a ich ceną emisyjną.

i) Rzeczowe aktywa trwałe

(i) Własne składniki rzeczowych aktywów trwałych

Składniki rzeczowych aktywów trwałych ujmuje się w księgach według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia, pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne oraz odpisy z tytułu utraty wartości.

Cena nabycia obejmuje cenę zakupu składnika majątku oraz koszty bezpośrednio związane z zakupem i przystosowaniem składnika majątku do stanu zdatnego do używania, łącznie z kosztami transportu, jak też załadunku, wyładunku i składowania. Rabaty, opusty oraz inne podobne zmniejszenia i odzyski zmniejszają cenę nabycia składnika aktywów.

Koszt wytworzenia składnika środków trwałych oraz środków trwałych w budowie obejmuje ogół kosztów poniesionych przez jednostkę w okresie jego budowy, montażu, przystosowania i ulepszenia oraz kosztów finansowania poniesionych do dnia przyjęcia takiego składnika majątkowego do używania (lub do dnia bilansowego, jeśli składnik nie został jeszcze oddany do używania). Koszt wytworzenia obejmuje również, w przypadkach, gdy jest to wymagane, wstępny szacunek kosztów demontażu i usunięcia składników rzeczowych aktywów trwałych oraz przywrócenia do stanu pierwotnego. Zakupione oprogramowanie, które jest niezbędne do prawidłowego funkcjonowania związanego z nim urządzenia, jest aktywowane jako część tego urządzenia.

W przypadku, gdy określony składnik rzeczowych aktywów trwałych składa się z odrębnych i istotnych części składowych o różnym okresie użytkowania, części te są traktowane jako odrębne składniki aktywów.

(ii) Koszty finansowania zewnętrznego

Koszty finansowania, które można bezpośrednio przyporządkować nabyciu, budowie lub wytworzeniu dostosowywanego składnika aktywów, aktywuje się jako część ceny nabycia lub kosztu wytworzenia tego składnika aktywów. Na koszty finansowania zewnętrznego składają się odsetki oraz zyski lub straty z tytułu różnic kursowych do wysokości, która koryguje koszty odsetek.

(iii) Nakłady ponoszone w terminie późniejszym

Aktywowaniu podlegają poniesione w późniejszym okresie koszty wymienianych części składnika rzeczowych aktywów trwałych, które można wiarygodnie oszacować i jest prawdopodobne, że Spółka osiągnie korzyści ekonomiczne związane z wymienianymi składnikami rzeczowych aktywów trwałych. Pozostałe nakłady są ujmowane na bieżąco w rachunku zysków i strat jako koszty.

(iv) Amortyzacja

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

Koszt amortyzacji ujmuje się w rachunku zysków i strat jako koszt bieżącego okresu z zastosowaniem metody liniowej w odniesieniu do oszacowanego przez Spółkę okresu użytkowania danego składnika rzeczowych aktywów trwałych. Aktywa będące przedmiotem leasingu są amortyzowane przez krótszy z dwóch okresów: okres leasingu lub okres ekonomicznej użyteczności, a w przypadku gdy istnieje uzasadniona pewność, że Spółka uzyska tytuł własności przed końcem okresu leasingu to przez okres ekonomicznej użyteczności.

Grunty nie są amortyzowane.

Spółka zakłada poniższe okresy użytkowania dla poszczególnych kategorii środków trwałych:

Budynki	60 lat
Zestawy odbiorcze	5 lat
Pozostałe urządzenia techniczne i maszyny	3-15 lat
Środki transportu	5 lat
Meble i wyposażenie	3-10 lat

Poprawność stosowanych okresów użytkowania, metod amortyzacji oraz wartości rezydualnych rzeczowych aktywów trwałych (jeśli są istotne) jest przez Spółkę corocznie weryfikowana.

(v) Aktywa użytkowane na podstawie umów leasingu

Aktywa użytkowane na podstawie umowy leasingu, najmu, dzierżawy lub podobnych umów, które spełniają kryteria leasingu finansowego, są ujmowane jako aktywa trwałe i wyceniane według wartości godziwej przedmiotu leasingu lub wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych, jeżeli jest ona niższa od wartości godziwej. Dekodery udostępnione abonentom

na podstawie umów stanowiących leasing operacyjny ujmowane są jako aktywa trwałe. Dekodery udostępnione abonentom na podstawie umów będących leasingiem finansowym nie są ujmowane w księgach jako składnik majątku trwałego.

Stawki amortyzacji aktywów użytkowanych na podstawie umów leasingu są spójne z zasadami amortyzacji, stosowanymi dla aktywów stanowiących własność Spółki, a amortyzacja liczona jest zgodnie z MSR 16 „Rzeczowy majątek trwały”. Składniki aktywów użytkowanych na podstawie umowy leasingu lub innej umowy o podobnym charakterze umarza się przez krótszy z dwóch okresów: okres trwania umowy leasingu lub okres użytkowania, chyba że Spółka posiada wystarczającą pewność, że uzyska tytuł własności przed upływem okresu leasingu.

Spółka tworzy odpisy aktualizujące wartość dekodów oraz innych aktywów trwałych, co do których istnieje niepewność, że w przyszłości będą generowały przychody lub będą wykorzystywane w prowadzonej działalności.

j) Wartości niematerialne

(i) Oprogramowanie wytworzone we własnym zakresie

Spółka aktywuje koszty wytworzenia oprogramowania, w tym koszty z tytułu świadczeń pracowniczych wynikających bezpośrednio z tworzenia i przygotowania składnika do zdolności użytkowej, jeśli może wiarygodnie wydzielić koszty dotyczące etapu prac rozwojowych, ustalić koszty wytworzenia oraz określić moment rozpoczęcia i zakończenia prac związanych z wytworzeniem oprogramowania.

(ii) Pozostałe wartości niematerialne

Pozostałe wartości niematerialne nabyte przez Spółkę wykazywane są w oparciu o ich cenę nabycia, pomniejszoną o odpisy amortyzacyjne oraz odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości.

(iii) Nakłady poniesione w terminie późniejszym

Późniejsze wydatki na składniki istniejących wartości niematerialnych podlegają aktywowaniu tylko wtedy, gdy zwiększają przyszłe korzyści ekonomiczne związane z danym składnikiem. Pozostałe nakłady są ujmowane w rachunku zysków i strat w momencie poniesienia.

(iv) Amortyzacja

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

Koszt amortyzacji ujmuje się w rachunku zysków i strat jako koszt bieżącego okresu z zastosowaniem metody liniowej w odniesieniu do oszacowanego przez Spółkę okresu użytkowania danego składnika wartości niematerialnych od momentu stwierdzenia jego przydatności do użytkowania. Szacunkowy okres użytkowania wynosi 2 lata.

Wartości niematerialne z nieokreślonym okresem użytkowania nie są amortyzowane i podlegają testom ze względu na utratę wartości na koniec każdego roku obrotowego.

k) Nieruchomości inwestycyjne

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

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

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

Grunty stanowiące nieruchomość inwestycyjną nie są amortyzowane, a budynki stanowiące nieruchomość inwestycyjną amortyzowane są przez 60 lat.

l) Udziały i akcje

Udziały w jednostkach zależnych i stowarzyszonych wyceniane są w cenie nabycia pomniejszonej o dokonane odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

m) Zapasy

Składniki zapasów wycenia się w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia, nie wyższej od możliwej do uzyskania ceny sprzedaży netto. Cenę nabycia lub koszt wytworzenia zapasów ustala się metodą pierwsze weszło, pierwsze wyszło. Cena nabycia obejmuje cenę zakupu powiększoną o koszty bezpośrednio związane z zakupem i przystosowaniem składnika aktywów do stanu zdolnego do używania lub wprowadzenia do obrotu.

Możliwa do uzyskania cena sprzedaży netto jest różnicą pomiędzy szacowaną ceną sprzedaży dokonywaną w toku działalności gospodarczej, a szacowanymi kosztami ukończenia i kosztami niezbędnymi do doprowadzenia sprzedaży do skutku. W przypadku dekodów, które zgodnie z założeniami dotyczącymi prowadzenia działalności są sprzedawane klientom poniżej ceny ich nabycia, strata na ich sprzedaży ujmowana jest w księgach w momencie przekazania dekodera klientowi.

Spółka tworzy odpisy na zapasy wolno rotujące i przestarzałe.

n) Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów

(i) Aktywa finansowe

Odpis z tytułu utraty wartości aktywów finansowych jest ujmowany w momencie, kiedy istnieją obiektywne przesłanki, że zaistniały zdarzenia, które mogą mieć negatywny wpływ na wartość przyszłych przepływów pieniężnych związanych z danym składnikiem aktywów.

Utrata wartości w odniesieniu do aktywów finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu szacowana jest jako różnica między ich wartością bilansową, a wartością bieżącą przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych przy użyciu pierwotnej efektywnej stopy procentowej. Odpis z tytułu utraty wartości w odniesieniu do aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży jest wyliczany przez odniesienie do ich bieżącej wartości godziwej.

Wartość bilansowa poszczególnych aktywów finansowych o jednostkowo istotnej wartości poddawana jest ocenie na każdy dzień bilansowy w celu stwierdzenia, czy występują przesłanki wskazujące na utratę ich wartości. Pozostałe aktywa finansowe są oceniane pod kątem utraty wartości zbiorczo, pogrupowane według podobnego poziomu ryzyka kredytowego.

Wartość należności aktualizowana jest z uwzględnieniem prawdopodobieństwa ich zapłaty, poprzez dokonanie odpisu aktualizującego odnoszonego w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych. Odpisy aktualizujące należności od klientów indywidualnych tworzone są z uwzględnieniem danych historycznych dotyczących spłaty przeterminowanych należności i skuteczności windykacji.

Odpisy z tytułu utraty wartości ujmowane są w rachunku zysków i strat.

Odpisy z tytułu utraty wartości są odwracane, jeśli późniejszy wzrost wartości odzyskiwanej może być obiektywnie przypisany do zdarzenia po dniu ujęcia odpisu z tytułu utraty wartości.

(ii) Aktywa niefinansowe

Wartość bilansowa aktywów niefinansowych, innych niż nieruchomości inwestycyjne, zapasy i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, poddawana jest ocenie na każdy dzień bilansowy w celu stwierdzenia, czy występują przesłanki wskazujące na utratę ich wartości. W przypadku wystąpienia takich przesłanek Spółka dokonuje szacunku wartości odzyskiwalnej poszczególnych aktywów. Wartość odzyskiwalna wartości niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania oraz wartości niematerialnych, które nie są jeszcze zdadne do użytkowania, jest szacowana na koniec każdego roku obrotowego.

Odpis z tytułu utraty wartości ujmowany jest w momencie, kiedy wartość bilansowa składnika aktywów lub ośrodka generującego środki pieniężne przewyższa jego wartość odzyskiwalną. Ośrodek generujący środki pieniężne jest definiowany jako najmniejsza identyfikowalna grupa aktywów, która wypracowuje środki pieniężne niezależnie od innych aktywów i ich grup. Odpisy z tytułu utraty wartości są ujmowane w rachunku zysków i strat. Utrata wartości ośrodka generującego środki pieniężne jest w pierwszej kolejności ujmowana jako zmniejszenie wartości firmy przypisanej do tego ośrodka (grupy ośrodków), a następnie jako zmniejszenie wartości bilansowej pozostałych aktywów tego ośrodka (grupy ośrodków) na zasadzie proporcjonalnej.

Wartość odzyskiwalna aktywów lub ośrodków generujących środki pieniężne definiowana jest jako większa z ich wartości netto możliwej do uzyskania ze sprzedaży oraz ich wartości użytkowej. Przy szacowaniu wartości użytkowej przyszłe przepływy pieniężne dyskontowane są przy użyciu stopy procentowej przed opodatkowaniem, która odzwierciedla aktualną rynkową ocenę wartości pieniądza w czasie oraz czynniki ryzyka charakterystyczne dla danego składnika aktywów. W przypadku aktywów, które nie generują niezależnych przepływów pieniężnych wartość użytkowa szacowana jest dla najmniejszego identyfikowalnego ośrodka generującego środki pieniężne, do którego dany składnik aktywów przynależy.

Odpis wartości firmy z tytułu utraty wartości nie jest odwracany. W odniesieniu do innych aktywów, odpisy z tytułu utraty wartości ujęte w poprzednich okresach, są poddawane na każdy dzień bilansowy ocenie, czy zaistniały przesłanki wskazujące na zmniejszenie odpisu z tytułu utraty wartości lub jego całkowite odwrócenie. Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości jest odwracany, jeżeli zmieniły się szacunki zastosowane do szacowania wartości odzyskiwalnej. Odpis z tytułu utraty wartości odwracany jest tylko do wysokości wartości bilansowej składnika aktywów pomniejszonej o odpisy amortyzacyjne, jaka byłaby wykazana w sytuacji, gdyby odpis z tytułu utraty wartości nie wystąpił.

o) Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży

Aktywa trwale (lub aktywa i zobowiązania stanowiące grupę przeznaczoną do zbycia), co do których zakładane jest, że wypracują one korzyści dla jednostki w wyniku sprzedaży, a nie w wyniku długotrwałego użytkowania, są klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży. Bezpośrednio przed przeklasyfikowaniem do grupy przeznaczonych do sprzedaży, aktywa te (lub składniki grupy przeznaczonej do zbycia) są wyceniane zgodnie z zasadami rachunkowości Spółki. Następnie na dzień początkowej klasyfikacji jako przeznaczone do sprzedaży, aktywa trwale lub grupa przeznaczona do zbycia są ujmowane według niższej z dwóch wartości: wartości bilansowej lub wartości godziwej pomniejszonej o koszty doprowadzenia do sprzedaży. Ewentualny odpis z tytułu trwałej utraty wartości składników grupy przeznaczonej do zbycia jest w pierwszej kolejności ujmowany jako zmniejszenie wartości firmy, a następnie jako zmniejszenie wartości bilansowej pozostałych składników na zasadzie proporcjonalnej z zastrzeżeniem, że utrata wartości nie wpływa na wartość zapasów, aktywów finansowych, aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego, nieruchomości inwestycyjnych, które są nadal wyceniane stosownie do zasad rachunkowości. Utrata wartości ujęta przy początkowej klasyfikacji jako przeznaczone do sprzedaży jest ujmowana w rachunku zysków i strat. Dotyczy to również zysków i strat wynikających z późniejszej zmiany wartości. Zyski z tytułu wyceny do wartości godziwej są ujmowane tylko do wysokości uprzednio zarachowanego odpisu z tytułu utraty wartości.

p) Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania

Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania stanowią kwoty środków pieniężnych na rachunkach bankowych Spółki, które zgodnie z umowami mogą być wydatkowane przez Spółkę jedynie na ściśle określone cele lub na rachunkach bankowych typu „escrow”. Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania zalicza się do aktywów trwałych i obrotowych zgodnie z warunkami umów dotyczącymi okresów zabezpieczenia.

q) Świadczenia pracownicze

(i) Program określonych składek

Spółka zobowiązana jest na mocy obowiązujących przepisów, do pobierania i odprowadzania składek na świadczenia emerytalne pracowników. Świadczenia te, zgodnie z MSR 19 „Świadczenia pracownicze”, stanowią program państwowy

oraz mają charakter programu określonych składek. W związku z powyższym, zobowiązanie Spółki za każdy okres jest szacowane na podstawie kwot składek do wniesienia za dany okres.

(ii) Program określonych świadczeń – odprawy emerytalne

Spółka jest zobowiązana na podstawie obowiązujących przepisów do wypłaty odpraw emerytalnych w wysokości zgodnej z przepisami kodeksu pracy. Minimalna wysokość odpraw emerytalnych wynika z przepisów kodeksu pracy obowiązujących na dzień wypłaty odprawy emerytalnej.

Kalkulacja przeprowadzana jest przy zastosowaniu metody prognozowanych uprawnień jednostkowych. Rotacja pracowników jest szacowana na podstawie danych historycznych oraz przewidywań poziomu zatrudnienia w przyszłości.

Zmiany wielkości zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych są odnoszone w ciężar rachunku zysków i strat.

(iii) Krótkoterminowe świadczenia pracownicze

Zobowiązania z tytułu krótkoterminowych świadczeń pracowniczych są wyceniane bez uwzględnienia dyskonta i są odnoszone w koszty w momencie wykonania świadczenia.

Spółka tworzy rezerwę w ciężar kosztów w wysokości przewidzianych płatności dla pracowników z tytułu krótkoterminowych premii pieniężnych lub planów podziału zysku („profit sharing plans”), jeśli Spółka jest prawnie lub zwyczajowo zobowiązana do takich wypłat na podstawie usług świadczonych przez pracowników w przeszłości, a zobowiązanie to może zostać rzetelnie oszacowane.

r) Rezerwy

Rezerwa zostaje ujęta w przypadku, gdy na Spółce ciąży obowiązek wynikający z przeszłych zdarzeń i prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku wiązać się będzie z wypływem korzyści ekonomicznych. W przypadku, kiedy efekt wartości pieniądza w czasie ma istotne znaczenie, rezerwy są szacowane poprzez dyskontowanie oczekiwanych przyszłych przepływów środków pieniężnych w oparciu o stopę przed opodatkowaniem, która odzwierciedla bieżące szacunki rynkowe zmian wartości pieniądza w czasie oraz ryzyko związane z danym składnikiem pasywów.

(i) Naprawy gwarancyjne

Rezerwa na naprawy gwarancyjne jest ujmowana, gdy towary, na które gwarancja została udzielona, zostały sprzedane klientom. Wysokość rezerwy oparta jest na danych historycznych dotyczących udzielonych gwarancji oraz średniej ważonej wszystkich możliwych kosztów związanych z jej wykonaniem w odniesieniu do prawdopodobieństw ich wystąpienia.

(ii) Umowy rodzące obciążenia

Rezerwa na umowy rodzące obciążenia ujmowana jest w przypadku, gdy spodziewane przez Spółkę korzyści ekonomiczne z umowy są niższe, niż nieuniknione koszty wypełnienia obowiązków umownych. Wysokość rezerwy jest ustalana na podstawie niższej z wartości kosztów związanych z odstąpieniem od umowy lub kosztów jej realizacji. Przed ujęciem w księgach rezerwy, Spółka ujmuje ewentualną utratę wartości aktywów związanych z daną umową.

s) Zobowiązania warunkowe

Przez zobowiązania warunkowe rozumie się powstały na skutek zdarzeń przeszłych możliwy obowiązek, którego istnienie zostanie potwierdzone dopiero w momencie wystąpienia lub niewystąpienia jednego lub większej ilości niepewnych przyszłych zdarzeń, które nie w pełni podlegają kontroli Spółki oraz obecny obowiązek nieujęty w sprawozdaniu finansowym powstały na skutek zdarzeń przeszłych, którego wartości nie można wycenić wystarczająco wiarygodnie lub nie jest prawdopodobne, aby konieczne było wydatkowanie środków uosabiających korzyści ekonomiczne w celu wypełnienia tego obowiązku.

Informacje o zobowiązaniach warunkowych są ujawniane w informacji dodatkowej chyba że możliwość wystąpienia wydatkowania środków uosabiających korzyści ekonomiczne jest znikoma.

Wyjąwszy przypadek, gdy możliwość wystąpienia wydatkowania środków uosabiających korzyści ekonomiczne jest znikoma, Spółka podaje na dzień bilansowy, w odniesieniu do każdego rodzaju zobowiązań warunkowych, krótki opis charakteru zobowiązania warunkowego:

- wartość szacunkową ich skutków finansowych
- przesłanki świadczące o istnieniu niepewności co do kwoty lub terminu wystąpienia wypływu środków; oraz
- możliwości uzyskania zwrotów.

t) Kaucje

Kaucje otrzymane od klientów indywidualnych i dystrybutorów, bez względu na minimalny okres trwania umowy, wykazywane są w zobowiązaniach krótkoterminowych z uwagi na możliwość wcześniejszego wypowiedzenia umowy przez klienta.

u) Przychody

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

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

- (c) Pozostałe przychody ujmuje się w wartości pomniejszonej o wartość udzielonych rabatów i w momencie, kiedy towar zostaje przekazany do klienta bądź usługa jest świadczona.

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

v) Prowizje dla dystrybutorów

Prowizje dla dystrybutorów za pozyskanie nowych oraz utrzymanie dotychczasowych abonentów są rozliczane przez minimalny podstawowy okres umowy abonamentowej. Prowizje od obrotu za zawarcie określonej liczby umów abonamentowych odnoszone są w ciężar rachunku zysków i strat w momencie, gdy są należne.

Prowizje dla dystrybutorów, które zostaną rozliczone w okresie 12 miesięcy od dnia bilansowego, są prezentowane jako pozostałe aktywa obrotowe. Natomiast prowizje dla dystrybutorów, które zostaną rozliczone po okresie 12 miesięcy od dnia bilansowego, są prezentowane jako inne aktywa długoterminowe.

w) Koszty i przychody finansowe

Przychody finansowe obejmują odsetki należne z tytułu zainwestowanych przez Spółkę środków pieniężnych, należne dywidendy, zyski z tytułu zbycia dostępnych do sprzedaży instrumentów finansowych, zyski z tytułu zmiany wartości godziwej instrumentów finansowych wycenianych przez wynik finansowy, zyski z tytułu różnic kursowych oraz zyski z tytułu zrealizowanych kontraktów forward. Przychody z tytułu odsetek wykazuje się w rachunku zysków i strat według zasady memoriałowej, przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej. Dochód z tytułu dywidend ujmuje się w rachunku zysków i strat w momencie, gdy Spółka nabywa prawa do jej otrzymania.

Koszty finansowe obejmują odsetki płatne z tytułu zadłużenia, odwracanie dyskonta z tytułu rezerw, dywidendy z tytułu zaklasyfikowanych do zobowiązań akcji uprzywilejowanych, straty z tytułu różnic kursowych, straty z tytułu zmiany wartości godziwej instrumentów finansowych wycenianych przez wynik finansowy, odpisy z tytułu utraty wartości aktywów finansowych oraz straty z tytułu zrealizowanych kontraktów forward. Wszystkie koszty z tytułu odsetek są ustalane w oparciu o efektywną stopę procentową.

x) Opłaty leasingowe

Opłaty z tytułu leasingu operacyjnego ujmowane są liniowo przez okres leasingu w zysku lub stracie bieżącego okresu. Korzyści otrzymane w zamian za podpisanie umowy leasingu stanowią integralną część całkowitych kosztów leasingu i są ujmowane w zysku lub stracie bieżącego okresu przez okres trwania umowy leasingu.

Minimalne opłaty leasingowe ponoszone w związku z leasingiem finansowym są rozdzielane na część stanowiącą koszty finansowe oraz część zmniejszającą zobowiązania. Część stanowiąca koszt finansowy jest przypisywana do poszczególnych okresów w czasie trwania umowy leasingu w taki sposób, aby uzyskać stałą okresową stopę procentową w stosunku do stanu zobowiązania.

y) Podatek dochodowy

Podatek dochodowy obejmuje część bieżącą i część odroczoną. Podatek dochodowy ujmowany jest w rachunku zysków i strat, za wyjątkiem kwot związanych z pozycjami rozliczanymi bezpośrednio z kapitałem własnym.

Podatek bieżący stanowi zobowiązanie podatkowe z tytułu dochodu do opodatkowania za dany rok, ustalone przy zastosowaniu stawek podatkowych obowiązujących na dzień bilansowy oraz korekty podatku dotyczącego lat ubiegłych.

Podatek odroczony wyliczany jest przy zastosowaniu metody zobowiązania bilansowego, w oparciu o różnice przejściowe pomiędzy wartością aktywów i zobowiązań ustalaną dla celów księgowych, a ich wartością ustalaną dla celów podatkowych. Ujęta kwota podatku odroczonego opiera się na oczekiwaniach, co do sposobu realizacji wartości bilansowej aktywów i pasywów, przy zastosowaniu stawek podatkowych obowiązujących lub uchwalonych na dzień bilansowy.

Aktywa z tytułu podatku odroczonego są ujmowane do wysokości, do której jest prawdopodobne, iż osiągnięty zostanie dochód do opodatkowania, który pozwoli na realizację różnic przejściowych. Aktywa z tytułu podatku odroczonego obniża się w zakresie, w jakim nie jest prawdopodobne osiągnięcie dochodu do opodatkowania wystarczającego do częściowego lub całkowitego zrealizowania różnic przejściowych. Takie obniżki koryguje się w górę w zakresie, w jakim uzyskanie wystarczającego dochodu do opodatkowania staje się prawdopodobne.

Spółka dokonuje kompensaty zobowiązań i aktywów z tytułu podatku odroczonego, jeżeli mają tytuł uprawniający je do ich jednoczesnego uwzględnienia przy obliczaniu kwoty zobowiązania podatkowego. Spółka posiada tytuł uprawniający do jednoczesnego uwzględnienia aktywów i zobowiązań z tytułu odroczonego podatku dochodowego przy ustaleniu zobowiązania podatkowego, jeżeli:

- a) jest uprawniona do potrącenia należności i zobowiązań z tytułu podatku dochodowego, oraz
- b) aktywa i zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego dotyczą podatku dochodowego nałożonego przez tą samą władzę podatkową na:
 - tego samego podatnika, lub
 - różnych podatników, którzy są uprawnieni i zamierzają rozliczyć należności i zobowiązania z tytułu podatku dochodowego w kwocie netto lub jednocześnie zrealizować należności i rozliczać zobowiązania z tytułu podatku dochodowego.

z) Zysk na akcję

Spółka prezentuje podstawowy i rozwodniony zysk na akcję dla akcji zwykłych. Podstawowy zysk na akcję jest wyliczany przez podzielenie zysku lub straty z działalności kontynuowanej przypadającej posiadaczom akcji zwykłych przez średnią ważoną liczbę akcji zwykłych w okresie. Rozwodniony zysk na akcję jest wyliczany poprzez podzielenie zysku lub straty z działalności kontynuowanej przypadającej posiadaczom akcji zwykłych poprzez średnią ważoną liczbę akcji zwykłych w okresie, skorygowaną o wpływ wszystkich rozwadniających potencjalnych akcji zwykłych.

aa) Raportowanie segmentów działalności

Spółka prowadzi działalność w jednym segmencie usług świadczonych klientom indywidualnym obejmujące usługi telewizji cyfrowej, usługi telefonii komórkowej oraz usługi dostępu do Internetu.

Spółka prowadzi działalność operacyjną na terytorium Polski.

ab) Rachunek przepływów pieniężnych

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty w rachunku przepływów pieniężnych są zgodne ze środkami pieniężnymi i ich ekwiwalentami prezentowanymi w bilansie.

Nabycia dekodów udostępnianych klientom w leasingu operacyjnym są klasyfikowane dla celów rachunku przepływów pieniężnych jako działalność operacyjna. Nabycie i zbycie tych dekodów prezentowane są w rachunku przepływów pieniężnych w przepływach z działalności operacyjnej w pozycji „Zmniejszenia/(zwiększenia) netto wartości zestawów odbiorczych w leasingu operacyjnym”.

Wydatki na nabycie innych rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych są prezentowane w kwotach netto (bez podatku od towarów i usług).

Koszty ujęte w rachunku zysków i strat związane z publiczną emisją akcji wykazywane są w pozycji „Inne korekty” w przepływach z działalności operacyjnej. Wydatki związane z publiczną emisją akcji prezentowane są w pozycji „Inne wydatki” w przepływach z działalności finansowej.

6. Ustalenie wartości godziwej

Określenie wartości godziwej zarówno finansowych, jak i niefinansowych aktywów i zobowiązań jest wymagane dla potrzeb zasad rachunkowości i ujawnień w sprawozdaniu finansowym. Poniżej zostały opisane metody ustalania wartości godziwej. W uzasadnionych przypadkach dalsze informacje na temat założeń przyjętych do określenia wartości godziwej przedstawiono w notach objaśniających do poszczególnych składników aktywów i zobowiązań.

(i) Rzeczowe aktywa trwałe i nieruchomości inwestycyjna

Wartość godziwa rzeczowych aktywów trwałych nabytych w drodze połączenia jednostek, w tym nieruchomości inwestycyjnej, jest oparta na wartości rynkowej. Wartość rynkowa nieruchomości jest kwotą, za jaką na dzień wyceny na warunkach rynkowych nieruchomość mogłaby zostać wymieniona pomiędzy zainteresowanymi i dobrze poinformowanymi stronami po przeprowadzeniu odpowiednich działań marketingowych, gdzie obie strony działały świadomie, ostrożnie i bez przymusu. Wartość rynkowa pozostałych składników rzeczowych aktywów trwałych odpowiada cenie ustalonej w porównywalnych transakcjach rynkowych.

(ii) Wartości niematerialne

Wartość godziwa patentów i znaków handlowych nabytych w drodze połączenia jednostek jest ustalana w oparciu o oszacowane zdyskontowane płatności tantiem, których uniknięto w związku z nabyciem patentu lub znaku handlowego na własność. Wartość godziwa pozostałych wartości niematerialnych jest ustalana w oparciu o zdyskontowane przepływy pieniężne spodziewane w związku z użytkowaniem i ostateczną sprzedażą aktywów.

(iii) Zapasy

Wartość godziwa zapasów nabytych w wyniku połączenia jednostek jest ustalana w oparciu o szacowaną cenę sprzedaży na warunkach rynkowych, pomniejszoną o szacowane koszty wykończenia i sprzedaży oraz o marżę zysku oszacowaną w oparciu o racjonalne przesłanki, w związku z nakładami poniesionymi na wykończenie i doprowadzenie sprzedaży do skutku.

(iv) Inwestycje w instrumenty kapitałowe i instrumenty dłużne

Wartość godziwa aktywów finansowych, których efekt wyceny do wartości godziwej odnoszony jest w wynik finansowy oraz inwestycji utrzymywanych do terminu wymagalności, jak i aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, jest szacowana w oparciu o notowania ich cen zakupu na dzień bilansowy. Wartość godziwa inwestycji utrzymywanych do terminu wymagalności szacowana jest jedynie w celach ujawniania.

(v) Należności z tytułu dostaw i usług oraz inne

Wartość godziwa należności z tytułu dostaw i usług oraz innych, jest szacowana jako bieżąca wartość przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych za pomocą rynkowej stopy procentowej na dzień bilansowy.

(vi) Zobowiązania finansowe niebędące instrumentami pochodnymi

Wartość godziwa, szacowana dla celów ujawniania, jest obliczana na podstawie wartości bieżącej przyszłych przepływów pieniężnych z tytułu zwrotu kapitału i odsetek, zdyskontowanych za pomocą rynkowej stopy procentowej na dzień bilansowy. W przypadku leasingu finansowego rynkową stopę procentową szacuje się w oparciu o stopę procentową dla podobnego rodzaju umów leasingowych.

(vii) Instrumenty pochodne

Kontrakty walutowe typu forward są wyceniane poprzez zdyskontowanie różnicy pomiędzy kwotą wyrażoną kursem terminowym wynikającym z kontraktu a kwotą obliczoną według bieżącego kursu walutowego, przy pomocy rynkowych stóp procentowych.

7. Zatwierdzenie do publikacji sprawozdania finansowego

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 9 marca 2012 roku.

8. Objaśnienia dotyczące sezonowości

W 2011 roku Spółka nie odnotowała sezonowości. Historycznie sezonowość dotyczyła przychodów ze sprzedaży zestawów odbiorczych 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.

9. Przychody ze sprzedaży usług, towarów i materiałów

	za rok zakończony	
	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010
Przychody od klientów indywidualnych	1.594.880	1.416.950
Przychody ze sprzedaży sprzętu	12.224	28.278
Pozostałe przychody ze sprzedaży	24.524	28.312
Razem	1.631.628	1.473.540

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

10. Koszty operacyjne

	Nota	za rok zakończony	
		31 grudnia 2011	31 grudnia 2010
Koszty licencji programowych		434.480	392.035
Koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta		320.411	297.530
Amortyzacja i utrata wartości		139.174	78.873
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	a	94.041	76.616
Koszty przesyłu sygnału		86.736	79.855
Koszt własny sprzedanego sprzętu		29.800	56.151
Inne koszty		150.050	115.358
Razem koszty operacyjne wg rodzaju		1.254.692	1.096.418

	za rok zakończony	
	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010
Koszt sprzedanych usług, towarów i materiałów	881.524	785.477
Koszty sprzedaży	257.636	221.202
Koszty ogólne i administracyjne	115.532	89.739
Razem koszty wg układu kalkulacyjnego	1.254.692	1.096.418

a) Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników

	za rok zakończony	
	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010
Wynagrodzenia	81.595	66.442
Ubezpieczenia społeczne	9.417	7.499
Pozostałe świadczenia pracownicze	3.029	2.675
Razem	94.041	76.616

Przeciętne zatrudnienie

	za rok zakończony	
	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010
Zatrudnienie na podstawie umowy o pracę	669	548

11. Pozostałe przychody operacyjne

	za rok zakończony	
	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010
Odszkodowania	3.500	1.994
Odwrócenie odpisów aktualizujących wartość zapasów	698	-
Przychody z tytułu wniesienia aportem zorganizowanej części przedsiębiorstwa do spółki zależnej CPTM Sp. z o.o.*	-	608.434
Inne	1.240	3.604
Razem	5.438	614.032

* W dniu 20 grudnia 2010 roku został wniesiony aport na pokrycie podwyższonego kapitału zakładowego spółki CPTM w postaci zorganizowanej części przedsiębiorstwa Cyfrowy Polsat S.A. tworzącej oddział pod firmą Cyfrowy Polsat Spółka Akcyjna Oddział w Warszawie. Kapitał zakładowy CPTM po podwyższeniu o 615.440 tysięcy złotych wynosi 615.445 tysięcy złotych.

12. Pozostałe koszty operacyjne

	za rok zakończony	
	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010
Utworzenie odpisów aktualizujących wartość należności i koszt spisanych należności	62.128	35.961
Utworzenie odpisów aktualizujących wartość zapasów	-	3.299
Inne	10.858	3.503
Razem	72.986	42.763

13. Przychody finansowe

	za rok zakończony	
	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010
Otrzymane dywidendy	197.030	4.000
Przychody z tytułu gwarancji udzielonych jednostce zależnej (patrz nota 43)	11.302	-
Odsetki	4.686	1.785
Razem	213.018	5.785

14. Koszty finansowe

	za rok zakończony	
	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010
Odsetki od kredytów i pożyczek	116.167	1.723
Odsetki od wyemitowanych obligacji	75.040	-
Pozostałe odsetki	153	253
Wynik z tytułu opcji walutowych:	3.125	922
<i>Wynik wyceny opcji walutowych (nieobjęte polityką rachunkowości zabezpieczeń)</i>	(580)	580
<i>Wynik realizacji opcji walutowych</i>	3.705	342
Różnice kursowe z tytułu wyceny wyemitowanych obligacji	168.553	-
Pozostałe różnice kursowe netto	1.167	1.969
Koszty z tytułu gwarancji	3.723	-
Koszty opłat i prowizji bankowych	3.452	75
Inne	13	40
Razem	371.393	4.982

15. Podatek dochodowy

(i) Podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat

	za rok zakończony	
	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010
Bieżący podatek dochodowy od osób prawnych	-	24.424
Zmiana odroczonego podatku dochodowego w rachunku zysków i strat	(4.667)	40.808
Korekta deklaracji podatku dochodowego za poprzednie lata	(413)	(204)
Podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat	(5.080)	65.028

	za rok zakończony	
	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010
Zmiana odroczonego podatku dochodowego		
Należności i inne aktywa	70	4.996
Zobowiązania	(19.190)	139
Wycena instrumentów zabezpieczających	218	-
Prowizje dla dystrybutorów rozliczane w czasie	(1.184)	2.830
Rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	31.561	32.843
Strata podatkowa	(17.199)	-
Efekt połączenia z mPunkt Polska S.A.	1.057	-
Zmiana odroczonego podatku dochodowego – razem	(4.667)	40.808

(ii) Podatek dochodowy wykazany w zestawieniu pozostałego skonsolidowanego zysku całkowitego

	za rok zakończony	
	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010
Zmiana odroczonego podatku dochodowego z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających	1.116	-
Podatek dochodowy wykazany w zestawieniu pozostałego zysku całkowitego	1.116	-

(iii) Efektywna stopa podatkowa

	za rok zakończony	
	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010
Zysk przed opodatkowaniem	151.013	949.194
Podatek w oparciu o obowiązującą stawkę podatkową - 19%	28.692	180.347
Przychody z tytułu wyceny do wartości godziwej zorganizowanej części przedsiębiorstwa wniesionej aportem do spółki zależnej Cyfrowy Polsat Trade Marks Sp. z o.o.	-	(115.602)
Przychody z tytułu dywidend od spółek zależnych	(37.436)	(760)
Spisane należności	3.797	233
Inne koszty, przychody netto nieuznane za koszty/przychody podatkowe według stawki 19%	(133)	810
Podatek dochodowy za rok obrotowy	(5.080)	65.028
Efektywna stopa podatkowa	(3,4%)	6,9%

(iv) Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010
Zobowiązania	41.847	22.670
Wycena instrumentów zabezpieczających	1.320	-
Rzeczowe aktywa trwałe	2.562	905
Należności i inne aktywa	17.502	22.552
Strata podatkowa	17.199	-
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego – razem	80.430	46.127
Kompensata aktywów ze zobowiązaniami z tytułu odroczonego podatku dochodowego	(80.430)	(46.127)
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wykazywane w bilansie	-	-

(v) Straty podatkowe i straty podatkowe aktywowane

	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010
Strata podatkowa 2011 do rozliczenia	90.518	-
Straty podatkowe do rozliczenia - razem	90.518	-

Za 2011 rok Spółka wykazała stratę podatkową w wysokości 90.518 tysięcy złotych i z tego tytułu ujęła aktywa z tytułu odroczonego podatku z uwagi na prawdopodobieństwo wykorzystania jej w przyszłości.

Zgodnie z art. 7 Ustawy z dnia 15 lutego 1992 roku o podatku dochodowym od osób prawnych, straty podatkowe poniesione w danym roku obrotowym mogą być wykorzystane w ciągu następnych pięciu lat podatkowych. Jednakże, strata podatkowa wykorzystana w danym roku podatkowym nie może przekraczać 50% straty podatkowej za dany rok podatkowy, w którym powstała strata.

(vi) Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego

	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010
Należności i inne aktywa	41.731	46.711
Wycena instrumentów zabezpieczających	2.654	-
Zobowiązania	-	13
Prowizje dla dystrybutorów rozliczane w czasie	17.934	19.118
Rzeczowe aktywa trwałe	83.489	50.271
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego –razem	145.808	116.113
Kompensata aktywów ze zobowiązaniami z tytułu odroczonego podatku dochodowego	(80.430)	(46.127)
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego wykazywane w bilansie	65.378	69.986

16. EBITDA

Podstawową miarą zysku Spółki jest tzw. EBITDA (zysk przed amortyzacją i utratą wartości, odsetkami i opodatkowaniem). Poziom tego zysku jest odzwierciedleniem możliwości generowania gotówki przez Spółkę w warunkach powtarzalnych. Spółka definiuje EBITDA jako zysk z działalności operacyjnej skorygowany o amortyzację i utratę wartości. EBITDA nie jest definiowana przez MSSF UE i może być wyliczana inaczej przez inne podmioty.

	za rok zakończony	
	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010
Zysk z działalności operacyjnej	309.388	948.391
Amortyzacja i utrata wartości*	139.174	78.873
EBITDA	448.562	1.027.264

* obejmuje utratę wartości środków trwałych i wartości niematerialnych innych niż aktywa programowe

17. Podstawowy i rozwodniony zysk na jedną akcję

Zysk podstawowy przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku netto za okres przypadającego na zwykłych akcjonariuszy Spółki przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji zwykłych, występujących w ciągu okresu.

Na dzień bilansowy Spółka nie posiadała instrumentów powodujących rozwodnienie ilości akcji, dlatego też nie jest prezentowany zysk rozwodniony. W związku z powyższym zysk podstawowy na jedną akcję jest równy zyskowi rozwodnionemu na jedną akcję.

	za rok zakończony	
	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010
Zysk netto w tysiącach złotych	156.093	884.166
Średnia ważona wyemitowanych akcji zwykłych zastosowana do obliczenia podstawowego zysku na jedną akcję	324.234.858	268.325.000
Zysk na 1 akcję w złotych	0,48	3,30

18. Rzeczowe aktywa trwałe

	Grunty	Budynki i budowle	Urządzenia techniczne	Zestawy odbiorcze	Środki transportu	Inne środki trwałe	Razem	Środki trwałe w budowie	Zaliczki na środki trwałe w budowie
Wartość brutto									
Wartość na dzień 1 stycznia 2011 roku	6.005	70.481	98.042	357.135	7.941	15.669	555.273	6.818	21
Efekt połączenia z jednostkami zależnymi	-	2.576	1.777	-	539	1,696	6.588	-	-
Zwiększenia	-	1.994	12.266	246.779	4.008	2.778	267.825	2.698	153
Przeniesienie ze środków trwałych w budowie	-	839	4.032	-	-	384	5.255	(5.234)	(21)
Zmniejszenia	-	(457)	(184)	(5.473)	(1.105)	(1.435)	(8.654)	(265)	-
Wartość na dzień 31 grudnia 2011 roku	6.005	75.433	115.933	598.441	11.383	19.092	826.287	4.017	153
Odpisy aktualizujące na dzień 1 stycznia 2011 roku									
Odpisy aktualizujące na dzień 1 stycznia 2011 roku	-	(8)	(999)	(3.707)	-	(30)	(4.744)	-	-
Efekt połączenia z jednostkami zależnymi	-	(55)	(112)	-	-	(212)	(379)	-	-
Zwiększenia	-	-	-	(7.977)	-	-	(7.977)	-	-
Wykorzystanie	-	-	2	-	-	11	13	-	-
Odpisy aktualizujące na dzień 31 grudnia 2011 roku	-	(63)	(1.109)	(11.684)	-	(231)	(13.087)	-	-
Umorzenie									
Umorzenie na dzień 1 stycznia 2011 roku	-	10.839	48.494	62.220	3.403	9.210	134.166	-	-
Efekt połączenia z jednostkami zależnymi	-	625	399	-	187	570	1.781	-	-
Zwiększenia	-	4.483	15.718	92.903	1.977	3.221	118.302	-	-
Zmniejszenia	-	(134)	(176)	(2.682)	(813)	(1.231)	(5.036)	-	-
Umorzenie na dzień 31 grudnia 2011 roku	-	15.813	64.435	152.441	4.754	11.770	249.213	-	-
Wartość netto									
Stan na dzień 1 stycznia 2011 roku	6.005	59.634	48.549	291.208	4.538	6.429	416.363	6.818	21
Stan na dzień 31 grudnia 2011 roku	6.005	59.557	50.389	434.316	6.629	7.091	563.987	4.017	153

Spółka dokonała odpisu aktualizującego dla środków trwałych, których wartość bilansowa przekroczyła ich wartość odzyskiwalną. Zwiększenie odpisu na zestawy odbiorcze dotyczy sprzętu będącego w procesie windykacji. Odpisy aktualizujące wartość środków trwałych ujmowane są w pozycji 'amortyzacja i utrata wartości'.

	Grunty	Budynki i budowle	Urządzenia techniczne	Zestawy odbiorcze	Środki transportu	Inne środki trwałe	Razem	Środki trwałe w budowie	Zaliczki na środki trwałe w budowie
Wartość brutto									
Wartość na dzień 1 stycznia 2010 roku	5.992	63.732	91.778	232.467	6.551	14.692	415.212	4.620	77
Zwiększenia	-	4.359	11.058	206.517	1.778	2.119	225.831	6.001	21
Przeniesienie z/do nieruchomości inwestycyjnych	13	(16)	-	-	-	-	(3)	-	-
Przeniesienie ze środków trwałych w budowie	-	2.768	922	-	-	113	3.803	(3.803)	-
Zmniejszenia	-	(362)	(4.341)	(81.849)	(388)	(318)	(87.258)	-	(77)
Wniesienie aportu do spółki zależnej	-	-	(1.375)	-	-	(937)	(2.312)	-	-
Wartość na dzień 31 grudnia 2010 roku	6.005	70.481	98.042	357.135	7.941	15.669	555.273	6.818	21
Odpisy aktualizujące na dzień 1 stycznia 2010 roku									
Zwiększenia	-	(8)	(1.075)	(1.050)	-	(56)	(2.189)	-	-
Zmniejszenia	-	-	-	(2.657)	-	-	(2.657)	-	-
Zmniejszenia	-	-	76	-	-	26	102	-	-
Odpisy aktualizujące na dzień 31 grudnia 2010 roku	-	(8)	(999)	(3.707)	-	(30)	(4.744)	-	-
Umorzenie									
Umorzenie na dzień 1 stycznia 2010 roku	-	7.033	38.173	98.413	2.198	6.555	152.372	-	-
Zwiększenia	-	3.806	15.410	45.043	1.378	3.427	69.064	-	-
Zmniejszenia	-	-	(4.324)	(81.236)	(173)	(298)	(86.031)	-	-
Wniesienie aportu do spółki zależnej	-	-	(765)	-	-	(474)	(1.239)	-	-
Umorzenie na dzień 31 grudnia 2010 roku	-	10.839	48.494	62.220	3.403	9.210	134.166	-	-
Wartość netto									
Stan na dzień 1 stycznia 2010 roku	5.992	56.691	52.530	133.004	4.353	8.081	260.651	4.620	77
Stan na dzień 31 grudnia 2010 roku	6.005	59.634	48.549	291.208	4.538	6.429	416.363	6.818	21

19. Wartości niematerialne

	Oprogramowanie i licencje programowe	Inne	W budowie	Razem
Wartość brutto				
Wartość na dzień 1 stycznia 2011 roku	45.470	257	8.188	53.915
Zwiększenia	11.504	-	8.899	20.403
Efekt połączenia z jednostkami zależnymi	1.212	642	-	1.854
Przeniesienie z wartości niematerialnych w budowie	6.283	-	(6.283)	-
Zmniejszenia	(334)	(500)	-	(834)
Wartość na dzień 31 grudnia 2011 roku	64.135	399	10.804	75.338
Odpisy aktualizujące na dzień 1 stycznia 2011 roku				
	-	(18)	-	(18)
Zwiększenia	-	(175)	-	(175)
Zmniejszenia	-	175	-	175
Odpisy aktualizujące na dzień 31 grudnia 2011 roku	-	(18)	-	(18)
Umorzenie				
Umorzenie na dzień 1 stycznia 2011 roku	33.262	156	-	33.418
Zwiększenia	12.536	81	-	12.617
Efekt połączenia z jednostkami zależnymi	894	452	-	1.346
Zmniejszenia	(334)	(325)	-	(659)
Umorzenie na dzień 31 grudnia 2011 roku	46.358	364	-	46.722
Wartość netto				
Stan na dzień 1 stycznia 2011 roku	12.208	83	8.188	20.479
Stan na dzień 31 grudnia 2011 roku	17.777	17	10.804	28.598

	Oprogramowanie i licencje programowe	Inne	W budowie	Razem
Wartość brutto				
Wartość na dzień 1 stycznia 2010 roku	34.756	259	4.709	39.724
Zwiększenia	9.798	33	6.920	16.751
Przeniesienie z wartości niematerialnych w budowie	3.441	-	(3.441)	-
Zmniejszenia	(2.525)	(35)	-	(2.560)
Wartość na dzień 31 grudnia 2010 roku	45.470	257	8.188	53.915
Odpisy aktualizujące na dzień 1 stycznia 2010 roku				
	-	(18)	-	(18)
Zwiększenia	-	-	-	-
Zmniejszenia	-	-	-	-
Odpisy aktualizujące na dzień 31 grudnia 2010 roku	-	(18)	-	(18)
Umorzenie				
Umorzenie na dzień 1 stycznia 2010 roku	26.195	76	-	26.271
Zwiększenia	9.592	109	-	9.701
Zmniejszenia	(2.525)	(29)	-	(2.554)
Umorzenie na dzień 31 grudnia 2010 roku	33.262	156	-	33.418
Wartość netto				
Stan na dzień 1 stycznia 2010 roku	8.561	165	4.709	13.435
Stan na dzień 31 grudnia 2010 roku	12.208	83	8.188	20.479

20. Nieruchomości inwestycyjne

Wartość brutto

Stan na 1 stycznia 2011 roku	7.290
Zwiększenia, w tym:	22
- Budynki i budowle	22
- Grunty	-
Stan na 31 grudnia 2011 roku	7.312

Umorzenie

Stan na 1 stycznia 2011 roku	359
Zwiększenia	110
Stan na 31 grudnia 2011 roku	469

Wartość netto

Stan na 1 stycznia 2011 roku	6.931
Stan na 31 grudnia 2011 roku	6.843

Wartość brutto

Stan na 1 stycznia 2010 roku	7.197
Zwiększenia, w tym:	90
- Budynki i budowle	90
- Grunty	-
Przeniesienia z/do rzeczowych aktywów trwałych, w tym:	3
- Budynki i budowle	16
- Grunty	(13)
Stan na 31 grudnia 2010 roku	7.290

Umorzenie

Stan na 1 stycznia 2010 roku	251
Zwiększenia	108
Przeniesienia do rzeczowych aktywów trwałych	-
Stan na 31 grudnia 2010 roku	359

Wartość netto

Stan na 1 stycznia 2010 roku	6.946
Stan na 31 grudnia 2010 roku	6.931

Wartość nieruchomości inwestycyjnych została ustalona w oparciu o koszt historyczny. Aktywa stanowiące nieruchomość inwestycyjną zostały nabyte we wrześniu 2006 roku. Zdaniem Zarządu Spółki, wartość godziwa tej nieruchomości na dzień bilansowy nie zmieniła się istotnie w stosunku do ceny zakupu.

Nieruchomości inwestycyjne Spółki obejmują grunty oraz budynki i budowle przeznaczone pod wynajem.

Przychody z najmu nieruchomości inwestycyjnych w ciągu 12 miesięcy 2011 roku wyniosły 688 tysięcy złotych, a koszty związane z wynajmem nieruchomości inwestycyjnych wyniosły 547 tysięcy złotych. W 2010 roku przychody i koszty wynosiły odpowiednio 641 tysięcy złotych oraz 381 tysięcy złotych.

21. Udziały w jednostkach zależnych i stowarzyszonych

Zestawienie udziałów w jednostkach zależnych na dzień 31 grudnia 2011

	Siedziba Spółki	Przedmiot działalności	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)	Wartość wg cen nabycia	Odpis z tytułu trwałej utraty wartości	Wartość bilansowa
Telewizja Polsat Sp. z o.o.	ul. Ostrobramska 77, Warszawa	nadawanie i produkcja telewizyjna	100%	3.898.852	-	3.898.852
Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o.	ul. Łubinowa 4a, Warszawa	produkcja dekodków	100%	50	-	50
Cyfrowy Polsat Trade Marks Sp. z o.o.	ul. Łubinowa 4a, Warszawa	zarządzanie majątkiem trwałym i prawami własności intelektualnej	100%	615.445	-	615.445
Cyfrowy Polsat Finance AB	Stureplan 4C, 4 TR 114 35 Stockholm, Szwecja	transakcje finansowe	100%	232	-	232
Karpacka Telewizja Kablowa Sp. z o.o.	ul. Chorzowska 3, Radom	nie prowadzi działalności	85%	2.231	(777)	1.454
Razem				4.516.810	(777)	4.516.033

Zmiany wartości udziałów

Zmiany w wartości księgowej udziałów jednostek zależnych

	Stan na 1 stycznia 2011	Zwiększenia	Zmniejszenia	Stan na 31 grudnia 2011
Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o.	50	-	-	50
Cyfrowy Polsat Trade Marks Sp. z o.o.	615.445	-	-	615.445
M.Punkt Holdings Ltd.	58.522	-	(58.522)	-
mPunkt Polska S.A.	-	63.590	(63.590)	-
mTel Sp. z o.o.	-	32	(32)	-
Telewizja Polsat Sp. z o.o.	-	3.898.852	-	3.898.852
Cyfrowy Polsat Finance AB	-	232	-	232
Karpacka Telewizja Kablowa Sp. z o.o.	1.454	-	-	1.454
Razem	675.471	3.962.706	(122.144)	4.516.033

	2011	2010
Cena nabycia		
Stan na dzień 1 stycznia	676.248	2.281
Zwiększenia	3.962.706	673.967
Zmniejszenia	(122.144)	-
Stan na dzień 31 grudnia	4.516.810	676.248
Odpisy aktualizujące		
Stan na dzień 1 stycznia	777	777
Zwiększenia	-	-
Zmniejszenia	-	-
Stan na dzień 31 grudnia	777	777
Wartość netto		
Stan na dzień 1 stycznia	675.471	1.504
Stan na dzień 31 grudnia	4.516.033	675.471

W 2011 roku spółka Cyfrowy Polsat S.A. nabyła 100% udziałów w spółkach: Cyfrowy Polsat Finance AB oraz Telewizja Polsat S.A. Ponadto w 2011 roku doszło do połączenia ze spółką M.Punkt Holdings Ltd. oraz jej spółkami zależnymi: mPunkt Polska S.A. oraz mTel Sp. z o.o.

Inwestycja w Cyfrowy Polsat Finance AB

W dniu 10 marca 2011 roku Spółka nabyła za kwotę 500 tys. koron szwedzkich (232 tysiące złotych) 100% udziałów zarejestrowanej w Szwecji spółki Goldcup 100051 AB („Goldcup”). Kwota nabycia spółki szwedzkiej jest równa wartości jej

kapitału zakładowego na dzień nabycia. Bilans jednostki prezentował należność od sprzedającego w wysokości 500 tys. koron szwedzkich i kapitał zakładowy w tej samej wartości.

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

Inwestycja w Telewizję Polsat S.A.

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

Spółka objęła 100% kapitału zakładowego spółki Telewizja Polsat uprawniających do 100% głosów na walnych zgromadzeniach Telewizji Polsat za łączną cenę 3.750.000 tysięcy złotych. Kwota 2.600.000 tys. złotych została zapłacona w formie przelewu 28 kwietnia 2011 roku. Pozostała część ceny tj. 1.150.000 tysięcy złotych została zapłacona przez wykonanie praw z warrantów subskrypcyjnych, które zostały wyemitowane przez Spółkę 20 kwietnia 2011 roku (patrz nota 29).

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

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

Poniższa tabela prezentuje wartość godziwą nabytych aktywów netto na dzień nabycia spółki.

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

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

22. Inne aktywa długoterminowe

	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010
Prowizje dla dystrybutorów rozliczane w czasie	35.028	35.898
Instrumenty finansowe (IRS/CIRS) (patrz nota 30)	3.140	-
Inne długoterminowe rozliczenia międzyokresowe kosztów	6.249	-
Kaucje wypłacone kontrahentom	274	-
Razem	44.691	35.898

Prowizje rozliczane w czasie obejmują prowizje dla dystrybutorów za skutecznie zawarte umowy z klientami. Koszty te są rozliczane przez Spółkę przez minimalny podstawowy okres trwania umowy abonenckiej.

23. Zapasy

Rodzaj zapasów	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010
Dekodery i dyski do dekodatorów	118.720	110.537
Karty SMART i SIM	6.921	10.239
Telefony i modemy	21.170	9.010
Anteny i konwertery	6.135	3.287
Pozostałe zapasy	9.600	7.743
Zaliczki na dostawy	581	2.745
Razem zapasy brutto	163.127	143.561
Odpisy na zapasy	(3.177)	(3.396)
Razem zapasy netto	159.950	140.165

Zaliczki prezentowane na dzień 31 grudnia 2010 roku obejmowały zaliczki dla Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o. na poczet dostawy dekodatorów.

Odpisy na zapasy	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010
Bilans otwarcia	3.396	2.649
Zwiększenia	1.139	747
Odwrócenia	(1.358)	-
Bilans zamknięcia	3.177	3.396

Z uwagi na zmianę szacunków odnośnie dekodatorów Spółka dokonała w 2011 roku odwrócenia odpisu aktualizującego wartość zapasów.

Spółka nie jest w jakikolwiek sposób ograniczona w rozporządzaniu posiadanymi przez siebie zapasami.

24. Pożyczki krótkoterminowe dla podmiotów powiązanych

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

Zmiana stanu pożyczek krótkoterminowych

	2011	2010
Wartość na dzień 1 stycznia	5.446	1.474
Pożyczki udzielone	-	5.248
Naliczone odsetki	66	156
Splata kapitału	(50)	(100)
Splata odsetek	(1)	(1.332)
Efekt połączenia z jednostką zależną	(5.461)	-
Wartość na dzień 31 grudnia	-	5.446

25. Obligacje

W dniu 10 listopada 2011 roku Spółka nabyła za cenę 14.684 tysięcy złotych od NFI Magna Polonia S.A. niezabezpieczone oprocentowane obligacje serii C o wartości nominalnej 14 mln zł i terminie wymagalności ustalonym na dzień 13 stycznia 2013 roku. Odsetki od obligacji będą naliczane według stawki WIBOR 3M powiększonej o marżę. Wartość bilansowa tych obligacji na dzień 31 grudnia 2011 roku wynosi 14.854 tysiące złotych (obejmuje odsetki naliczone od daty zakupu).

26. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych (patrz nota 43)	4.320	4.435
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek niepowiązanych	132.792	139.004
Należności z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	40.359	33.723
Inne należności	946	1.426
Razem	178.417	178.588

Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek niepowiązanych obejmują należności od klientów indywidualnych, należności od dystrybutorów oraz innych podmiotów.

Należności z tytułu dostaw i usług w walucie

Waluta	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010
PLN	129.278	134.949
EUR	7.669	8.407
USD	165	83
Razem	137.112	143.439

Zmiana stanu odpisu aktualizującego wartość należności

	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010
Bilans otwarcia	111.504	76.768
Zwiększenie	65.208	34.973
Odwrócenie	(3.177)	(91)
Wykorzystanie	(88.101)	(146)
Bilans zamknięcia	85.434	111.504

27. Pozostałe aktywa obrotowe

	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010
Prowizje dla dystrybutorów rozliczane w czasie	59.361	64.722
Zaliczka na zakup udziałów w INFO-TV-FM Sp. z o.o.	12.000	-
Instrumenty finansowe (IRS/CIRS) (patrz nota 30)	10.828	-
Walutowe opcje call	-	5.604
Inne rozliczenia międzyokresowe kosztów	98.412	3.497
Inne rozliczenia międzyokresowe przychodów	2.937	3.331
Razem	183.538	77.154

Prowizje rozliczane w czasie obejmują prowizje należne dystrybutorom za skutecznie zawarte umowy z klientami. Koszty te są rozliczane w czasie przez Spółkę przez minimalny podstawowy okres trwania umowy abonenckiej.

Inne rozliczenia międzyokresowe kosztów wynikają głównie z umowy zawartej z Mobyland Sp. z o.o. (patrz nota 43).

28. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010
Środki pieniężne w kasie	102	40
Środki pieniężne na rachunkach bieżących	3.127	1.493
Depozyty i lokaty	8.629	22.662
Razem	11.858	24.195

Waluta	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010
PLN	10.369	18.150
EUR	1.356	5.745
USD	124	300
GBP	5	-
CHF	4	-
Razem	11.858	24.195

Z uwagi na współpracę Spółki z renomowanymi polskimi i międzynarodowymi bankami ryzyko związane z lokowaniem środków pieniężnych jest znacząco ograniczone.

29. Kapitały

(i) Kapitał zapasowy

Na dzień 31 grudnia 2011 roku kapitał zakładowy Spółki przedstawiał się następująco:

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

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

	31 grudnia 2011				
	Liczba akcji	Wartość nominalna akcji	Udział w kapitale	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów
Delas Holdings Limited ¹	168.941.818	6.758	48,50%	335.884.319	63,64%
Zygmunt Solorz-Żak	10.603.750	424	3,04%	21.207.500	4,02%
Pozostali	168.807.268	6.752	48,46%	170.678.518	32,34%
Razem	348.352.836	13.934	100%	527.770.337	100%

¹ 85% udziałów Delas Holdings Limited jest w posiadaniu Zygmunta Solorza-Żaka, a 15% udziałów jest w posiadaniu Heronima Ruty.

Emisja warrantów subskrypcyjnych

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

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

(i) Sprzedający I objął 14.135.690 warrantów subskrypcyjnych uprawniających do objęcia łącznie 14.135.690,

(ii) Sprzedający II objął 2.494.526 warrantów subskrypcyjnych uprawniających do objęcia łącznie 2.494.526,
(iii) Sprzedający III objął 53.887.972 warrantów subskrypcyjnych uprawniających do objęcia łącznie 53.887.972,
(iv) Sprzedający IV objął 9.509.648 warrantów subskrypcyjnych uprawniających do objęcia łącznie 9.509.648
akcji zwykłych na okaziciela serii H w kapitale zakładowym Spółki w terminie do 30 września 2011 roku, w zamian za wkład
pieniężny w wysokości 14,37 zł za jedną akcję. W dniu 20 kwietnia 2011 roku posiadacze imiennych warrantów
subskrypcyjnych serii H wykonali prawa z warrantów subskrypcyjnych tj. złożyli oświadczenia o objęciu akcji zwykłych na
okaziciela serii H. Spółka wydała Sprzedającym dokumenty objętych przez nich akcji, w wyniku czego kapitał zakładowy
Spółki został podwyższony o kwotę 3.201 tys. złotych, a kapitał rezerwowy został podwyższony o kwotę 1.295.103 tys.
złotych.

Na dzień 31 grudnia 2011 kapitał rezerwowy wyniósł 1.305.277 tys. złotych.

Zbycie znacznego pakietu akcji

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

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

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

W dniu 13 grudnia 2011 roku oraz 14 grudnia 2011 roku w toku prowadzonej likwidacji Polaris Finance B.V. w likwidacji,
spółka Delas Holdings Limited (jedeny udziałowiec Polaris) nabyła łącznie 168.941.818 akcji Spółki.

W dniu 13 stycznia 2012 roku Pola Investments Ltd. nabyła łącznie 168.941.818 akcji Spółki poprzez darowiznę otrzymaną
od swojego jedynego udziałowca, Delas Holdings Limited.

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

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

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

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

Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego Polaris nie posiadał żadnych akcji Spółki. Polaris jest spółką, w której Pan Zygmunt Solorz-Żak posiadał 85% udział w kapitale zakładowym.

Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego Delas Holdings nie posiadał żadnych akcji Spółki. Delas Holdings jest spółką, w której Pan Zygmunt Solorz-Żak posiadał 85% udział w kapitale zakładowym.

(ii) Kapitał zapasowy

Kapitał zapasowy 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 kapitału zakładowego. Kapitał ten nie podlega dystrybucji.

W dniu 19 maja 2011 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Cyfrowy Polsat S.A. przeznaczyło zysk za rok 2010 w wysokości 884.165 tysięcy złotych na kapitał zapasowy.

(iii) Kapitał rezerwowy

Kapitał rezerwowy w wysokości 1.305.277 tys. złotych obejmuje nadwyżkę ceny nabycia nad wartością nominalną objętych akcji Telewizji Polsat S.A. (1.146.799 tys. złotych) pomniejszoną o koszty transakcyjne (548 tys. złotych) oraz wyceną do wartości godziwej przekazanego wynagrodzenia (148.852 tys. złotych). Kapitał rezerwowy obejmuje również różnice pomiędzy wartością godziwą akcji objętych przez Zarząd Spółki w 2007 roku a ich ceną emisyjną.

(iv) Zyski zatrzymane

Wynik netto za okres objęty sprawozdaniem finansowym został zaprezentowany w zyskach zatrzymanych.

30. Wpływ wyceny instrumentów zabezpieczających na kapitał z aktualizacji wyceny

Nabycie instrumentów zabezpieczających

W dniu 29 czerwca 2011 roku Spółka zawarła transakcję swap stopy procentowej (interest rate swap IRS) celem zabezpieczenia przyszłych przepływów pieniężnych z tytułu planowanych płatności odsetkowych od kredytu terminowego (ang. Senior Facility Agreement) zaciągniętego w związku z nabyciem Telewizji Polsat S.A. (patrz nota 31). Zgodnie z umową Spółka jest płatnikiem kwot według stopy stałej, natomiast płatnikami kwot według stopy zmiennej są banki. Data wygaśnięcia powiązania zabezpieczającego została ustalona na 30 czerwca 2014 roku. Nominał transakcji, od którego naliczane są płatności wynosi w sumie 332.150.000 złotych.

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

transakcji, od którego naliczane są płatności płatników kwot w walucie obcej wynosi w sumie 175.000.000 euro, natomiast nominal transakcji, od którego naliczane są płatności Spółki wynosi w sumie 691.950.000 złotych.

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

W dniu 8 lipca 2011 roku Spółka zawarła transakcję IRS celem zabezpieczenia przyszłych przepływów pieniężnych z tytułu planowanych płatności odsetkowych od kredytu terminowego (ang. Senior Facility Agreement) zaciągniętego w związku z nabyciem Telewizji Polsat S.A. (patrz nota 31). Zgodnie z umową Spółka jest płatnikiem kwot według stopy stałej, natomiast płatnikiem kwot według stopy zmiennej jest bank. Data wygaśnięcia powiązania zabezpieczającego została ustalona na 30 czerwca 2014 roku. Nominał transakcji, od którego naliczane są płatności wynosi w sumie 332.150.000 złotych.

W dniu 18 listopada 2011 roku Spółka zawarła transakcję CIRS celem zabezpieczenia przyszłych przepływów pieniężnych z tytułu planowanych płatności odsetkowych od obligacji Senior Notes denominowanych w euro, wyemitowanych przez spółkę zależną Cyfrowy Polsat Finance AB. Zgodnie z umową Spółka jest płatnikiem kwot według stopy stałej w walucie krajowej, natomiast płatnikami kwot według stopy stałej w walucie obcej są banki. Data wygaśnięcia powiązania zabezpieczającego została ustalona na 20 listopada 2013 roku. Nominał transakcji, od którego naliczane są płatności płatników kwot w walucie obcej wynosi w sumie 175.000.000 euro, natomiast nominal transakcji, od którego naliczane są płatności Spółki wynosi w sumie 772.625.000 złotych.

Wpływ wyceny instrumentów zabezpieczających na aktywa i pasywa

	IRS	CIRS	Razem
Aktywa			
Długoterminowe	-	3.140	3.140
Krótkoterminowe	-	10.828	10.828
Pasywa			
Długoterminowe	(4.588)	(262)	(4.850)
Krótkoterminowe	(2.099)	-	(2.099)
Razem	(6.687)	13.706	7.019

Wpływ wyceny instrumentów zabezpieczających na kapitał z aktualizacji wyceny

	Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających
Stan na 1 stycznia 2011	-
Wycena zawartych instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne	7.019
Kwota przeniesiona do rachunku zysków i strat	(1.145)
Podatek odroczony	(1.116)
Zmiana za okres	4.758
Stan na 31 grudnia 2011	4.758

Na dzień 31 grudnia 2011 roku łączna wartość z wyceny instrumentów finansowych była dodatnia i równa 7.019 tys. złotych, przy czym kwota 1.145 tys. złotych została odniesiona na rachunek zysków i strat równoległe z księgowanymi kosztami. Pomiar efektywności wykazał, iż instrumenty są efektywne, w związku z czym pozostała kwota równa 5.874 tys. złotych od przyszłych kosztów została odniesiona na kapitał z aktualizacji wyceny. Wpływ z wyceny instrumentu na kapitał z aktualizacji wyceny wyniósł 4.758 tys. złotych, co jest równe wycenie skorygowanej o naliczony podatek odroczony od wyceny.

W roku 2010 Spółka nie posiadała instrumentów zabezpieczających ujmowanych w rachunkowości zabezpieczeń.

31. Kredyty i pożyczki

Zobowiązania z tytułu kredytów	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu kredytów	290.617	-
Długoterminowe zobowiązania z tytułu kredytów	958.406	-
Razem	1.249.023	-

Zawarcie umów kredytowych

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

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

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

Istotne warunki umowy kredytowej

Obowiązkowa przedpłata

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

Obowiązkowa przedpłata zadłużenia wymagana jest w wysokości:

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

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

Wskaźniki finansowe

Z umowy kredytu wynika zobowiązanie Grupy Kapitałowej Cyfrowy Polsat S.A. do utrzymania wskaźników finansowych na określonym poziomie: Wskaźnik pokrycia obsługi zadłużenia (ang. Debt service cover) dla Okresu Obliczeniowego powinien wynosić przynajmniej 1,4:1. Wskaźnik pokrycia obsługi odsetek (ang. Interest cover) dla Okresu Obliczeniowego powinien wynosić przynajmniej 2,5:1. Poziom zadłużenia (ang. Total leverage) dla Okresu Obliczeniowego nie powinien przekraczać 4,25:1. Wskaźniki finansowe analizowane są kwartalnie oraz podlegają raportowaniu przez audytora na koniec roku obrotowego.

Dodatkowo Spółka posiada ograniczenia w dokonywaniu poniższych czynności:

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

Dodatkowo na Spółce ciążyą następujące obowiązki:

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

Ustanowienie zabezpieczeń kredytów

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

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

W dniu 18 kwietnia 2011 roku zostały zawarte umowy przewidujące ustanowienie zabezpieczenia, m.in. w formie przelewu wierzytelności przysługujących Spółce wobec różnych dłużników, w związku z zawartymi przez Spółkę w dniu 31 marca 2011 roku umową kredytu (ang. Senior Facilities Agreement) i umową kredytu pomostowego (ang. Bridge Facility Agreement).

W dniu 20 kwietnia 2011 roku Spółka zawarła umowę zastawu, na mocy której ustanowiła zastaw finansowy i rejestrowy na wszystkich akcjach w Telewizji Polsat S.A., należących do Spółki.

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

Na dzień 31 grudnia 2011 roku Spółka wykazała zadłużenie z tytułu Cash Pool w wysokości 43.839 tys. złotych.

W 2011 roku spłata otrzymanych kredytów i pożyczek wynosiła 1.531.023 tysiące złotych.

32. Wyemitowane obligacje

W dniu 20 maja 2011 roku Spółka wyemitowała do spółki zależnej Cyfrowy Polsat Finance AB (CP Finance) niezabezpieczone oprocentowane obligacje imienne serii A o wartości nominalnej 35 milionów EUR każda, o łącznej wartości nominalnej 350 milionów EUR (1.372.245 tysięcy złotych) o terminie zapadalności w 2018 roku objęte w całości przez CP Finance („Obligacje Spółki”). Łączna cena emisyjna w wysokości 343 mln EUR za Obligacje Spółki była równa wartości nominalnej Obligacji Spółki pomniejszonej o 2% prowizję.

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

Na dzień 31 grudnia 2011 roku zobowiązania z tytułu obligacji wynosiły 1.516.954 tys. złotych (z czego 1.397.481 tys. złotych dotyczy zobowiązania długoterminowego, a 119.473 tys. złotych dotyczy zobowiązania krótkoterminowego).

33. Spółka jako leasingodawca i leasingobiorca

a) Spółka jako leasingodawca

Leasing operacyjny

Spółka zawarła umowy, które ze względu na ich treść ekonomiczną kwalifikowane są jako umowy leasingu operacyjnego. Umowy te obejmują udostępnienie zestawów odbiorczych abonentom. Aktywa będące przedmiotem tych umów są prezentowane jako rzeczowe aktywa trwałe.

Umowy na udostępnienie dekodków zawierane są na okres podstawowy określony w umowie, którego długość waha się od 12 do 36 miesięcy. Po upływie okresu podstawowego umowy te zostają przekształcone w umowy na czas nieokreślony lub określony, o ile nie zostaną wypowiedziane przez klienta.

Spółka wynajmuje także powierzchnię biurową spółkom: Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o. i Cyfrowy Polsat Trade Marks Sp. z o.o.

Poniżej przedstawiono zestawienie przyszłych minimalnych opłat z tytułu leasingu operacyjnego:

	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010
do jednego roku	14.605	6.039
od 1 roku do 5 lat	17.268	11.351
powyżej 5 lat	-	225
Razem	31.873	17.615

b) Spółka jako leasingobiorca

Leasing operacyjny

Spółka zawarła umowy, które ze względu na ich treść ekonomiczną kwalifikowane są jako umowy leasingu operacyjnego. Spółka nie ujmuje w sprawozdaniu finansowym aktywów będących przedmiotem tych umów. Umowy leasingu operacyjnego obejmują najem pojemności satelitarnej, najem powierzchni biurowej oraz najem urządzeń.

Poniżej przedstawiono zestawienie minimalnych opłat z tytułu leasingu operacyjnego:

	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010
do jednego roku	106.500	87.936
od 1 roku do 5 lat	394.420	350.528
powyżej 5 lat	101.292	154.953
Razem	602.212	593.417

W 2011 roku Spółka poniosła koszty z tytułu umów leasingu operacyjnego w wysokości 97.696 tysięcy złotych. W 2010 roku Spółka poniosła koszty z tytułu umów leasingu operacyjnego w wysokości 89.243 tysięcy złotych.

Leasing finansowy

Wartość bilansowa urządzeń używanych na podstawie umów leasingu finansowego wynosiła na dzień 31 grudnia 2011 roku 1.567 tysięcy złotych oraz na dzień 31 grudnia 2010 roku 1.384 tysięcy złotych. Okres leasingu wynosi 10 lat.

Poniżej przedstawiono zestawienie przyszłych minimalnych opłat z tytułu leasingu finansowego:

	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010
do jednego roku	252	226
od 1 roku do 5 lat	934	884
powyżej 5 lat	-	-
Razem	1.186	1.110

Wartość bieżąca przyszłych minimalnych opłat z tytułu leasingu finansowego wyniosła 1.048 tysięcy złotych na dzień 31 grudnia 2011 roku i 970 tysiące złotych na dzień 31 grudnia 2010 roku.

34. Inne długoterminowe zobowiązania i rezerwy

	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010
Zobowiązania z tytułu instrumentów finansowych (patrz nota 30)	4.850	-
Inne zobowiązania i rezerwy	739	1.900
Razem	5.589	1.900

35. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania krótkoterminowe

	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług wobec jednostek powiązanych (patrz nota 43)	69.026	24.946
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług wobec pozostałych jednostek	14.601	122.529
Zobowiązania z tytułu pozostałych podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	11.337	7.673
Zobowiązania z tytułu zakupu aktywów trwałych	3.057	5.632
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	131.547	109.974
Rezerwy krótkoterminowe	3.933	4.691
Inne	6.330	4.966
Razem	239.831	280.411

Rozliczenia międzyokresowe kosztów

	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010
Wynagrodzenia	18.924	15.033
Oplaty na rzecz organizacji zbiorowego zarządzania prawami autorskimi	1.802	2.844
Oplaty licencyjne	67.799	49.310
Koszty dystrybucji	13.979	21.360
Inne	29.043	21.427
Razem	131.547	109.974

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz zakupu środków trwałych w walucie

Waluta	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010
PLN	76.898	111.463
EUR	2.287	28.555
USD	7.499	13.089
Razem	86.684	153.107

Rozliczenia międzyokresowe kosztów w walucie

Waluta	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010
PLN	98.973	70.703
EUR	23.706	15.779
USD	8.868	23.492
Razem	131.547	109.974

36. Kaucje otrzymane za wydany sprzęt

	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010
Abonenci	4.325	7.969
Dystrybutorzy	8.400	7.449
Inne	18	16
Razem	12.743	15.434

Kaucje otrzymane obejmują kaucje wpłacone przez abonentów z tytułu umów udostępnienia zestawów odbiorczych oraz kaucje od dystrybutorów za pobrane zestawy odbiorcze i telefony.

Kaucje zwracane są klientom lub rozliczane z wierzytelnościami od klientów w momencie rozwiązania umowy. Spółka prezentuje wszystkie kaucje otrzymane jako zobowiązania krótkoterminowe ze względu na fakt, iż okres wypowiedzenia umowy jest krótszy niż 12 miesięcy.

37. Przychody przyszłych okresów

	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010
Przychody przyszłych okresów	180.800	166.412

Przychody przyszłych okresów obejmują głównie wniesione z góry opłaty abonamentowe oraz opłaty za udostępnianie dekoderek. Opłaty te dotyczą głównie usług, które zostaną zrealizowane przez Spółkę w okresie 12 miesięcy od dnia bilansowego.

38. Wpływ połączenia z M.Punkt Holdings Ltd. na aktywa i pasywa spółki Cyfrowy Polsat S.A.

W dniu 30 lipca 2010 roku Zarząd Jednostki Dominującej podjął decyzję o połączeniu spółki Cyfrowy Polsat S.A. z M.Punkt Holdings Ltd. („M.Punkt Holdings”) z siedzibą w Nikozji na Cyprze oraz przyjął plan połączenia transgranicznego spółek. Wcześniej, tj. 4 maja 2010 roku Cyfrowy Polsat S.A. sfinalizowała transakcję zakupu 94% udziałów spółki M.Punkt Holdings, natomiast 9 czerwca 2010 roku nabyła pozostałe 6% udziałów. W wyniku transakcji Spółka przejęła również kontrolę nad spółkami zależnymi mPunkt Polska S.A. oraz mTel Sp. z o.o. W dniu 15 września 2010 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Cyfrowy Polsat S.A. zdecydowało o transgranicznym połączeniu spółek i upoważniło Zarząd Spółki do dokonania wszelkich niezbędnych czynności związanych z przeprowadzeniem procedury transgranicznego połączenia.

W dniu 18 marca 2011 roku Zarząd spółki Cyfrowy Polsat S.A. powziął informację, że w dniu 14 marca 2011 roku sąd rejestrowy właściwy dla Spółki, tj. Sąd Rejonowy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu do rejestru przedsiębiorców transgranicznego połączenia Spółki ze spółką M.Punkt Holdings.

W następstwie połączenia (połączenie nastąpiło poprzez sumowanie odpowiednich pozycji aktywów i pasywów):

- i. spółka M.Punkt Holdings została rozwiązana bez przeprowadzenia jej likwidacji, oraz
- ii. spółka Cyfrowy Polsat S.A. przejęła w drodze sukcesji uniwersalnej aktywa i zobowiązania M.Punkt Holdings.

Wpływ połączenia na aktywa i zobowiązania Spółki:

	Zmiana wynikająca z połączenia na dzień 14 marca 2011
Udziały w mPunkt Polska S.A.*	5.248
Udziały w spółce M.Punkt Holdings	(146)
Należności z tytułu udzielonej pożyczki dla M.Punkt Holdings	(5.461)
Należności z tytułu podatków, dotacji, cel, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	12
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	31
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług wobec pozostałych jednostek	(74)
Rozliczenia międzyokresowe kosztów bierne krótkoterminowe	(70)
Suma	(460)

* Wartość części kapitałowej pożyczki udzielonej przez spółkę Cyfrowy Polsat spółce M.Punkt Holdings na dzień 14 marca 2011 roku. Pożyczka została udzielona w czerwcu 2010 roku (pierwsza transza) i była wykorzystywana przez M.Punkt Holdings na spłatę innej pożyczki, którą M.Punkt Holdings zaciągnął od spółki mPunkt Polska S.A. (wartość pożyczki na dzień objęcia kontroli przez Cyfrowy Polsat, tj. na dzień 4 maja 2010 roku była równa 5,2 mln złotych). W rezultacie, w wyniku połączenia część kapitałowa pożyczki udzielonej przez spółkę Cyfrowy Polsat została potraktowana jako powiększenie wartości udziałów spółki Cyfrowy Polsat w spółce mPunkt Polska S.A.

W wyniku połączenia wartość aktywów netto spółki Cyfrowy Polsat spadła o 460 tys. złotych. Wartość ta pomniejszyła zyski zatrzymane.

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

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

Połączenie nastąpiło poprzez:

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

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

Wpływ połączenia na aktywa i pasywa Spółki:

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

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

Wartość firmy została przypisana do ośrodka wypracowującego środki pieniężne usługi dla klientów indywidualnych.

Test na utratę wartości opiera się na wartości odzyskiwalnej ośrodka wypracowującego środki pieniężne do którego została przypisana wartość firmy. Wartość odzyskiwalna ośrodka wypracowującego środki pieniężne jest ustalana na bazie kalkulacji wartości użytkowej.

Test na utratę wartości przeprowadzony na dzień 31 grudnia 2011 roku nie wskazywał na utratę wartości.

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

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

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

Połączenie nastąpiło poprzez:

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

W wyniku połączenia Cyfrowy Polsat wstąpił z dniem połączenia we wszystkie prawa i obowiązki mTela. Zważywszy, że przed dokonaniem połączeniem wszystkie udziały w mTelu należały do Spółki połączenie nastąpiło bez podwyższania kapitału zakładowego Spółki. Szczegółowe zasady połączenia zostały określone w Planie Połączenia uzgodnionym w dniu 17 czerwca 2011 roku i opublikowanym w dniu 4 lipca 2011 roku w Monitorze Sądowym i Gospodarczym. Połączenie zostało przeprowadzane w celu optymalizacji kosztów i uproszczenia struktury organizacyjnej Grupy Cyfrowy Polsat, które są niezbędne dla realizacji jej średnio- i długookresowej strategii.

Wpływ połączenia na aktywa i pasywa Spółki

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

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

41. Instrumenty finansowe

Wprowadzenie

Cyfrowy Polsat S.A w ramach prowadzonej działalności operacyjnej narażona jest na szereg ryzyk finansowych, do których należą:

- ryzyko kredytowe,
- ryzyko płynności,
- ryzyko rynkowe:
 - (i) ryzyko walutowe,
 - (ii) ryzyko stopy procentowej,
- zarządzanie kapitałem.

Zarządzanie ryzykiem prowadzone przez Spółkę ma na celu ograniczenie wpływu niekorzystnych czynników na wyniki finansowe.

Zarząd ponosi odpowiedzialność za nadzór i zarządzanie poszczególnymi rodzajami ryzyk, na które narażona jest Spółka. W związku z powyższym Zarząd przyjął ogólne zasady zarządzania ryzykiem oraz politykę dotyczącą ryzyka rynkowego, kredytowego i kapitałowego oraz zarządzania kapitałem.

Niniejsza nota prezentuje informacje dotyczące ekspozycji Spółki na poszczególne ryzyka, cele, politykę i procesy zmierzające do mierzenia i zarządzania ryzykiem oraz zarządzania kapitałem. Ujawnienia dotyczące wielkości narażenia Spółki na te ryzyka prezentowane są także w pozostałych notach niniejszego sprawozdania finansowego.

Do głównych instrumentów finansowych, z których korzysta Spółka, należą kredyty bankowe, obligacje, środki pieniężne, opcje walutowe, transakcje zamiany stóp procentowych (IRS), transakcje walutowej zamiany stóp procentowych (CIRS) oraz lokaty krótkoterminowe. Głównym celem tych instrumentów finansowych jest zabezpieczenie środków do finansowania działalności Spółki. Spółka posiada też inne instrumenty finansowe, takie jak należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług, które powstają bezpośrednio w toku prowadzonej przez nią działalności operacyjnej.

Aktywa finansowe	Wartość bilansowa	
	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010
Aktywa finansowe wyceniane do wartości godziwej przez wynik finansowy,		
w tym:	-	5.604
Walutowe opcje call	-	5.604
Pożyczki i należności, w tym:	138.058	150.311
Pożyczki udzielone podmiotom powiązanym	-	5.446
Pożyczki udzielone podmiotom niepowiązanym	-	1
Należności z tytułu dostaw i usług i inne należności od jednostek powiązanych	4.320	4.435
Należności z tytułu dostaw i usług i inne należności od jednostek niepowiązanych	133.738	140.429
Aktywa utrzymywane do upływu terminu wymagalności	-	-
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	14.854	-
Instrumenty pochodne zabezpieczające	13.968	-
Transakcje zamiany stóp procentowych (IRS)	-	-
Transakcje walutowej zamiany stóp procentowych (CIRS)	13.968	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	11.858	24.195

Zobowiązania finansowe	Wartość bilansowa	
	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010
Zobowiązania finansowe wyceniane do wartości godziwej przez wynik finansowy	-	-
Inne zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu, w tym:	2.870.821	174.617
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	1.186	1.110
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	1.249.023	-
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji	1.516.954	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i inne wobec jednostek niepowiązanych	33.156	148.561
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania wobec jednostek powiązanych	70.502	24.946
Instrumenty pochodne zabezpieczające	6.949	-
Transakcje zamiany stóp procentowych (IRS)	6.687	-
Transakcje walutowej zamiany stóp procentowych (CIRS)	262	-

Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe rozumiane jest jako ryzyko, iż kontrahenci Spółki nie będą w stanie wywiązać się ze swoich zobowiązań wynikających z umowy, co spowoduje poniesienie przez drugą stronę straty finansowej. Spółka jest narażona na ryzyko kredytowe w następujących trzech głównych obszarach:

- Zdolność kredytowa klientów, z którymi prowadzone są transakcje sprzedaży,
- Wiarygodność kredytowa instytucji finansowych (banków/brokerów), z którymi prowadzone są transakcje zabezpieczające,
- Zdolność kredytowa podmiotów, w które dokonywane są inwestycje, lub których papiery wartościowe są zakupione

Ryzyko kredytowe Spółki związane jest głównie z należnościami z tytułu dostaw i usług. W roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2011 roku Spółka nie była narażona na istotne ryzyko z tytułu zwiększonej sprzedaży kredytowej. Spółka posiada znaczną liczbę abonentów indywidualnych rozproszonych po całym kraju, dla których przyjęto model sprzedaży oparty głównie na przedpłacie usług. Spółka na bieżąco monitoruje należności od abonentów i podejmuje działania windykacyjne łącznie z odłączeniem przesyłu sygnału do abonenta, przerwaniem świadczenia usług telefonii komórkowej lub dostępu do Internetu.

Spółka na bieżąco analizuje zdolność kredytową dystrybutorów oraz nadawców radiowych i telewizyjnych.

Ze względu na dywersyfikację ryzyka zarówno w odniesieniu do charakterystyki poszczególnych podmiotów, jak również ich położenia geograficznego, współpracy z wysoko ocenianymi instytucjami finansowymi, a także biorąc pod uwagę wartość godziwą zobowiązań wynikających z instrumentów pochodnych, Spółka nie jest istotnie narażona na ryzyko kredytowe w wyniku zawartych transakcji pochodnych.

Maksymalna ekspozycja na ryzyko kredytowe równa jest wartości bilansowej aktywów finansowych. Maksymalna ekspozycja na ryzyko kredytowe na dzień bilansowy była następująca:

Maksymalna ekspozycja na ryzyko kredytowe

	Wartość księgowa	
	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010
Walutowe opcje call	-	5.604
Pożyczki udzielone podmiotom powiązanym	-	5.446
Pożyczki udzielone podmiotom niepowiązanym	-	1
Należności z tytułu dostaw i usług i inne należności od jednostek niepowiązanych	133.738	140.429
Należności z tytułu dostaw i usług i inne należności od jednostek powiązanych	4.320	4.435
Obligacje	14.854	-
Transakcje walutowej zamiany stóp procentowych (CIRS)	13.968	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	11.858	24.195
Razem	178.738	180.110

Tabela poniżej przedstawia koncentrację ryzyka kredytowego należności i pożyczek:

	Wartość księgowa	
	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010
Należności od abonentów	117.728	122.682
Należności od dystrybutorów	4.313	5.345
Należności od spółek mediowych	7.668	7.716
Należności i pożyczki udzielone podmiotom powiązanym	4.320	9.881
Należności od operatorów satelitarnych i kablowych	195	221
Należności i pożyczki udzielone podmiotom niepowiązanym	3.834	4.466
Razem	138.058	150.311

Tabela poniżej przedstawia wiekowanie należności z tytułu dostaw i usług na dzień bilansowy:

	31 grudnia 2011			31 grudnia 2010		
	Wartość brutto	Utrata wartości	Wartość netto	Wartość brutto	Utrata wartości	Wartość netto
Należności bieżące	115.188	8.389	106.799	119.851	3.657	116.194
Należności przeterminowane do 30 dni	21.756	8.362	13.394	16.905	3.096	13.809
Należności przeterminowane od 31 do 60 dni	5.375	2.010	3.365	5.370	2.460	2.910
Należności przeterminowane powyżej 60 dni	81.173	66.673	14.500	119.689	102.291	17.398
Razem	223.492	85.434	138.058	261.815	111.504	150.311

Ryzyko płynności

Podstawowym założeniem w zakresie utrzymania płynności Spółki jest utrzymywanie odpowiedniego poziomu środków pieniężnych, niezbędnego do bieżącej obsługi zobowiązań. Wszelkie nadwyżki są lokowane na depozytach bankowych.

Spółka na bieżąco przygotowuje analizy i prognozy w zakresie środków płynnych na podstawie przepływów pieniężnych.

Poniższa tabela zawiera analizę zobowiązań finansowych Spółki, które zostaną rozliczone w kwocie netto w odpowiednich przedziałach wiekowych, na podstawie pozostałego okresu do upływu umownego terminu zapadalności na dzień bilansowy.

	31 grudnia 2011						
	Wartość księgowa	Przepływy wynikające z umów	Poniżej 6 m-cy	6-12 m-cy	1-2 lata	2-5 lat	Powyżej 5 lat
Kredyty i pożyczki	1.249.023	1.567.832	143.354	164.632	341.732	918.114	-
Wyemitowane obligacje	1.516.954	2.365.815	63.072	63.072	126.144	378.431	1.735.096
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	1.186	1.186	126	126	351	583	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i inne zobowiązania wobec jednostek pozostałych	33.156	33.156	33.156	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz inne zobowiązania wobec jednostek powiązanych	70.502	70.502	70.502	-	-	-	-
IRS*	6.687	2.566	603	580	993	390	-
CIRS	262						
- wpływy		(55.072)	-	-	(55.072)	-	-
- wypływy		57.599	-	-	57.599	-	-
	2.877.770	4.043.584	310.813	228.410	471.747	1.297.518	1.735.096

*Zgodnie z umowami przepływy wystąpią w kwocie netto

	31 grudnia 2010						
	Wartość księgowa	Przepływy wynikające z umów	Poniżej 6 m-cy	6-12 m-cy	1-2 lata	2-5 lat	Powyżej 5 lat
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	1.110	1.110	113	113	226	658	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i inne zobowiązania wobec jednostek pozostałych	148.561	148.561	148.561	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz inne zobowiązania wobec jednostek powiązanych	24.946	24.946	24.946	-	-	-	-
	174.617	174.617	173.620	113	226	658	-

Ryzyka rynkowe

Spółka aktywnie zarządza ryzykiem rynkowym. Celem zarządzania ryzykiem rynkowym jest:

- Ograniczanie wahań zysku/straty brutto
- Zwiększanie prawdopodobieństwa realizacji założeń budżetowych
- Utrzymanie dobrej kondycji finansowej, oraz
- Wspieranie procesu podejmowania decyzji strategicznych dotyczących działalności inwestycyjnej, z uwzględnieniem źródeł kapitału.

Wszystkie cele zarządzania ryzykiem rynkowym powinny być traktowane jako całość, a ich realizacja zależy przede wszystkim od sytuacji wewnętrznej i warunków rynkowych.

Spółka stosuje zintegrowane podejście do zarządzania ryzykiem rynkowym, co oznacza kompleksowe podejście do całego spektrum zidentyfikowanych ryzyk rynkowych, a nie do każdego z nich indywidualnie. Spółka stosuje spójne podejście do zarządzania ryzykiem rynkowym. Główną techniką zarządzania ryzykiem rynkowym jest stosowanie w Spółce strategii hedgingowej obejmującej instrumenty pochodne. Poza tym Spółka korzysta z instrumentów wewnętrznych zmierzających do naturalnej redukcji ekspozycji (tzw. hedging naturalny).

Wszystkie potencjalne strategie hedgingowe uwzględniają następujące czynniki: charakter stwierdzonego ryzyka rynkowego, przydatność instrumentu oraz koszt zabezpieczenia, aktualne i prognozowane warunki rynkowe. W celu ograniczenia ryzyka rynkowego Spółka stosuje przede wszystkim instrumenty pochodne. Spółka stosuje tylko te instrumenty pochodne, których wartość jest w stanie oszacować przy użyciu standardowych modeli wyceny dla danego typu instrumentu pochodnego, a także te instrumenty które mogą być przedmiotem obrotu (bez znacznej utraty wartości) z kontrahentem innym niż ten z którym transakcja została początkowo zawarta. Wartość rynkowa danego instrumentu jest określana przez Spółkę na podstawie informacji od wiodących banków, brokerów oraz serwisów informacyjnych.

Spółka może stosować następujące instrumenty:

- Swapy
- Kontrakty terminowe typu forward i futures
- Opcje.

Ryzyko walutowe

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

Zabezpieczanie przed ryzykiem walutowym związanym z umowami licencyjnymi oraz 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 ryzyka walutowego związanego z kosztami opłat licencyjnych, kosztami systemu dostępu warunkowego oraz zakupem zestawów odbiorczych Spółka zawarła szereg transakcji zakupu walutowych opcji call.

W dniu 10 sierpnia 2010 roku Spółka zawarła transakcję nabycia opcji walutowych typu call na łączną kwotę 12.000 tysięcy EUR i 18.000 tysięcy USD. W dniu 4 listopada 2010 roku Spółka zawarła transakcję nabycia opcji walutowych typu call na łączną kwotę 18.000 tysięcy USD. Opisane opcje walutowe zostały zakupione w celu ograniczenia wpływu wahań kursów walutowych na wynik finansowy netto Spółki. Spółka nie zastosowała rachunkowości zabezpieczeń w odniesieniu do tych opcji. Na dzień 31 grudnia 2010 roku wartość godziwa pozostałych do wykorzystania opcji walutowych wyniosła 5.604 tysięcy złotych i została wykazana w bilansie w pozycji Pozostałe aktywa obrotowe. W 2011 roku Spółka rozpoznała w rachunku zysków i strat koszty finansowe netto związane z wyceną i realizacją opcji w wysokości 3.125 tys. złotych, a w okresie od 10 sierpnia do 31 grudnia 2010 roku w wysokości 922 tysięcy złotych (patrz nota 14).

Spółka nie posiada aktywów przeznaczonych do obrotu denominowanych w walutach obcych.

Tabela poniżej przedstawia ekspozycję Spółki na ryzyko walutowe oparte na kwotach w walutach:

(w tysiącach)	31 grudnia 2011				31 grudnia 2010	
	EUR	USD	GBP	CHF	EUR	USD
Należności z tytułu dostaw i usług	1.736	48	-	-	2.123	28
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	307	36	1	1	1.451	101
Wyemitowane obligacje	(343.451)	-	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	(518)	(2.194)	-	-	(7.210)	(4.416)
Ekspozycja bilansowa	(341.926)	(2.110)	1	1	(3.636)	(4.287)
Walutowe opcje call	-	-	-	-	7.000	27.000
Transakcje walutowej zamiany stóp procentowych (CIRS)	43.641	-	-	-	-	-
Ekspozycja netto	(298.285)	(2.110)	1	1	3.364	22.713

W prezentowanych okresach miały zastosowanie następujące kursy walut:

	Kursy średnioroczne		Kursy na dzień bilansowy	
	2011	2010	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010
w złotych polskich				
1 EUR	4,1198	3,9946	4,4168	3,9603
1 USD	2,9634	3,0157	3,4174	2,9641

W celu przeprowadzenia analizy wrażliwości Spółki na zmiany kursów walut na dzień 31 grudnia 2011 roku oraz 31 grudnia 2010 roku przyjęto założenie, iż przedział wahań kursów walutowych może kształtować się na poziomie +/- 5%. Analiza zakłada, że wszelkie inne zmienne, w tym zwłaszcza stopy procentowe, pozostają na niezmiennym poziomie. Dla roku 2010 poniższa analiza wrażliwości została wykonana w taki sam sposób.

Cyfrowy Polsat S.A.
Dodatkowe informacje i objaśnienia do sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 roku
(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

	2011					2010				
	Stan na 31 grudnia 2011 w walucie (w tys.)	w PLN (w tys.)	Szacowana zmiana kursu w %	Skutki zmiany kursów walut w PLN (w tys.)	Szacowana zmiana w zestawieniu pozostałego zysku całkowitego w PLN (w tys.)	Stan na 31 grudnia 2010 w walucie (w tys.)	w PLN (w tys.)	Szacowana zmiana kursu w %	Skutki zmiany kursów walut w PLN (w tys.)	Szacowana zmiana w zestawieniu pozostałego zysku całkowitego w PLN (w tys.)
Należności z tytułu dostaw i usług										
EUR	1.736	7.669	5%	383	-	2.123	8.407	5%	420	-
USD	48	165	5%	8	-	28	83	5%	4	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty										
EUR	307	1.356	5%	68	-	1.451	5.745	5%	287	-
USD	36	124	5%	6	-	101	300	5%	15	-
GBP	1	5	5%	-	-	-	-	-	-	-
CHF	1	4	5%	-	-	-	-	-	-	-
Wyemitowane obligacje										
EUR	(343.451)	(1.516.954)	5%	(75.848)	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług										
EUR	(518)	(2.287)	5%	(114)	-	(7.210)	(28.555)	5%	(1,428)	-
USD	(2.194)	(7.499)	5%	(375)	-	(4.416)	(13.089)	5%	(654)	-
Razem wpływ na wynik operacyjny okresu				(75.872)	-				(1.356)	
Opcje walutowe										
EUR	-	-	5%	-	-	7.000	27.722	5%	923	-
USD	-	-	5%	-	-	27.000	80.031	5%	3,040	-
CIRS										
EUR	43.641	192.754	5%	612	8.861	-	-	-	-	-
Podatek dochodowy				(14.299)	1.684				495	-
Razem wpływ na wynik netto okresu				(60.961)	7.177				2.112	-

Cyfrowy Polsat S.A.
Dodatkowe informacje i objaśnienia do sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 roku
(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

	2011					2010				
	Stan na 31 grudnia 2011 w walucie (w tys.)	w PLN (w tys.)	Szacowana zmiana kursu w %	Skutki zmiany kursów walut w PLN (w tys.)	Szacowana zmiana w zestawieniu pozostałego zysku całkowitego w PLN (w tys.)	Stan na 31 grudnia 2010 w walucie (w tys.)	w PLN (w tys.)	Szacowana zmiana kursu w %	Skutki zmiany kursów walut w PLN (w tys.)	Szacowana zmiana w zestawieniu pozostałego zysku całkowitego w PLN (w tys.)
Należności z tytułu dostaw i usług										
EUR	1.736	7.669	-5%	(383)	-	2.123	8.407	-5%	(420)	-
USD	48	165	-5%	(8)	-	28	83	-5%	(4)	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty										
EUR	307	1.356	-5%	(68)	-	1.451	5.745	-5%	(287)	-
USD	36	124	-5%	(6)	-	101	300	-5%	(15)	-
GBP	1	5	-5%	-	-	-	-	-	-	-
CHF	1	4	-5%	-	-	-	-	-	-	-
Wyemitowane obligacje						-	-	-	-	-
EUR	(343.451)	(1.516.954)	-5%	75.848	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług										
EUR	(518)	(2.287)	-5%	114	-	(7.210)	(28.555)	-5%	1,428	-
USD	(2.194)	(7.499)	-5%	375	-	(4.416)	(13.089)	-5%	654	-
Razem wpływ na wynik operacyjny okresu				75.872	-				1.356	-
CIRS										
EUR	43.641	192.754	-5%	(612)	(8.853)	-	-	-	-	-
Opcje walutowe										
EUR	-	-	-5%	-	-	7.000	27.722	-5%	(421)	-
USD	-	-	-5%	-	-	27.000	80.031	-5%	(2,344)	-
Podatek dochodowy				14.299	1.682				(268)	-
Razem wpływ na wynik netto okresu				60.961	(7.171)				(1.141)	-

	2011		2010	
	Szacowana zmiana w rachunku zysków i strat w PLN (w tys.)	Szacowana zmiana w zestawieniu pozostałego zysku całkowitego w PLN (w tys.)	Szacowana zmiana w rachunku zysków i strat w PLN (w tys.)	Szacowana zmiana w zestawieniu pozostałego zysku całkowitego w PLN (w tys.)
Szacowana zmiana kursu o 5%				
EUR	(60.668)	7.177	164	-
USD	(293)	-	1.948	-
GBP	-	-	-	-
CHF	-	-	-	-
Szacowana zmiana kursu o -5%				
EUR	60.668	(7.171)	243	-
USD	293	-	(1.384)	-
GBP	-	-	-	-
CHF	-	-	-	-

Gdyby na dzień 31 grudnia 2011 roku oraz 31 grudnia 2010 roku kurs głównych walut dla Spółki, czyli euro i dolara amerykańskiego był wyższy o 5%, wówczas wynik netto Spółki byłby odpowiednio niższy o 60.961 tysięcy złotych oraz wyższy o 2.112 tysięcy złotych a pozostały zysk całkowity wyższy o 7.177 tysięcy złotych w 2011 roku (brak wpływu na pozostały zysk całkowity w roku 2010). Wzmocnienie wartości złotego względem euro i dolara amerykańskiego o 5% spowodowałoby odpowiednio wzrost wyniku netto o 60.961 tysięcy złotych i spadek o 1.141 tysięcy złotych oraz spadek pozostałego zysku całkowitego o 7.171 tys. złotych w 2011 roku (brak wpływu na pozostały zysk całkowity w roku 2010). Obowiązuje założenie, że wszelkie inne zmienne pozostają niezmiennione. Nie bierze się również pod uwagę szacunków dotyczących przyszłych przychodów i kosztów denominowanych w walutach.

Ryzyko stopy procentowej

Zmiany rynkowych stóp procentowych nie wpływają bezpośrednio na przychody Spółki, 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 Spółkę kredytów bankowych.

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

W celu zmniejszenia ekspozycji na ryzyko stopy procentowej wynikającej z płatności odsetek ze zmienną stopą procentową Spółka zawarła transakcje IRS.

Poniższa tabela przedstawia profil ryzyka stopy procentowej na dzień bilansowy dla instrumentów finansowych posiadających stopy procentowe.

	Wartość na dzień	
	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010
Instrumenty oparte na stałej stopie procentowej		
Aktywa finansowe	-	-
Zobowiązania finansowe	(1.545.880)	-
Instrumenty wrażliwe na zmianę stopy procentowej		
Aktywa finansowe	26.610	34.693
Zobowiązania finansowe	(1.324.839)	-
Ekspozycja netto	(1.298.229)	34.693
Wartość nominalna transakcji zabezpieczających ryzyko stopy procentowej		
Profil ryzyka stopy procentowej dla instrumentów finansowych posiadających stopy procentowe po uwzględnieniu transakcji zabezpieczających ryzyko stopy procentowej		
Instrumenty oparte na stałej stopie procentowej		
Aktywa finansowe	-	-
Zobowiązania finansowe	(1.545.880)	-
Instrumenty wrażliwe na zmianę stopy procentowej		
Aktywa finansowe	26.610	34.693
Zobowiązania finansowe	(684.339)	-
Ekspozycja netto po uwzględnieniu transakcji zabezpieczających	(657.729)	34.693

Analiza wrażliwości przepływów pieniężnych na instrumenty o zmiennej stopie procentowej

	Rachunek zysków i strat		Zestawienie pozostałego zysku całkowitego	
	Wzrost o 100 pb	Spadek o 100 pb	Wzrost o 100 pb	Spadek o 100 pb
Na dzień 31 grudnia 2011				
Instrumenty finansowe o zmiennej stopie procentowej*	(12,982)	12,982	11,160	(11,160)
Wrażliwość przepływów pieniężnych (netto)	(12,982)	12,982	11,160	(11,160)
Na dzień 31 grudnia 2010				
Instrumenty finansowe o zmiennej stopie procentowej*	530	(524)	-	-
Wrażliwość przepływów pieniężnych (netto)	530	(524)	-	-

* - obejmuje wrażliwość na zmiany wartości godziwej instrumentów zabezpieczających (IRS) wynikające ze zmian stóp procentowych

Spółka stosuje model zabezpieczenia przepływów pieniężnych zgodnie z MSR 39 dla ekspozycji na ryzyko stopy procentowej, które wynika z płatności odsetek w złotówkach ze zmienną stopą procentową zabezpieczonych transakcjami IRS.

Porównanie wartości godziwej i wartości księgowej

Tabela poniżej przedstawia wartości godziwe aktywów i zobowiązań finansowych wraz z ich wartościami księgowymi.

	Kategoria wg MSR 39	31 grudnia 2011		31 grudnia 2010	
		Wartość godziwa	Wartość księgowa	Wartość godziwa	Wartość księgowa
Pożyczki udzielone podmiotom powiązanym	L&R	-	-	5.443	5.446
Pożyczki udzielone podmiotom niepowiązanym	L&R	-	-	1	1
Obligacje	AFS	14,854	14,854	-	-
Należności z tytułu dostaw i usług i inne należności	L&R	138,058	138,058	144.864	144.864
Walutowe opcje call	FVPL	-	-	5.604	5.604
IRS	Hedges	(6,687)	(6,687)	-	-
CIRS	Hedges	13,706	13,706	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	L&R	11,858	11,858	24.195	24.195
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	Other	(1,348,074)	(1,249,023)	-	-
Wyemitowane obligacje	Other	(1,603,761)	(1,516,954)	-	-
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	Other	(1,048)	(1,186)	(970)	(1.110)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	Other	(103,658)	(103,658)	(173.507)	(173.507)
Razem		(2,884,752)	(2,699,032)	5.630	5.493
Nierozpoznaný zysk/(strata)			(185,720)		137

Przyjmuje się, że wartość godziwą środków pieniężnych i ich ekwiwalentów stanowi ich wartość nominalna, dlatego nie zastosowano żadnych technik do wyceny tych pozycji bilansowych.

Ustalając wartość godziwą zobowiązań z tytułu leasingu finansowego, przyjęto przewidywane przepływy od daty bilansowej do listopada 2015 roku (przewidywany moment zakończenia leasingu), dyskontując je za pomocą bieżącej stopy WIBOR 1M na dzień bilansowy powiększonej o marżę związaną z ryzykiem kredytowym Spółki.

Na należności z tytułu dostaw i usług i inne należności, a także zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania składają się w przeważającej mierze należności i zobowiązania, które zostaną uregulowane nie później niż do końca miesiąca następującego po dniu bilansowym, dlatego przyjęto, że ich wycena z uwzględnieniem wartości pieniądza w czasie byłaby zbliżona do wartości nominalnej. Do wyceny pożyczek udzielonych podmiotom powiązanym i niepowiązanym zastosowano techniki wyceny oparte na obserwowalnych danych rynkowych – stopach WIBOR.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku kredyty i pożyczki obejmowały kredyt bankowy oraz Cash Pool. Do wyceny kredytu bankowego analizowano prognozowane przepływy pieniężne od dnia bilansowego do dnia 31 grudnia 2015 roku (przyjęto datę spłaty kredytu). Stopa dyskontowa dla każdej płatności została obliczona jako suma stopy procentowej WIBOR i marży. Wartość godziwa Cash Pool została ustalona jako wartość nominalna, która jest równa wartości bilansowej.

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

Wartość godziwa opcji walutowych, transakcji IRS i CIRS została określona na podstawie wyceny banku, z którym Spółka zawarła transakcje opcyjne.

Do wyceny obligacji Senior Notes analizowano prognozowane przepływy pieniężne od dnia bilansowego do dnia 20 maja 2018 roku (zakładany termin zapadalności obligacji). Stopa dyskontowa została ustalona na poziomie stopy EURIBOR powiększonej o marżę.

Wartość godziwa obligacji (obligacje wyemitowane przez NFI Magna Polonia S.A.) została określona na poziomie wartości bilansowej (szacowana różnica pomiędzy wartością bilansową a wartością godziwą jest niematerialna).

Na dzień 31 grudnia 2011 roku Spółka posiadała następujące instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej. Spółka stosuje następującą hierarchię ustalania i ujawniania wartości godziwej instrumentów finansowych, w zależności od wybranej metody wyceny:

Poziom 1: ceny kwotowane (nieskorygowane) na aktywnych rynkach dla takich samych aktywów i zobowiązań

Poziom 2: dane wejściowe, które są obserwowalne dla danych aktywów i zobowiązań, zarówno bezpośrednio (np. jako ceny) lub pośrednio

Poziom 3: dane wejściowe nie bazujące na obserwowalnych cenach rynkowych (dane wejściowe nieobserwowalne)

Aktywa i zobowiązania wyceniane w wartości godziwej

	31 grudnia 2011	Poziom 1	Poziom 2	Poziom3
Obligacje			14.854	
IRS			(6.687)	
CIRS			13.706	
Razem		-	21.873	-

Na dzień 31 grudnia 2010 roku Spółka posiadała następujące instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej:

Aktywa i zobowiązania wyceniane w wartości godziwej

	31 grudnia 2010	Poziom 1	Poziom 2	Poziom3
Opcje walutowe			5.604	
Razem		-	5.604	-

Pozycje przychodów, kosztów, zysków i strat ujęte w rachunku wyników związane ze zobowiązaniami z tytułu kredytów i pożyczek i wyemitowanymi obligacjami (z uwzględnieniem transakcji zabezpieczających)

**Za okres od 1 stycznia 2011
do 31 grudnia 2011**

	Kredyty i pożyczki	Wyemitowane obligacje	Instrumenty zabezpieczające	Razem
Odsetki od kredytów i pożyczek	(115.471)	-	(696)	(116.167)
Odsetki od wyemitowanych obligacji	-	(80.373)	5.333	(75.040)
Różnice kursowe	-	(168.553)	-	(168.553)
Koszty finansowe łącznie	(115.471)	(248.926)	4.637	(359.760)
Zysk/(strata) brutto łącznie	(115.471)	(248.926)	4.637	(359.760)
Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających	-	-	5.874	5.874

**Za okres od 1 stycznia 2010
do 31 grudnia 2010**

	Kredyty i pożyczki	Razem
Odsetki od kredytów i pożyczek	(1.723)	(1.723)
Koszty finansowe łącznie	(1.723)	(1.723)
Strata brutto łącznie	(1.723)	(1.723)
Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających	-	-

Zarządzanie kapitałem

Zarządzenie kapitałem Spółki ma na celu ochronę zdolności Spółki do kontynuowania działalności, aby możliwe było zapewnienie zwrotu z inwestycji akcjonariuszom oraz korzyści dla innych zainteresowanych stron. Spółka może emitować akcje, zwiększać zadłużenie lub sprzedawać aktywa, aby utrzymać lub skorygować strukturę kapitału.

Spółka monitoruje stan kapitałów, stosując wskaźnik dźwigni, który jest liczony jako stosunek zadłużenia netto do sumy kapitału własnego powiększonego o zadłużenie netto. Do zadłużenia netto Spółka wlicza oprocentowane kredyty i pożyczki, wyemitowane obligacje, pomniejszone o środki pieniężne i ich ekwiwalenty (w tym także o ograniczonej możliwości dysponowania).

	Wartość na dzień	
	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010
Kredyty i pożyczki	1.249.023	-
Wyemitowane obligacje	1.516.954	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	(11.858)	(24.195)
Zadłużenie netto	2.754.119	(24.195)
Kapitał własny	2.503.076	1.059.036
Kapitał własny i zadłużenie netto	5.257.195	1.034.841
Wskaźnik dźwigni	0,52	<0*

*W 2010 roku wskaźnik przyjmuje wartości ujemne z uwagi na ujemne zadłużenie netto.

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

Rachunkowość zabezpieczeń

Zabezpieczenie ryzyka stopy procentowej od płatności odsetkowych

Na dzień 31 grudnia 2011 roku Spółka posiadała instrumenty finansowe: swapy stopy procentowej (IRS) celem zabezpieczenia, opartych na zmiennej stopie procentowej, płatności odsetkowych od kredytu denominowanego w PLN.

Warunki transakcji IRS (m.in. harmonogram) zostały dopasowane do warunków naliczania płatności opartych na zmiennej stopie od kredytu denominowanego w PLN. W okresie sprawozdawczym zabezpieczenie zmian stopy procentowej było wysoce efektywne. W związku z tym nie zidentyfikowano i nie rozpoznano w rachunku zysków i strat części nieefektywnej z tytułu wyceny IRS.

Poniższa tabela prezentuje podstawowe parametry instrumentów IRS klasyfikowanych jako instrumenty zabezpieczające, włącznie z: okresami, w których będą następowały przepływy pieniężne z tytułu instrumentów zabezpieczających i w których instrumenty zabezpieczające będą wpływać na rachunek zysków i strat, a także wartość godziwą instrumentów zabezpieczających na dzień bilansowy.

31 grudnia 2011	
Typ instrumentu	Swap stopy procentowej
Ekspozycja	Płatności w PLN oparte na stopie zmiennej
Zabezpieczane ryzyko	Ryzyko stopy procentowej
Wartość nominalna instrumentu zabezpieczającego	640.500
Wartość godziwa instrumentu zabezpieczającego	(6.687)
Rachunkowa klasyfikacja	Zabezpieczenie przepływów pieniężnych
Okres wpływu instrumentu zabezpieczającego na rachunek zysków i strat	Do 30 czerwca 2014 roku

Poniższa tabela prezentuje zmianę wartości godziwej instrumentów zabezpieczających:

	2011
Bilans otwarcia	-
Część efektywna wyceny rozpoznana w kapitale własnym	(6.687)
Część wyceny w rachunku zysków i strat:	-
- korekta kosztów odsetkowych	-
- rozpoznanie części nieefektywnej	-
Bilans zamknięcia	(6.687)

Zabezpieczenie ryzyka kursu walutowego od płatności odsetkowych

Na dzień 31 grudnia 2011 roku Spółka posiadała instrumenty finansowe: swapy płatności odsetkowych w różnych walutach (CIRS) celem zabezpieczenia płatności odsetkowych od obligacji denominowanych w euro.

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

Warunki transakcji CIRS (m.in. harmonogram) zostały dopasowane do warunków naliczania płatności od obligacji denominowanych w euro. W okresie sprawozdawczym zabezpieczenie zmian kursu walutowego było wysoce efektywne. W związku z tym nie zidentyfikowano i nie rozpoznano w rachunku zysków i strat części nieefektywnej z tytułu wyceny CIRS.

Poniższa tabela prezentuje podstawowe parametry instrumentów CIRS klasyfikowanych jako instrumenty zabezpieczające, włącznie z: okresami, w których będą następowały przepływy pieniężne z tytułu instrumentów zabezpieczających i w których instrumenty zabezpieczające będą wpływać na rachunek zysków i strat, a także wartość godziwą instrumentów zabezpieczających na dzień bilansowy.

31 grudnia 2011	
Typ instrumentu	Swap płatności odsetkowych w różnych
Ekspozycja	Płatności odsetkowe w euro
Zabezpieczane ryzyko	Ryzyko zmian kursu walutowego
Wartość nominalna instrumentu zabezpieczającego (tys. euro)	525.000
Wartość godziwa instrumentu zabezpieczającego	13.706
Rachunkowa klasyfikacja	Zabezpieczenie przepływów pieniężnych
Okres wpływu instrumentu zabezpieczającego na rachunek zysków i strat	Do 20 listopada 2013 roku

Poniższa tabela prezentuje zmianę wartości godziwej instrumentów zabezpieczających:

	2011
Bilans otwarcia	-
Część efektywna wyceny rozpoznana w kapitale własnym	12.561
Część wyceny w rachunku zysków i strat:	1.145
- korekta kosztów odsetkowych	1.145
- rozpoznanie części nieefektywnej	-
Bilans zamknięcia	13.706

42. Transakcje barterowe

Spółka jest stroną transakcji barterowych. Poniższa tabelka przedstawia przychody i koszty z tytułu transakcji barterowych, które są świadczone na warunkach rynkowych. Przychody obejmują przychody ze sprzedaży usług, towarów i materiałów, koszty obejmują koszty sprzedaży.

za rok zakończony		
	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010
Przychody z transakcji barterowych	3.611	2.226
Koszty transakcji barterowych	3.097	2.356

	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010
Należności z tytułu transakcji barterowych na dzień bilansowy	1.162	660
Zobowiązania z tytułu transakcji barterowych na dzień bilansowy	88	190

43. Transakcje z podmiotami powiązanymi

Należności

	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010
Polsat Futbol Ltd.	1.442	1.200
Superstacja Sp. z o.o.	921	347
Telewizja Polsat Sp. z o.o.	724	674
Polsat Jim Jam Ltd.	466	326
Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o.	449	468
Invest Bank S.A.	128	9
Teleaudio DWA Sp. z o.o.	77	108
Media-Biznes Sp. z o. o.	59	59
Cyfrowy Polsat Trade Marks Sp. z o.o.	21	-
Sferia S.A.	15	7
mPunkt Polska S.A.	-	976
Polskie Media S.A.	-	152
Dom Sprzedaży Radia PIN Sp. z o.o.	-	108
Inne	18	1
Razem	4.320	4.435

Pozostałe aktywa obrotowe

	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010
Mobyland Sp. z o.o.	94.281	-
Cyfrowy Polsat Finance AB	1.169	-
Razem	95.450	-

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

Zobowiązania

	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010
Cyfrowy Polsat Trade Marks Sp. z o.o.	41.181	-
Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o.*	20.024	14.414
Telewizja Polsat Sp. z o.o.	6.360	6.760
Polsat Media Sp. z o.o.	2.916	24
Invest Bank S.A.	12	-
mPunkt Polska S.A.	-	3.395
Polsat Jim Jam Ltd.	-	353
Inne	9	-
Razem	70.502	24.946

*Powyższa kwota nie obejmuje kaucji w wysokości 29 tys. złotych, którą Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o. wpłacił jako zabezpieczenie związane z wynajmem nieruchomości od Spółki

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

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

Na należności od Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o. w 2011 roku składały się głównie należności z tytułu najmu lokali i serwisu gwarancyjnego.

Na zobowiązania wobec Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o. składają się głównie zobowiązania z tytułu zakupu dekodерów i akcesoriów do dekodерów. W okresie do 31 grudnia 2011 roku Spółka zakupiła od Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o. dekodery i akcesoria do dekodерów o łącznej wartości 204.492 tysięcy złotych.

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

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

Zobowiązania z tytułu obligacji

	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010
Cyfrowy Polsat Finance AB	1.516.954	-
Razem	1.516.954	-

Pożyczki udzielone

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

Przychody operacyjne

	za rok zakończony	
	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010
Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o.	4.096	2.395
Telewizja Polsat Sp. z o.o.	1,735	796
Cyfrowy Polsat Trade Marks Sp. z o.o.	1,386	-
Polsat Futbol Ltd.	1,243	1.200
Polskie Media S.A.*	790	150
Teleaudio DWA Sp. z o.o.	663	501
Polkomtel S.A.**	316	-
Media-Biznes Sp. z o.o.	192	192
Invest Bank S.A.	125	54
Dom Sprzedaży Radia PIN Sp. z o.o.	63	138
Superstacja Sp. z o.o.	60	59
Radio PIN S.A.	62	-
Centernet S.A.	13	-
mPunkt Polska S.A.	-	154
Inne	24	3
Razem	10.768	5.642

*Koszt za okres do 8 lipca 2011 roku (spółka była powiązana do 8 lipca 2011 roku)

**Koszt za okres od 9 listopada 2011 roku (spółka jest powiązana od 9 listopada 2011 roku)

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

Koszty operacyjne

	za rok zakończony	
	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010
Telewizja Polsat Sp. z o.o.	78.920	74.254
Cyfrowy Polsat Trade Marks Sp. z o.o.	35.827	937
Mobyland Sp. z o.o.*	12.278	-
Polsat Media Sp. z o.o.	9.507	638
Teleaudio DWA Sp. z o.o.	9.465	9.731
mPunkt Polska S.A.	6,222	9.686
Polsat Jim Jam Ltd.	4.090	1.047
Elektrim S.A.	2.031	1.764
Redefine Sp. z o.o.	1.703	-
Polkomtel S.A.**	753	-
Polskie Media S.A.***	374	150
IT Polpager S.A.	300	-
Sferia S.A.	242	161
Media-Biznes Sp. z o.o.	192	192
Dom Sprzedaży Radia PIN Sp. z o.o.	164	99
Invest Bank S.A.	93	5
Radio PIN S.A.	63	-
Ster Sp. z o.o.	52	-
Tower Service Sp. z o.o.****	34	-
Aero 2 Sp. z o.o.*	18	-
PAI Media S.A.	-	82
Inne	6	6
Razem	162.334	98.752

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

**Koszt za okres od 9 listopada 2011 roku (spółka jest powiązana od 9 listopada 2011 roku)

***Koszt za okres do 8 lipca 2011 (spółka była powiązana do 8 lipca 2011 roku)

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

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

Spółka ponosi koszty korzystania ze znaku towarowego „Cyfrowy Polsat” na rzecz Cyfrowy Polsat Trade Marks Sp. z o.o. Koszty na rzecz spółki mPunkt Polska S.A. wynikały głównie z prowizji za pozyskanie abonentów. W dniu 31 maja 2011 roku nastąpiło połączenie prawne spółki Cyfrowy Polsat ze spółką spółką mPunkt Polska S.A. (patrz nota 39). Koszty wykazane w tabeli obejmują okres od 1 stycznia do 31 maja 2011 roku. 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. Mobyland Sp. z o.o. świadczy Spółce usługi transmisji danych. Polsat Media Sp. z o.o. sprzedaje Spółce czas reklamowy. Spółka wynajmuje powierzchnie biurowe od Elektrim S.A.

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

Przychody finansowe

	za rok zakończony	
	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010
Telewizja Polsat Sp. z o.o.	196.817	-
Cyfrowy Polsat Finance AB	11.302	-
Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o.	213	4.418
Inne	69	147
Razem	208.401	4.565

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

Koszty finansowe

	za rok zakończony	
	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010
Cyfrowy Polsat Finance AB	80.375	-
Cyfrowy Polsat Trade Marks Sp. z o.o.	1.707	-
Telewizja Polsat Sp. z o.o.	1.428	-
Polsat Media Sp. z o.o.	130	-
RS TV S.A.	102	-
Nord Licence AS	79	-
Polsat License Ltd.	22	-
Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o.	21	-
Inne	8	-
Razem	83.872	-

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

44. Sprawy sądowe

W opinii Zarządu, poziom rezerw na 31 grudnia 2011 roku jest wystarczający do pokrycia ewentualnych przyszłych wpływów, a niekorzystne rozwiązanie kwestii spornych nie będzie miało istotnie negatywnego wpływu na sytuację finansową Spółki.

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

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

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

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

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

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

Do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie wystąpiły żadne zmiany.

Powództwo wytoczone przez SkyMedia Sp. z o.o.

Sprawa z powództwa wytoczonego przez spółkę SkyMedia Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach, o świadczenie wyrównawcze i odszkodowanie. W dniu 2 kwietnia 2010 roku Sąd Okręgowy dla Warszawy Pragi w Warszawie X Wydział Gospodarczy ogłosił wyrok w sprawie, na podstawie którego Spółka została zobowiązana do zapłaty na rzecz SkyMedia Sp. z o.o. kwoty 545 tysięcy złotych wraz z odsetkami ustawowymi od 28 sierpnia 2007 roku oraz 30 tysięcy złotych tytułem zwrotu kosztów sądowych. W dniu 22 września 2010 roku Sąd Apelacyjny w Warszawie utrzymał w mocy wyrok Sądu Okręgowego. W dniu 26 stycznia 2012 roku Sąd Najwyższy uchylił wyrok w całości i skierował do ponownego rozpatrzenia.

45. Istotne umowy i wydarzenia

Nabycie spółki INFO-TV-FM Sp. z o.o.

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

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

Udziały INFO-TV-FM Sp. z o.o. zostały przeniesione do Spółki w dniu 30 stycznia 2012 roku po spełnieniu warunków zawieszających. Łączna cena zakupu wyniosła 29.033.202,19 złotych.

Warunki zawieszające obejmują doprowadzenie do podziału INFO-TV-FM, podpisanie przez INFO Operator (spółka wydzielona) umowy poręczenia na rzecz Jednostki Dominującej, 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.

Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie został zakończony proces oszacowania wartości godziwych nabytych aktywów i zobowiązań.

46. Zobowiązania pozabilansowe

Zabezpieczenia kredytów i pożyczek.

Zabezpieczenia dotyczące kredytów i pożyczek zostały opisane w nocie 31.

Zobowiązania umowne z tytułu zakupu składników majątku trwałego

Kwota zobowiązań umownych na dzień 31 grudnia 2011 roku z tytułu umów na wytworzenie i zakup sprzętu technicznego wyniosła 1.527 tysięcy złotych (12.403 tysiące złotych na dzień 31 grudnia 2010). Kwota zobowiązań umownych na dzień 31 grudnia 2011 roku z tytułu modernizacji nieruchomości wyniosła 3.906 tysiące złotych (75 tysięcy złotych na dzień 31 grudnia 2010). Kwota niezafakturowanych dostaw i usług w ramach umowy na zakup licencji i oprogramowania wyniosła 431 tysięcy złotych na dzień 31 grudnia 2011 roku (173 tysiące złotych na dzień 31 grudnia 2010).

Zobowiązania z tytułu weksli

Na dzień 31 grudnia 2011 roku Spółka posiadała zobowiązania warunkowe z tytułu weksli na łączną kwotę 22 tysięcy złotych (bez weksli in blanco). Ponadto, na dzień 31 grudnia 2011 roku Spółka posiadała weksle in blanco (zabezpieczenia należytego wykonania umów z operatorami telefonii komórkowej, zabezpieczenia umów najmu, umowy kredytowej i umów leasingu).

47. Wynagrodzenia Członków Zarządu

Tabela poniżej przedstawia łączne kwoty wynagrodzenia podstawowego Członków Zarządu Cyfrowy Polsat S.A. z tytułu pełnienia funkcji zarządczych należne od Cyfrowy Polsat S.A.

Imię i nazwisko	Funkcja	2011	2010
Dominik Libicki	Prezes Zarządu	1.020	1.020
Dariusz Działkowski	Członek Zarządu	624	624
Tomasz Szeląg	Członek Zarządu	624	624
Aneta Jaskólska	Członek Zarządu	624	292
Andrzej Matuszyński	Członek Zarządu	-	52
Razem		2.892	2.612

Dodatkowo wartości premii i dodatkowych wynagrodzeń należnych poszczególnym Członkom Zarządu za rok 2011 i 2010 kształtowały się następująco:

Imię i nazwisko	Funkcja	2011	2010
Dominik Libicki	Prezes Zarządu	4.100	2.200
Dariusz Działkowski	Członek Zarządu	1.000	500
Aneta Jaskólska	Członek Zarządu	1.400	300
Tomasz Szeląg	Członek Zarządu	2.700	1.000
Razem		9.200	4.000

Tabela poniżej przedstawia wynagrodzenie Członków Zarządu Cyfrowy Polsat S.A. należne za 2011 i 2010 rok od pozostałych spółek z Grupy Cyfrowy Polsat:

Imię i nazwisko	Funkcja	2011	2010
Dominik Libicki	Prezes Zarządu	60	60
Dariusz Działkowski	Członek Zarządu	36	36
Tomasz Szeląg	Członek Zarządu	36	36
Aneta Jaskólska	Członek Zarządu	36	17
Andrzej Matuszyński	Członek Zarządu	-	1
Razem		168	150

48. Wynagrodzenia Członków Rady Nadzorczej

Wynagrodzenie dla członków Rady Nadzorczej jest wypłacane na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Cyfrowy Polsat S.A. z dnia 5 września 2007 roku.

Poniższa tabela przedstawia łączne kwoty należnego wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej w 2011 i 2010 roku:

Imię i nazwisko	Funkcja	2011	2010
Zygmunt Solorz-Żak	Przewodniczący Rady Nadzorczej,	180	180
Heronim Ruta	Członek Rady Nadzorczej,	120	120
Andrzej Papis	Członek Rady Nadzorczej	120	120
Robert Gwiazdowski	Niezależny Członek Rady Nadzorczej	120	120
Leszek Rekxa	Niezależny Członek Rady Nadzorczej	120	120
Razem		660	660

49. Wydarzenia po dacie bilansowej

Zmiany w akcjonariacie

W dniu 13 stycznia 2012 roku Pola Investments Ltd. nabyła łącznie 168.941.818 akcji Spółki poprzez darowiznę otrzymaną od swojego jedynego udziałowca, Delas Holdings Limited.

Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego Pola Investments Ltd. posiadał bezpośrednio 168.941.818 akcji Spółki, stanowiące 48,5% udziału w kapitale zakładowym Spółki, reprezentujące 335.884.319 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, co stanowi 63.64% ogólnej liczby głosów w Spółce. Pola Investments Ltd. jest spółką, w której Pan Zygmunt Solorz-Żak posiada 85% udziałów w kapitale zakładowym.

Nabycie spółki INFO-TV-FM Sp. z o.o.

Udziały INFO-TV-FM Sp. z o.o. zostały przeniesione do Spółki w dniu 30 stycznia 2012 roku po spełnieniu warunków zawieszających (patrz nota 45).

Zamówienie na zakup usług transmisji danych

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 oraz Paśmie 900 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. Płatność z tytułu powyższego zamówienia nastąpi w 12 równych miesięcznych ratach począwszy od stycznia 2012 roku.

50. Szacunki księgowe i założenia

Sporządzenie 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.

Najważniejsze szacunki i założenia księgowe stosowane w niniejszym sprawozdaniu finansowym były takie same jak te przyjęte w sprawozdaniu finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku.

Osądy dotyczące zastosowania zasad rachunkowości, które mają najbardziej istotny wpływ na wartości ujęte w tym sprawozdaniu finansowym zostały zastosowane w odniesieniu do następujących kluczowych obszarów:

- Okresu ekonomicznej użyteczności dekodерów udostępnianych klientom w umowach stanowiących leasing operacyjny. Powyższe oszacowania dotyczące dekodерów dokonywane są przez wewnętrznych ekspertów Spółki co najmniej na dzień przyjęcia danego aktywa do używania i na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego. Dalsze informacje w tym zakresie zawarto w notach 5i oraz 18
- Okresu ekonomicznej użyteczności innych środków trwałych i ich wartości rezydualnej oraz okresu ekonomicznej użyteczności wartości niematerialnych.
Ocena okresu ekonomicznej użyteczności wymaga osądów. Koszty amortyzacji ujmowane są w rachunku wyników w oparciu o wybrany okres ekonomicznej użyteczności, którego określenie wymaga oszacowania okresu w jakim Spółka będzie korzystać z tych aktywów. Powyższe oszacowania dotyczące środków trwałych i wartości niematerialnych oraz nieruchomości inwestycyjnych dokonywane są przez wewnętrznych ekspertów Spółki co najmniej na dzień przyjęcia danego aktywa do używania i na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego. Dalsze informacje w tym zakresie zawarto w notach 5i, 5j i 5k oraz w notach 18, 19, 20
- Odpisu aktualizującego wartość firmy
Wartość firmy poddawana jest ocenie czy wystąpiła utrata wartości w odniesieniu do jej wartości bilansowej. Test na utratę wartości wymaga kalkulacji wartości odzyskiwalnej ośrodka generującego przepływy pieniężne, do którego została przypisana wartość firmy. Kalkulacja ta wymaga oszacowania wartości bieżącej przyszłych przepływów pieniężnych oraz wybór odpowiedniej stopy dyskontowej. Alternatywnie, kalkulację może wiązać się z oszacowaniem wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży ośrodka wypracowującego przepływy pieniężne. Dalsze informacje w tym zakresie zostały przedstawione w notcie 5n i w notcie 39

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

- Odpisu aktualizującego wartość należności.
Wartość należności aktualizuje się uwzględniając stopień prawdopodobieństwa ich zapłaty poprzez dokonanie odpisu aktualizującego. Wartość odpisu aktualizującego zależy od prawdopodobieństwa uregulowania należności oraz od szczegółowej analizy istotnych pozycji składających się na należności. Dalsze informacje w tym zakresie zawarte są w notach 5n oraz 41
- Rezerw na ewentualne zobowiązania w związku z toczącymi się postępowaniami sądowymi.
Rezerwy tworzone są w oparciu o dokumentację sądową i opinię prawników biorących udział w toczących się postępowaniach, którzy szacują ewentualne przyszłe zobowiązania Spółki w oparciu o przebieg procesu. Dalsze informacje w tym zakresie zawarte są w notach 5r oraz 44
- Podatku odroczonego
Kluczowym założeniem w odniesieniu do kalkulacji podatku odroczonego jest ocena okresu oraz sposobu rozliczenia wartości bilansowej aktywów i pasywów na dzień bilansowy. W szczególności, ocenie podlega prawdopodobieństwo wystąpienia przyszłych zysków podlegających opodatkowaniu, od których będzie możliwe odliczenie strat podatkowych z lat ubiegłych. Dalsze informacje w tym zakresie zawarte są w notach 5y oraz 15.

Cyfrowy Polsat S.A.

**Raport uzupełniający opinię
z badania
jednostkowego sprawozdania
finansowego
Rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2011 r.**

Raport uzupełniający opinię zawiera 10 stron
Raport uzupełniający opinię
z badania jednostkowego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2011 r.

Spis treści

1.	Część ogólna raportu	3
1.1.	Dane identyfikujące Spółkę	3
1.1.1.	Nazwa Spółki	3
1.1.2.	Siedziba Spółki	3
1.1.3.	Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym	3
1.1.4.	Kierownik jednostki	3
1.2.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych	3
1.2.1.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta:	3
1.2.2.	Dane identyfikujące podmiot uprawniony	3
1.3.	Informacje o jednostkowym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy	4
1.4.	Zakres prac i odpowiedzialności	4
2.	Analiza finansowa Spółki	6
2.1.	Ogólna analiza jednostkowego sprawozdania finansowego	6
2.1.1.	Bilans	6
2.1.2.	Rachunek zysków i strat	7
2.2.	Wybrane wskaźniki finansowe	8
3.	Część szczegółowa raportu	9
3.1.	Prawidłowość stosowanego systemu rachunkowości	9
3.2.	Informacje dodatkowe do jednostkowego sprawozdania finansowego	9
3.3.	Sprawozdanie z działalności Spółki	9
3.4.	Informacja o opinii niezależnego biegłego rewidenta	10

1. Część ogólna raportu

1.1. Dane identyfikujące Spółkę

1.1.1. Nazwa Spółki

Cyfrowy Polsat S.A.

1.1.2. Siedziba Spółki

ul. Łubinowa 4a
03-878 Warszawa

1.1.3. Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym

Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Data:	21 czerwca 2001 r.
Numer rejestru:	KRS 0000010078
Kapitał zakładowy na dzień bilansowy:	13.934.113 złotych

1.1.4. Kierownik jednostki

Funkcje kierownika jednostki sprawuje Zarząd.

W skład Zarządu Spółki na dzień 31 grudnia 2011 r. wchodzi:

- | | |
|-----------------------|--------------------|
| • Dominik Libicki | – Prezes Zarządu, |
| • Tomasz Szela | – Członek Zarządu, |
| • Dariusz Działkowski | – Członek Zarządu, |
| • Aneta Jaskólska | – Członek Zarządu. |

1.2. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych

1.2.1. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta:

Imię i nazwisko:	Marek Strugała
Numer w rejestrze:	9645

Imię i nazwisko:	Krzysztof Kuśmierski
Numer w rejestrze:	90106

1.2.2. Dane identyfikujące podmiot uprawniony

Firma:	KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
Siedziba:	Warszawa
Adres:	ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa
Numer rejestru:	KRS 0000339379
Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Numer NIP:	527-26-15-362

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 3546.

1.3. Informacje o jednostkowym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy

Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2010 r. zostało zbadane przez KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. i uzyskało opinię biegłego rewidenta bez zastrzeżeń.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Walne Zgromadzenie w dniu 19 maja 2011 r., które postanowiło, że zysk za ubiegły rok obrotowy w kwocie 884.165 tysięcy złotych będzie przeznaczony na kapitał zapasowy.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 31 maja 2011 r. oraz ogłoszone w Monitorze Polskim B nr 1421 z 29 sierpnia 2011 r.

1.4. Zakres prac i odpowiedzialności

Niniejszy raport został przygotowany dla Walnego Zgromadzenia Cyfrowy Polsat S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Łubinowej 4a i dotyczy jednostkowego sprawozdania finansowego, na które składa się bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2011 r., rachunek zysków i strat oraz zestawienie pozostałego zysku całkowitego, zestawienie zmian w kapitale własnym oraz rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz dodatkowe informacje i objaśnienia, zawierające informacje o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

Badana jednostka sporządza jednostkowe sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, na podstawie decyzji Walnego Zgromadzenia z dnia 4 grudnia 2007 r.

Badanie jednostkowego sprawozdania finansowego przeprowadzono zgodnie z umową z dnia 29 grudnia 2011 r., zawartą na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 5 lipca 2011 r. odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego.

Badanie jednostkowego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości, krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce oraz Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej.

Badanie jednostkowego sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone w siedzibie Spółki w okresie od 6 lutego do 9 marca 2012 r.

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych, sporządzenie i rzetelną prezentację jednostkowego sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską i z innymi obowiązującymi przepisami oraz sporządzenie sprawozdania z działalności.

Naszym zadaniem było, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii i sporządzenie raportu uzupełniającego, odnośnie tego jednostkowego sprawozdania finansowego oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Zarząd Spółki złożył w dniu wydania niniejszego raportu oświadczenie o rzetelności i jasności jednostkowego sprawozdania finansowego przedstawionego do badania oraz niezaistnieniu zdarzeń nieujawnionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym, wpływających w sposób znaczący na dane wykazane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym za rok badany.

W trakcie badania jednostkowego sprawozdania finansowego Zarząd Spółki złożył wszystkie żądane przez nas oświadczenia, wyjaśnienia i informacje oraz udostępnił nam wszelkie dokumenty i informacje niezbędne do wydania opinii i przygotowania raportu.

Kluczowi biegli rewidenci oraz KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. spełniają wymóg niezależności od badanej Spółki w rozumieniu art. 56 ust. 3 i 4 ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz.U. Nr 77 poz. 649).

Zakres planowanej i wykonanej pracy nie został w żaden sposób ograniczony. Zakres i sposób przeprowadzonego badania wynika ze sporządzonej przez nas dokumentacji roboczej, znajdującej się w siedzibie KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.

2. Analiza finansowa Spółki

2.1. Ogólna analiza jednostkowego sprawozdania finansowego

2.1.1. Bilans

AKTYWA	31.12.2011	%	31.12.2010	%
	zł '000	aktywów	zł '000	aktywów
Aktywa trwałe				
Zestawy odbiorcze	434 316	7,5	291 208	18,3
Inne rzeczowe aktywa trwałe	133 841	2,3	131 994	8,3
Wartość firmy	52 022	0,9	-	-
Wartości niematerialne	28 598	0,5	20 479	1,3
Nieruchomości inwestycyjne	6 843	0,1	6 931	0,4
Udziały w jednostkach zależnych	4 516 033	78,2	675 471	42,4
Inne aktywa długoterminowe	44 691	0,8	35 898	2,3
Aktywa trwałe razem	5 216 344	90,3	1 161 981	73,0
Aktywa obrotowe				
Zapasy	159 950	2,8	140 165	8,8
Pożyczki krótkoterminowe udzielone podmiotom powiązanym	-	-	5 446	0,3
Obligacje	14 854	0,2	-	-
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	178 417	3,1	178 588	11,2
Należności z tytułu podatku dochodowego	9 619	0,2	6 760	0,4
Pozostałe aktywa obrotowe	183 538	3,2	77 154	4,8
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	11 858	0,2	24 195	1,5
Aktywa obrotowe razem	558 236	9,7	432 308	27,0
SUMA AKTYWÓW	5 774 580	100,0	1 594 289	100,0
PASywa	31.12.2011	%	31.12.2010	%
	zł '000	pasywów	zł '000	pasywów
Kapitał własny				
Kapitał zakładowy	13 934	0,2	10 733	0,7
Kapitał zapasowy	1 037 258	18,0	153 093	9,6
Kapitał rezerwowy	1 305 277	22,6	10 174	0,6
Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających	4 758	0,1	-	-
Zyski zatrzymane	141 849	2,5	885 036	55,5
Kapitał własny razem	2 503 076	43,4	1 059 036	66,4
Zobowiązania długoterminowe				
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	958 406	16,6	-	-
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji	1 397 481	24,2	-	-
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	934	0,0	884	0,1
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	65 378	1,1	69 986	4,4
Inne długoterminowe zobowiązania i rezerwy	5 589	0,1	1 900	0,1
Zobowiązania długoterminowe razem	2 427 788	42,0	72 770	4,6
Zobowiązania krótkoterminowe				
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	290 617	5,0	-	-
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji	119 473	2,1	-	-
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	252	-	226	0,0
zobowiązania	239 831	4,2	280 411	17,6
Kaucje otrzymane za wydany sprzęt	12 743	0,2	15 434	1,0
Przychody przyszłych okresów	180 800	3,1	166 412	10,4
Zobowiązania krótkoterminowe razem	843 716	14,6	462 483	29,0
Zobowiązania razem	3 271 504	56,6	535 253	33,6
SUMA PASYWÓW	5 774 580	100,0	1 594 289	100,0

2.1.2. Rachunek zysków i strat

	1.01.2011 - 31.12.2011 zł '000	% przychodów ze sprzedaży	1.01.2010 - 31.12.2010 zł '000	% przychodów ze sprzedaży
Przychody ze sprzedaży usług, towarów i materiałów	1,631,628	100.0	1,473,540	100.0
Koszty operacyjne	(1,254,692)	76.9	(1,096,418)	74.4
Koszt sprzedanych usług, towarów i materiałów	(881,524)	54.0	(785,477)	53.3
Koszty sprzedaży	(257,636)	15.8	(221,202)	15.0
Koszty ogólne i administracyjne	(115,532)	7.1	(89,739)	6.1
Pozostałe przychody operacyjne	5,438	0.3	614,032	41.7
Pozostałe koszty operacyjne	(72,986)	4.5	(42,763)	2.9
Zysk z działalności operacyjnej	309,388	19.0	948,391	64.4
Przychody finansowe	213,018	13.1	5,785	0.4
Koszty finansowe	(371,393)	22.8	(4,982)	0.3
Zysk brutto	151,013	9.3	949,194	64.4
Podatek dochodowy	5,080	0.3	(65,028)	4.4
Zysk netto	156,093	9.6	884,166	60.0

2.2. Wybrane wskaźniki finansowe

	2011	2010	2009
1. Rentowność sprzedaży netto			
$\frac{\text{zysk netto za rok obrotowy} \times 100\%}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	9,6%	60,0%	18,3%
2. Rentowność kapitału własnego			
$\frac{\text{zysk netto za rok obrotowy} \times 100\%}{\text{kapitał własny} - \text{zysk netto za rok obrotowy}}$	6,7%	505,5%	242,3%
3. Szybkość obrotu należności			
$\frac{\text{średni stan należności z tytułu dostaw i usług brutto} \times 365 \text{ dni}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	53 dni	52 dni	45 dni
4. Stopa zadłużenia			
$\frac{\text{zobowiązania} \times 100\%}{\text{suma pasywów}}$	56,7%	33,6%	57,6%
5. Wskaźnik płynności			
$\frac{\text{aktywa obrotowe}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	0,7	0,9	1,0

- Przychody ze sprzedaży obejmują przychody ze sprzedaży usług, towarów i materiałów.
- Średni stan należności z tytułu dostaw i usług brutto stanowi średnią arytmetyczną należności z tytułu dostaw i usług z początku i końca okresu sprawozdawczego, bez uwzględnienia odpisów aktualizujących ich wartość.

3. Część szczegółowa raportu

3.1. Prawdliwość stosowanego systemu rachunkowości

Spółka posiada aktualną dokumentację opisującą zasady rachunkowości, przyjęte przez Zarząd Spółki, w zakresie wymaganym przepisami art. 10 ustawy o rachunkowości.

W trakcie przeprowadzonego badania jednostkowego sprawozdania finansowego dokonaliśmy werykownego sprawdzenia prawidłowości działania systemu rachunkowości.

W trakcie przeprowadzonych prac nie stwierdziliśmy znaczących nieprawidłowości dotyczących systemu rachunkowości, które nie zostałyby usunięte, a mogły mieć istotny wpływ na badane jednostkowe sprawozdanie finansowe. Celem naszego badania nie było wyrażenie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania tego systemu rachunkowości.

Spółka przeprowadziła inwentaryzację składników majątkowych w terminach określonych w art. 26 ustawy o rachunkowości.

3.2. Informacje dodatkowe do jednostkowego sprawozdania finansowego

Dane zawarte w informacjach dodatkowych do jednostkowego sprawozdania finansowego, zawierające opis istotnych zasad rachunkowości oraz inne informacje objaśniające, zostały przedstawione, we wszystkich istotnych aspektach, kompletnie i prawidłowo. Dane te stanowią integralną część jednostkowego sprawozdania finansowego.

3.3. Sprawozdanie z działalności Spółki

Sprawozdanie z działalności Spółki uwzględnia, we wszystkich istotnych aspektach, informacje, o których mowa w art. 49 ustawy o rachunkowości oraz w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2009 r., nr 33, poz. 259 z późniejszymi zmianami) i są one zgodne z informacjami zawartymi w jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

3.4. Informacja o opinii niezależnego biegłego rewidenta

W oparciu o przeprowadzone badanie jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki sporządzonego na dzień 31 grudnia 2011 r. i za okres kończący się tego dnia wydaliśmy opinię bez zastrzeżeń.

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



.....
Biegły rewident nr 90106
Krzysztof Kuśmierski

9 marca 2012 r.
Warszawa



.....
Biegły rewident nr 9645
Komandytariusz, Pełnomocnik
Marek Strugała

CYFROWY POLSAT S.A.

**Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe
za okres 3 i 12 miesięcy
zakończony 31 grudnia 2011 roku**

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

Spis treści

Śródroczny rachunek zysków i strat	F III
Śródroczne zestawienie pozostałego zysku całkowitego	F III
Śródroczny bilans	F IV
Śródroczny rachunek przepływów pieniężnych	F VI
Śródroczne zestawienie zmian w kapitale własnym	F VII
Informacja dodatkowa do skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego	F VIII

Śródroczny rachunek zysków i strat

	Nota	okres 3 miesięcy zakończony		okres 12 miesięcy zakończony	
		31 grudnia 2011 niebadany	31 grudnia 2010 niebadany	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010
Przychody ze sprzedaży usług, towarów i materiałów	5	427.388	375.773	1.631.628	1.473.540
Koszty operacyjne		(361.007)	(316.371)	(1.254.692)	(1.096.418)
Koszt sprzedanych usług, towarów i materiałów	6	(247.618)	(207.702)	(881.524)	(785.477)
Koszty sprzedaży	6	(76.499)	(80.062)	(257.636)	(221.202)
Koszty ogólne i administracyjne	6	(36.890)	(28.607)	(115.532)	(89.739)
Pozostałe przychody operacyjne		4.760	610.292	5.438	614.032
Pozostałe koszty operacyjne		(24.493)	(10.903)	(72.986)	(42.763)
Zysk z działalności operacyjnej		46.648	658.791	309.388	948.391
Przychody finansowe		4.018	1.153	213.018	5.785
Koszty finansowe		(67.716)	(1.745)	(371.393)	(4.982)
Zysk/(strata) brutto		(17.050)	658.199	151.013	949.194
Podatek dochodowy		4.339	(10.422)	5.080	(65.028)
Zysk/(strata) netto		(12.711)	647.777	156.093	884.166

Podstawowy i rozwodniony zysk/(strata) na jedną akcję w złotych	(0,04)	2,41	0,48	3,30
---	--------	------	------	------

Śródroczne zestawienie pozostałego zysku całkowitego

	okres 3 miesięcy zakończony		okres 12 miesięcy zakończony	
	31 grudnia 2011 niebadany	31 grudnia 2010 niebadany	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010
Zysk/(strata) netto	(12.711)	647.777	156.093	884.166
Wycena instrumentów zabezpieczających	(583)	-	5.874	-
Podatek dochodowy od pozostałego zysku całkowitego	111	-	(1.116)	-
Pozostały zysk/(strata) całkowity po opodatkowaniu	(472)	-	4.758	-
Zysk/(strata) całkowity	(13.183)	647.777	160.851	884.166

Śródroczny bilans – aktywa

	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010
Zestawy odbiorcze	434.316	291.208
Inne rzeczowe aktywa trwałe	133.841	131.994
Wartość firmy	52.022	-
Wartości niematerialne	28.598	20.479
Nieruchomości inwestycyjne	6.843	6.931
Udziały w jednostkach zależnych i stowarzyszonych	4.516.033	675.471
Inne aktywa długoterminowe	44.691	35.898
Aktywa trwałe razem	5.216.344	1.161.981
Zapasy	159.950	140.165
Pożyczki krótkoterminowe udzielone podmiotom powiązanym	-	5.446
Obligacje	14.854	-
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	178.417	178.588
Należności z tytułu podatku dochodowego	9.619	6.760
Pozostałe aktywa obrotowe	183.538	77.154
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	11.858	24.195
Aktywa obrotowe razem	558.236	432.308
Aktywa razem	5.774.580	1.594.289

Śródroczny bilans – pasywa

	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010
Kapitał zakładowy	13.934	10.733
Kapitał zapasowy	1.037.258	153.093
Kapitał rezerwowy	1.305.277	10.174
Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających	4.758	-
Zyski zatrzymane	141.849	885.036
Kapitał własny razem	2.503.076	1.059.036
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	958.406	-
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji	1.397.481	-
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	934	884
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	65.378	69.986
Inne długoterminowe zobowiązania i rezerwy	5.589	1.900
Zobowiązania długoterminowe razem	2.427.788	72.770
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	290.617	-
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji	119.473	-
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	252	226
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	239.831	280.411
Kaucje otrzymane za wydany sprzęt	12.743	15.434
Przychody przyszłych okresów	180.800	166.412
Zobowiązania krótkoterminowe razem	843.716	462.483
Zobowiązania razem	3.271.504	535.253
Pasywa razem	5.774.580	1.594.289

Śródroczny rachunek przepływów pieniężnych

	za rok zakończony	
	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010
Zysk netto	156.093	884.166
Korekty:	(82.804)	(665.365)
Amortyzacja i utrata wartości	139.174	78.873
Strata z działalności inwestycyjnej	440	122
Odsetki	186.673	191
Zmiana stanu zapasów	(19.406)	(24.332)
Zmiana stanu należności i innych aktywów	(95.602)	(64.224)
Zmiana stanu zobowiązań, rezerw i przychodów przyszłych okresów	(25.278)	94.328
Wycena instrumentów zabezpieczających	5.874	-
Straty z tytułu różnic kursowych, netto	168.432	58
Podatek dochodowy	(5.080)	65.028
Zwiększenie netto wartości zestawów odbiorczych w leasingu operacyjnym	(244.158)	(203.408)
Przychody z tytułu dywidend	(197.030)	(4.000)
Wniesienie aportu do spółki zależnej	-	(608.434)
Inne korekty	3.157	433
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	73.289	218.801
Podatek dochodowy zapłacony	(1.485)	(9.718)
Odsetki otrzymane dotyczące działalności operacyjnej	4.442	1.161
Środki pieniężne z działalności operacyjnej	76.246	210.244
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(25.074)	(25.630)
Nabycie wartości niematerialnych	(19.195)	(15.012)
Nabycie aktywów finansowych	-	(392)
Udzielenie pożyczek	-	(8.784)
Otrzymane dywidendy	196.817	4.000
Nabycie udziałów w jednostce zależnej	(2.600.232)	(33.966)
Nabycie obligacji	(14.684)	-
Zaliczka na nabycie udziałów	(12.000)	-
Splata udzielonych pożyczek	50	3.636
Splata odsetek od pożyczek	2	1.389
Wpływy ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	457	92
Splata odsetek od leasingu finansowego przez spółkę powiązaną	-	351
Środki pieniężne z działalności inwestycyjnej	(2.473.859)	(74.316)
Zaciągnięcie kredytów terminowych	2.800.000	-
Emisja obligacji	1.372.245	-
Zmiana stanu w rachunku Cash Pool	43.839	-
Wpływ z realizacji opcji walutowych	2.480	794
Efekt połączenia z jednostkami powiązanymi	1.530	-
Wyplacone dywidendy	-	(152.945)
Wydatki na opcje walutowe	-	(7.320)
Splata odsetek od kredytów, pożyczek, leasingu finansowego i zapłacone prowizje	(303.547)	(1.816)
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(369)	(237)
Splata otrzymanych kredytów i pożyczek	(1.531.023)	(47.277)
Środki pieniężne z działalności finansowej	2.385.155	(208.801)
Zmiana netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(12.458)	(72.873)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek roku*	24.195	97.126
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	121	(58)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec roku	11.858	24.195

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

Śródroczne zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy	Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpiecza- jących	Zyski zatrzymane	Kapitał własny razem
Stan na 1 stycznia 2011	10.733	153.093	10.174	-	885.036	1.059.036
Emisja akcji	3.201	-	1.295.103	-	-	1.298.304
Efekt połączenia z M.Punkt Holdings Ltd.	-	-	-	-	(460)	(460)
Efekt połączenia z mPunkt Polska S.A.	-	-	-	-	(14.616)	(14.616)
Efekt połączenia z mTel Sp. z o.o.	-	-	-	-	(39)	(39)
Wycena instrumentów zabezpieczających	-	-	-	4.758	-	4.758
Zysk netto za rok	-	-	-	-	156.093	156.093
Podział zysku za rok 2010 – odpis na kapitał zapasowy	-	884.165	-	-	(884.165)	-
Stan na 31 grudnia 2011	13.934	1.037.258	1.305.277	4.758	141.849	2.503.076

Śródroczne zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy	Zyski zatrzymane	Kapitał własny razem
Stan na 1 stycznia 2010	10.733	73.997	10.174	232.911	327.815
Zysk netto za rok	-	-	-	884.166	884.166
Dywidenda zatwierdzona	-	-	-	(152.945)	(152.945)
Podział zysku za rok 2009 – odpis na kapitał zapasowy	-	79.096	-	(79.096)	-
Stan na 31 grudnia 2010	10.733	153.093	10.174	885.036	1.059.036

Informacja dodatkowa do skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego za okres 3 i 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2011 roku

1. Działalność Jednostki

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 wirtualnej sieci telefonii komórkowej oraz dostawcą usługi dostępu do Internetu.

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

2. Skład Zarządu Jednostki

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

3. Skład Rady Nadzorczej Jednostki

- Zygmunt Solorz-Żak	Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Robert Gwiazdowski	Członek Rady Nadzorczej,
- Andrzej Papis	Członek Rady Nadzorczej,
- Leszek 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 3 i 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2011 roku zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości („MSR”) 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”. Spółka zastosowała spójne zasady rachunkowości przy sporządzaniu danych finansowych za okres 3 i 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2011 roku z zasadami stosowanymi przy sporządzaniu sprawozdań finansowych za 2011 i 2010 rok opublikowanych 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.

5. Przychody ze sprzedaży usług, towarów i materiałów

	okres 3 miesięcy zakończony		okres 12 miesięcy zakończony	
	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010
	niebadany	niebadany		
Przychody od klientów indywidualnych	415.526	361.419	1.594.880	1.416.950
Przychody ze sprzedaży sprzętu	4.746	6.530	12.224	28.278
Pozostałe przychody ze sprzedaży	7.116	7.824	24.524	28.312
Razem	427.388	375.773	1.631.628	1.473.540

6. Koszty operacyjne

	okres 3 miesięcy zakończony		okres 12 miesięcy zakończony	
	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010
	niebadany	niebadany		
Koszty licencji programowych	116.107	99.896	434.480	392.035
Koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta	95.438	98.011	320.411	297.530
Amortyzacja i utrata wartości	40.891	23.306	139.174	78.873
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	32.030	26.102	94.041	76.616
Koszty przesyłu sygnału	23.746	17.998	86.736	79.855
Koszt własny sprzedanego sprzętu	8.431	17.292	29.800	56.151
Inne koszty	44.364	33.766	150.050	115.358
Razem koszty wg rodzaju	361.007	316.371	1.254.692	1.096.418

Cyfrowy Polsat S.A.
 Dodatkowe informacje i objaśnienia do skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego za okres 3 i 12 miesięcy
 zakończony 31 grudnia 2011 roku
 (w tysiącach złotych)

	za okres 3 miesięcy		za okres 12 miesięcy	
	zakończony		zakończony	
	31 grudnia 2011 niebadany	31 grudnia 2010 niebadany	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010
Koszt sprzedanych usług, towarów i materiałów	247.618	207.702	881.524	785.477
Koszty sprzedaży	76.499	80.062	257.636	221.202
Koszty ogólne i administracyjne	36.890	28.607	115.532	89.739
Razem koszty wg układu kalkulacyjnego	361.007	316.371	1.254.692	1.096.418