

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

**Rozszerzony skonsolidowany raport kwartalny za okres trzech miesięcy zakończony  
30 września 2012 roku**

**Miejsce i data publikacji: Warszawa, 14 listopada 2012 roku**

## Spis treści

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Cyfrowy Polsat za okres trzech miesięcy zakończony 30 września 2012 roku	
1. Wprowadzenie .....	7
2. Istotne wydarzenia.....	9
3. Wybrane dane finansowe .....	12
4. Struktura Grupy Kapitałowej Cyfrowy Polsat S.A. ....	14
5. Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej Cyfrowy Polsat i ich skutki .....	15
6. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok .....	16
7. Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki Cyfrowy Polsat S.A. na dzień przekazania raportu .....	16
8. Akcje Cyfrowego Polsatu S.A. w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Spółkę .....	17
8.1. Zarząd Spółki Cyfrowy Polsat S.A. ....	17
8.2. Rada Nadzorcza Spółki Cyfrowy Polsat S.A. ....	17
9. Informacje o istotnych postępowaniach toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej dotyczących Cyfrowego Polsatu S.A. lub spółek zależnych podlegających konsolidacji .....	18
10. Informacje o zawarciu przez Spółkę lub jednostki zależne istotnych transakcji z podmiotami powiązаныmi zawartych na warunkach innych niż rynkowe .....	18
11. Informacje o udzieleniu przez Spółkę lub jednostki zależne poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji....	18
12. Pozostałe informacje istotne dla oceny naszej sytuacji kadrowej, gospodarczej i finansowej, a także naszych wyników finansowych.....	18
12.1. Przychody .....	18
12.2. Koszty operacyjne .....	19
12.3. Pozostałe przychody operacyjne.....	22
12.4. Pozostałe koszty operacyjne.....	22
12.5. Przychody finansowe.....	22
12.6. Koszty finansowe.....	22
12.7. Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej.....	23
12.7.1. Przegląd sytuacji operacyjnej .....	23
12.7.2. Przegląd sytuacji finansowej.....	27
13. Czynniki, które będą miały wpływ na osiągnięte przez Spółkę oraz Grupę Kapitałową Cyfrowy Polsat wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału .....	49
Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 i 9 miesięcy zakończony 30 września 2012 roku	
Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe za okres 3 i 9 miesięcy zakończony 30 września 2012 roku	

Poniższy raport kwartalny został przygotowany zgodnie z artykułem 82 ustęp 1 i 2 oraz z artykułem 87 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim oraz zgodnie z sekcją 4.15 Umowy dotyczącej warunków emisji obligacji (ang. Indenture) wyemitowanych 20 maja 2011 roku.

## PREZENTACJA DANYCH FINANSOWYCH I POZOSTAŁYCH DANYCH

Zawarte w niniejszym Sprawozdaniu z działalności Grupy Cyfrowy Polsat S.A. („Sprawozdanie z działalności”) odwołania do Spółki dotyczą spółki Cyfrowy Polsat S.A., natomiast wszelkie odwołania do Grupy, Grupy Kapitałowej lub Grupy Polsat dotyczą Spółki Cyfrowy Polsat S.A. oraz skonsolidowanych z nią podmiotów zależnych. Wyrażenia „my”, „nas”, „nasz” oraz podobne, co do zasady, odnoszą się do Grupy, chyba, że z kontekstu jasno wynika, że odnoszą się one tylko do samej Spółki; „DTH” odnosi się do usług płatnej cyfrowej telewizji satelitarnej, które świadczymy na terenie Polski od 2001 roku; „SD” odnosi się do sygnału telewizyjnego o rozdzielczości standardowej (Standard Definition); „HD” odnosi się do sygnału w większej rozdzielczości niż standardowa (High Definition); „DVR” odnosi się do dekodery z twardym dyskiem służącym do nagrywania programów telewizyjnych (Digital Video Recorder); „Pakiet Familijny” – startowy pakiet programowy oferowany w ramach usługi płatnej telewizji cyfrowej obejmujący abonentów następujących pakietów: Pakiet Familijny, Pakiet Familijny HD oraz powiązanych z nimi pakietów premiowych; „Pakiet Mini” - startowy pakiet programowy oferowany w ramach usługi płatnej telewizji cyfrowej obejmujący abonentów następujących pakietów: Pakiet Mini, Pakiet Mini HD, Pakiet Ekstra (TV Mobilna); „TV MOBILNA” odnosi się do naszej płatnej usługi telewizji mobilnej świadczonej w technologii DVB-T; „Pakiet Ekstra” odnosi się do płatnego pakietu programowego oferowanego w ramach usług świadczonych w technologii DVB-T; „DVB-T” (z ang. Digital Video Broadcasting – Terrestrial) odnosi się do technologii naziemnego nadawania telewizji cyfrowej; „DTT” (z ang. Digital Terrestrial Television) odnosi się do naziemnej telewizji cyfrowej; „Abonent” odnosi się do osoby, która zawarła z nami umowę na świadczenie usług płatnej telewizji cyfrowej zobowiązującą do wnoszenia opłat za dostęp do pakietu lub pakietów programów telewizyjnych i radiowych lub która korzysta z tych pakietów po uprzednim wniesieniu miesięcznej opłaty bez zawarcia takiej umowy; „ARPU” odnosi się do średniego miesięcznego przychodu netto na jednego abonenta, któremu świadczyliśmy usługi, obliczanego poprzez podzielenie sumy przychodów netto, generowanych przez naszych abonentów na oferowane przez nas usługi płatnej telewizji cyfrowej w danym okresie przez średnią liczbę abonentów, którym świadczyliśmy usługi w danym okresie; „ARPU Pakietu Familijnego” i „ARPU Pakietu Mini” odnosi się do średniego miesięcznego przychodu netto, odpowiednio, na jednego abonenta Pakietu Familijnego i Pakietu Mini; „Churn” odnosi się do współczynnika odpływu abonentów, określonego, jako stosunek liczby umów rozwiązanych w okresie 12 miesięcy do średniorocznej liczby umów w tym 12 miesięcznym okresie. Liczba rozwiązanych umów jest pomniejszona o liczbę abonentów, którzy zawarli z nami ponownie umowę nie później niż z końcem tego 12 miesięcznego okresu oraz o liczbę abonentów, którzy posiadali więcej niż jedną umowę i dokonali rozwiązania jednej z nich, w zamian zobowiązując się do korzystania z usługi Multiroom; „Churn Pakietu Familijnego” i „Churn Pakietu Mini” odnosi się do współczynnika odpływu abonentów, odpowiednio, Pakietu Familijnego i Pakietu Mini; „Udział w oglądalności / widowni” odnosi się do odsetka widzów oglądających konkretny kanał w danym okresie, wyrażonego jako odsetek wszystkich oglądających telewizję w danym czasie, prezentujemy dane według badań Nielsen Audience Measurement (NAM), w grupie 16-49 lat przez cały dzień; „Udział w rynku reklamy” odnosi się do udziału przychodów z reklamy i sponsoringu Grupy Kapitałowej Cyfrowy Polsat w całkowitych przychodach z reklamy telewizyjnej w Polsce, źródłem naszych danych o wielkości rynku jest Starlink; „GRP” odnosi się do punktu ratingowego (ang. Gross Rating Point), zdefiniowanego jako liczba osób oglądających daną emisję spotu reklamowego w określonym czasie, wyrażona jako odsetek w grupie docelowej. W Polsce, jeden GRP równy jest 0,2 miliona mieszkańców w podstawowej dla reklamodawców grupie docelowej (16-49 lat); „Zasięg techniczny” odnosi się do odsetka telewizyjnych gospodarstw domowych w Polsce, które mają techniczną możliwość odbioru danego kanału nadawanego przez Telewizję Polsat Sp. z o.o.; „VoD”, „VoD Domowa Wypożyczalnia Filmowa” odnosi się ogólnie do naszych usług z kategorii wideo na żądanie, natomiast „nVoD” odnosi się do naszej usługi „VoD Domowa Wypożyczalnia” na telewizor; „PPV” odnosi się do usług płatnego dostępu do wybranych treści programowych (z ang. pay-per-view); „Catch-up TV” odnosi się do usług polegających na udostępnianiu wybranych treści programowych przez pewien czas po tym jak zostały nadane w kanale telewizyjnym; „Multiroom” odnosi się do naszej usługi umożliwiającej w ramach jednego abonamentu korzystanie z bogactwa tych samych kanałów na dwóch telewizorach w jednym domu; „MVNO” odnosi się do usług operatora wirtualnej sieci komórkowej; „Usługa dostępu do Internetu” odnosi się do usług dostępu do szerokopasmowego Internetu; „HSPA+” odnosi się do technologii transferu danych drogą radiową w sieciach bezprzewodowych (High Speed Packet Access Plus); „LTE” odnosi się do radiowej technologii transmisji danych w sieciach bezprzewodowych (Long Term Evolution), charakteryzującej się wielokrotnie

wyższą prędkością przesyłania danych, większą pojemnością sieci i mniejszymi opóźnieniami; „**Usługi zintegrowane**” odnosi się do pakietu dwóch lub więcej usług spośród dostarczanych przez nas usług płatnej telewizji, telefonii komórkowej oraz dostępu do Internetu świadczonych w ramach jednej umowy i jednej opłaty abonamentowej; „**ipla**” odnosi się do internetowej platformy dostępu do treści video prowadzonej przez naszą jednostkę zależną Grupę Redefine Sp. z o.o.; „**Muzo**” odnosi się do oferowanego przez naszą jednostkę zależną Grupę Redefine Sp. z o.o. internetowego muzycznego serwisu subskrypcyjnego; „**CP**” odnosi się do spółki Cyfrowy Polsat S.A.; „**CPT**” odnosi się do spółki Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o.; „**CPTM**” odnosi się do spółki Cyfrowy Polsat Trade Marks Sp. z o.o.; „**Cyfrowy Polsat Finance**”, „**CP Finance**” odnosi się do spółki Cyfrowy Polsat Finance AB (publ), zarejestrowanej w Szwecji spółki zależnej Cyfrowego Polsatu; „**Telewizja Polsat**” odnosi się do spółki Telewizja Polsat Sp. z o.o.; „**Grupa Kapitałowa Telewizji Polsat**” lub „**Grupa Telewizji Polsat**” odnosi się do spółki Telewizja Polsat Sp. z o.o. oraz skonsolidowanych z nią podmiotów zależnych; „**Grupa Redefine Sp. z o.o.**” odnosi się do spółki Redefine Sp. z o.o. oraz skonsolidowanych z nią podmiotów zależnych: Poszkole.pl Sp. z o.o. oraz Stat24 Sp. z o.o.; „**POLSAT**” odnosi się do naszego głównego kanału niekodowanego (FTA), „**Polsat HD**” odnosi się do naszego kanału, przez który dostarczamy content naszego kanału głównego w wersji HD; „**Polsat Sport**” odnosi się do naszego kanału sportowego nadającego najważniejsze wydarzenia sportowe w Polsce i na świecie; „**Polsat Sport HD**” odnosi się do naszego kanału, przez który dostarczamy content kanału Polsat Sport w wersji HD (do końca maja 2012 zawartość kanału różniła się od zawartości Polsatu Sport); „**Polsat Sport Extra**” odnosi się do naszego kanału sportowego nadającego wydarzenia sportowe premium; „**Polsat Sport Extra HD**” odnosi się do naszego kanału, przez który dostarczamy content kanału Polsat Sport Extra w wersji HD, stacja rozpoczęła nadawanie w czerwcu 2012 roku; „**Polsat Futbol**” odnosi się do naszego kanału sportowego poświęconego meczom piłki nożnej działającego do końca maja 2012 roku; „**Polsat Sport News**” odnosi się do naszego kanału sportowego nadającego wiadomości sportowe; „**Polsat Film**” odnosi się do naszego kanału filmowego; „**Polsat Café**” odnosi się do naszego kanału lifestyle dedykowanego kobietom; „**Polsat Play**” odnosi się do naszego kanału lifestyle dedykowanego mężczyznom; „**Polsat 2**” odnosi się do naszego kanału nadającego głównie powtórki programów, które miały swoją premierę na naszych innych kanałach; „**Polsat News**” odnosi się do naszego 24-godzinnego kanału informacyjnego, „**TV Biznes**” odnosi się do naszego kanału dostarczającego najświeższe wiadomości na temat gospodarki i rynków finansowych; „**Polsat Jim Jam**” odnosi się do kanału dla dzieci nadającego głównie programy Hit Entertainment, kanał ten jest spółką joint venture Telewizji Polsat i ChelloZone; „**Polsat Crime & Investigation Network**” odnosi się do kanału o tematyce kryminalnej, kanał ten jest wspólnym projektem Telewizji Polsat i brytyjskiej spółki A+E Networks UK; „**Akcje**” odnoszą się do akcji Cyfrowego Polsatu S.A., które zadebiutowały na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w dniu 6 maja 2008 roku i są oznaczone kodem PLCFRPT00013; „**Umowa Kredytowa**” (z ang. Senior Facilities Agreement „**SFA**”) odnosi się do umowy kredytowej zawartej z konsorcjum banków, obejmującej kredyt terminowy „**Kredyt Terminowy**” w wysokości 1.400.000.000 zł (nie w tysiącach) o terminie spłaty do 31 grudnia 2015 roku oraz kredyt rewolwingowy „**Kredyt Rewolwingowy**” do wysokości 200.000.000 zł (nie w tysiącach) o terminie spłaty do 31 grudnia 2015 roku; „**Kredyt Pomostowy**” odnosi się do niepodporządkowanego zabezpieczonego kredytu pomostowego udzielonego przez konsorcjum banków w wysokości 350.000.000 EUR (nie w tysiącach), który został w pełni spłacony w dniu 20 maja 2011 roku; „**Obligacje Senior Notes**” lub „**Obligacje**” odnoszą się do niepodporządkowanych zabezpieczonych obligacji o wartości 350.000.000 EUR (nie w tysiącach) i oprocentowaniu 7,125% wyemitowanych przez Cyfrowy Polsat Finance AB w dniu 20 maja 2011 roku; „**Umowa Obligacji**” odnosi się do umowy z dnia 20 maja 2011 roku dotyczącej Obligacji Senior Notes o oprocentowaniu 7,125%; „**zł**” lub „**złoty**” oznacza obowiązującą walutę Rzeczypospolitej Polskiej; „**USD**” lub „**dolar**” oznacza obowiązującą walutę Stanów Zjednoczonych Ameryki; „**EUR**” lub „**euro**” oznacza wspólną walutę Państw Członkowskich uczestniczących w Trzecim Etapie Europejskiej Unii Gospodarczo-Walutowej Traktatu ustanawiającego Wspólnotę Europejską z późniejszymi zmianami.

## Dane finansowe i operacyjne

Niniejszy raport kwartalny zawiera sprawozdania finansowe oraz inne dane finansowe w odniesieniu do Grupy i Spółki. W szczególności zawiera skrócone kwartalne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 i 9 miesięcy zakończony 30 września 2012 roku oraz skrócone kwartalne sprawozdanie finansowe za okres 3 i 9 miesięcy zakończony 30 września 2012 roku. Załączone sprawozdania finansowe zostały sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” („MSR 34”) i zaprezentowane w tysiącach złotych. Sprawozdania finansowe nie zostały zbadane przez niezależnego audytora.

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

## Prezentacja walut

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

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

## Stwierdzenia odnoszące się do przyszłych oczekiwań

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

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

## Dane branżowe i rynkowe

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

- Eurostatu, dla danych dotyczących polskiej gospodarki, w tym wzrostu Produktu Krajowego Brutto;
- Nielsen Audience Measurement;
- Starlink;
- IAB AdEX;
- PwC (Global entertainment and media outlook: 2012-2016);
- ZenithOptimedia; oraz
- Operatorów działających na polskim rynku.

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

---

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

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

## 1. Wprowadzenie

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

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

### Segment usług świadczonych klientom indywidualnym

Jesteśmy największym dostawcą płatnej telewizji satelitarnej w Polsce oraz czwartą co do wielkości platformą DTH w Europie pod względem liczby abonentów. Oferujemy kompleksowe usługi multimedialne zaprojektowane z myślą o całej rodzinie. Naszym abonentom dostarczamy telewizję satelitarną, telewizję mobilną, dostęp do szerokopasmowego Internetu w technologii HSPA+ i LTE oraz usługi telefonii komórkowej (jako operator MVNO oraz od kwietnia 2012 roku w ramach współpracy z Polkomtel Sp. z o.o., operatorem sieci Plus). Na dzień 30 września 2012 roku nasza baza klientów liczyła 3.557.888 abonentów płatnej telewizji cyfrowej, 117.327 użytkowników szerokopasmowego Internetu, natomiast liczba użytkowników telefonii komórkowej wynosiła 144.288\*.

Abonentom usług DTH zapewniamy dostęp do ponad 100 polskojęzycznych kanałów telewizyjnych, wśród których znajdują się między innymi kanały rozrywkowe, sportowe, muzyczne, lifestyle, informacyjne, dla dzieci, edukacyjne oraz filmowe. Umożliwiamy odbiór wszystkich głównych stacji naziemnych dostępnych w Polsce, w tym: POLSAT, TVP1, TVP2, TVN i TV4, oraz jako jedyny operator platformy satelitarnej posiadamy w swojej ofercie Polsat Sport, Eurosport i Polsat Sport Extra, zajmujące odpowiednio pierwsze, drugie i piąte miejsce w rankingu najchętniej oglądanych kanałów sportowych w Polsce w 2011 roku. Ponadto udostępniamy naszym abonentom 28 kanałów w jakości HD, a także usługi VoD/PPV, telewizję internetową catch-up TV oraz usługę Multiroom. Abonentom naszej usługi TV Mobilna zapewniamy dostęp poprzez różne urządzenia (w tym smartfon, tablet i laptop) do 20 kanałów kodowanych (8 telewizyjnych i 12 radiowych) oraz do wszystkich kanałów naziemnej telewizji cyfrowej.

Większość dekodерów wchodzących w skład zestawów odbiorczych płatnej telewizji jest produkowana w naszej fabryce. 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 wypożyczonych naszym abonentom.

Od kwietnia 2012 roku jesteśmy właścicielem telewizji Internetowej ipla. Ipla jest liderem rynku video online w Polsce zarówno w zakresie dostępności na różnych urządzeniach (komputery/laptopy, tablety, smartfony, telewizory z dostępem do Internetu, dekodery, konsole do gier) jak i pod względem ilości oferowanego kontentu. Ipla posiada również wiodącą pozycję pod względem liczby użytkowników oraz średniego czasu spędzonego na oglądaniu kontentu video przez jednego użytkownika. Średnio w trzecim kwartale 2012 roku baza aktywnych użytkowników aplikacji ipla (definiowanych jako osoby, które choć raz w miesiącu użyły aplikacji i wygenerowały przychód z reklamy bądź subskrypcji) wynosiła według naszych szacunków około 1,6 mln.

Sprzedaż naszych usług odbywa się za pośrednictwem sieci sprzedaży obejmującej swym zasięgiem całą Polskę. Dystrybucję naszych produktów i usług prowadzimy za pośrednictwem dwóch głównych kanałów sprzedaży: kanał sprzedaży detalicznej i kanał sprzedaży bezpośredniej D2D (door-to-door). Na dzień 30 września 2012 roku nasza sieć sprzedaży składała się z 833 punktów sprzedaży. Ponadto, od kwietnia 2012 roku w ramach współpracy z operatorem sieci Plus prowadzimy wzajemną

---

\* w tym 139.146 użytkowników naszej usługi MVNO i 5.142 naszych klientów, którzy zakupili usługę telefonii komórkowej Polkomtela w ramach cross promocji

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

---

sprzedaż usług. Dzięki temu nasza standardowa oferta na koniec trzeciego kwartału była dostępna dodatkowo w prawie 700 punktach sieci sprzedaży spółki Polkomtel Sp. z o.o.

### **Segment nadawania i produkcji telewizyjnej**

Jesteśmy jedną z dwóch wiodących prywatnych grup telewizyjnych w Polsce pod względem przychodów i udziału w rynku reklamy oraz trzecim co do wielkości nadawcą w Polsce - drugim co do wielkości rynku reklamy telewizyjnej w Europie Środkowej. Nasz główny kanał, POLSAT, jest liderem oglądalności posiadającym 15,8% udziału w oglądalności w pierwszych trzech kwartałach 2012 roku, podczas gdy udział w rynku nadawanych przez nas kanałów tematycznych wyniósł łącznie 4,7%. Zajmujemy się również sprzedażą czasu reklamowego na naszych kanałach oraz na niektórych kanałach innych nadawców. Posiadamy koncesje na nadawanie 11 kanałów telewizyjnych, wśród których znajdują się kanały rozrywkowe, sportowe, informacyjne, biznesowe, lifestyle, filmowe oraz dla dzieci. Na podstawie danych Starlink, szacujemy, że w okresie styczeń-wrzesień 2012 roku zdobyliśmy 23,1% udziału w polskim rynku reklamy telewizyjnej wartym około 2,6 mld złotych (nie w tysiącach).

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

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

Polsat Sport to kanał sportowy nadający relacje z najważniejszych wydarzeń sportowych w Polsce i na świecie, głównie są to transmisje na żywo (siatkówka, lekkoatletyka, piłka nożna, piłka ręczna, boks światowej klasy i turnieje MMA). Polsat Sport Extra to kanał sportowy nadający transmisje z wydarzeń sportowych premium, wśród których znajdują się przede wszystkim wyścigi Formuły 1, największe międzynarodowe turnieje tenisowe takie jak Wimbledon, oraz rozgrywki Ligi Mistrzów w piłce ręcznej. Polsat Sport HD i Polsat Sport Extra HD to kanały z ramówką naszych dwóch stacji sportowych nadawane w standardzie HD. Polsat Sport News to nasz kanał sportowy nadający wiadomości sportowe, jest to kanał FTA nadawany w technologii DTT. Polsat Film nadaje hity filmowe, odnoszące sukcesy kasowe, jak również produkcje kina niezależnego z biblioteki wiodących amerykańskich studiów filmowych. Polsat Café to kanał dedykowany kobietom, który koncentruje się na stylu życia, modzie, plotkach oraz programach talk-show. Polsat Play jest dedykowany mężczyznom i nadaje programy na temat gadżetów użytkowych, przemysłu motoryzacyjnego, wędkarstwa, oraz kultowe seriale. Polsat 2 pokazuje głównie powtórki programów, które miały swoją premierę na naszych innych kanałach; kanał ten jest nadawany również dla polskich społeczności na całym świecie (głównie w USA). Polsat News to kanał informacyjny nadawany na żywo przez 24 godziny na dobę, koncentrujący się przede wszystkim na wiadomościach z Polski i najważniejszych wydarzeniach międzynarodowych. Polsat Crime & Investigation Network to kanał o tematyce kryminalnej, który zabiera widzów w podróż do świata zbrodni, otwierając przed nimi drzwi laboratoriów kryminalnych, policyjnych archiwów i sal sądowych. TV Biznes dostarcza najświeższe wiadomości na temat gospodarki i rynków finansowych. Polsat Jim Jam to kanał przeznaczony dla dzieci opierający się głównie na programach Hit Entertainment; kanał ten jest wspólnym przedsięwzięciem Telewizji Polsat i ChelloZone.



## **2. Istotne wydarzenia**

### **Podwyższenie naszych ratingów**

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

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

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

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

### **Zmniejszenie zadłużenia**

W dniu 29 sierpnia 2012 roku dokonaliśmy wcześniejszej spłaty części Kredytu Terminowego, zaciągniętego w 2011 roku na zakup Telewizji Polsat. Kwota nadpłaconego kredytu wyniosła 200 mln złotych (nie w tysiącach), obniżając tym samym znacząco całkowite zadłużenie Grupy. Dzięki wcześniejszemu uregulowaniu części zobowiązania, w przyszłych okresach zmniejszeniu ulegną zarówno raty kapitałowe, jak i naliczane odsetki.

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

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

### **Porozumienie z Mobyland Sp. z o.o.**

W dniu 28 września 2012 roku zawarliśmy z Mobyland Sp. z o.o. („Mobyland”) porozumienie dotyczące posiadanej umowy o świadczenie usług transmisji danych, które określa sposób rozliczenia niewykorzystanych pakietów z dwóch pierwszych zamówień na poczet nowego, trzeciego zamówienia. W konsekwencji wszystkie pakiety dotychczas zakupione i niewykorzystane będą rozliczane po nowej, niższej stawce w wysokości 0,00645 zł netto (nie w tysiącach) za 1 MB.

W ramach dwóch pierwszych zamówień zamówiliśmy 25 mln GB danych, z czego do końca sierpnia br. zużyliśmy pakiet wielkości 4,4 mln GB, świadcząc usługi dostępu do Internetu dla swoich klientów. Opłaciliśmy w całości zamówienie nr 1 i złożyliśmy zamówienie nr 2, które jest opłacane zgodnie z jego warunkami oraz warunkami umowy. Zużyte 4,4 mln GB zostały rozliczone po stawce obowiązującej w ramach pierwszego zamówienia.

Nowy pakiet 31 mln GB składać się będzie z niewykorzystanych przez nas pakietów z zamówienia nr 1 i nr 2 oraz ww. dodatkowych 10,4 mln GB. Uważamy, że jest to optymalna wielkość pakietu danych w optymalnej cenie, gwarantująca możliwość realizacji naszych średnioterminowych celów biznesowych.

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

---

W związku z faktem, że płatności za zamówienie nr 1 zostały już zrealizowane w całości, a za zamówienie nr 2 są w trakcie realizacji, zamówienie nr 3 zostanie opłacone w następujący sposób:

- a. kwotą 139.098.816 zł netto (nie w tysiącach) wynikającą z zapłaconych już przez nas na rzecz Mobyland zaliczek z tytułu niewykorzystanego pakietu z zamówienia nr 1 oraz zamówienia nr 2 za okres do 31 sierpnia 2012 roku,
- b. od września do grudnia 2012 roku w 4 równych ratach w kwocie 8.586.240 zł netto (nie w tysiącach) każda, wynikających z zamówienia nr 2,
- c. od stycznia do grudnia 2013 roku w 12 równych ratach w kwocie 957.552 zł netto (nie w tysiącach) każda,
- d. jednorazową płatnością w kwocie 19.814.400 zł netto (nie w tysiącach), wykonaną w miesiącu następującym po miesiącu, w którym wykorzystamy całe zamówienie nr 3.

Złożenie Zamówienia nr 3 umożliwi nam realizację celów biznesowych w średnim terminie, a niższa stawka za 1 MB pozwala nam tworzyć jeszcze atrakcyjniejsze oferty dla naszych klientów, co w przyszłości może przełożyć się na szybsze tempo pozyskiwania abonentów usługi internetowej lub wyższą rentowność świadczonych usług telekomunikacyjnych.

#### **Zwiększenie szybkości i zasięgu Internetu LTE**

Pod koniec października przyspieszyliśmy naszą usługę dostępu do Internetu LTE, który teraz umożliwia pobieranie danych z szybkością o 50% wyższą od dotychczasowej - do 150 Mb/s. Korzystanie ze znacznie lepszych parametrów usługi jest możliwe dzięki wprowadzeniu do naszego portfolio jedynego na świecie modemu 4. kategorii Huawei E3276. Wraz z przyspieszeniem prędkości zaprezentowaliśmy odświeżoną ofertę internetową obejmującą większe pakiety danych oraz atrakcyjne oferty cenowe.

Od sierpnia 2012 roku do końca października 2012 roku, zasięg sieci LTE wzrósł z 28% do 35% mieszkańców Polski. Według publicznych oświadczeń naszych partnerów, wysokie tempo rozbudowy sieci ma zostać utrzymane. Pod koniec października na sieć nadajników składało się ponad 1.300 stacji bazowych. Faza druga rozbudowy infrastruktury zakłada osiągnięcie liczby 3.400 stacji i zakończy się w 2014 roku. Kilkaset stacji w technologii LTE powstanie jeszcze w tym roku.

#### **Kolejne transmisje sportowe w PPV**

Po dotychczasowych pozytywnych doświadczeniach z realizacji transmisji w systemie pay-per-view (PPV), w trzecim kwartale zaproponowaliśmy widzom płatny dostęp do kolejnych ważnych wydarzeń sportowych na żywo. We wrześniu nasi użytkownicy mogli poprzez dekoder Cyfrowego Polsatu lub w internetowym serwisie ipla wykupić dostęp do jubileuszowej Gali KSW20 za 30 zł, oraz do dwóch meczów polskiej reprezentacji piłki nożnej w eliminacjach do Mistrzostw Świata 2014 za 20 zł każdy.

Każda z wymienionych transmisji PPV przyciągnęła po kilkadziesiąt tysięcy widzów, co miało pozytywny wpływ na nasze ARPU.

#### **Wprowadzenie promocyjnej oferty Pakietu Ekstra w ramach TV Mobilna**

W związku ze zbliżającym się startem wyłączeń telewizji analogowej oraz rozpoczynającym się sezonem sprzedażowym, na początku października wprowadziliśmy ofertę promocyjną naszej najmłodszej usługi zapewniającej dostęp do pakietu dodatkowych kanałów w ramach naziemnej telewizji cyfrowej. Obniżyliśmy miesięczną opłatę abonamentową dla nowych klientów z 19,90 zł do 14,90 zł.

Nasz innowacyjny produkt, działający w technologii naziemnej telewizji cyfrowej DVB-T, kierowany jest zarówno do użytkowników tradycyjnych odbiorników telewizyjnych i komputerów, jak i urządzeń przenośnych - smartfonów, tabletów, laptopów. Pakiet Ekstra to 8 kodowanych kanałów telewizyjnych z różnych kategorii tematycznych (Polsat Sport, Polsat Sport Extra, Polsat Film, Polsat News, TVP Seriale, Kino Polska, Comedy Central, Nickelodeon) i 12 radiowych.

Za pośrednictwem naszych dekodерów T-HD 1000 i M-T 5000 kanały ogólnodostępne naziemnej telewizji cyfrowej można odbierać w całej Polsce, a w 31 miastach objętych zasięgiem oferty płatnej platformy także zestaw 20 dodatkowych kanałów (8 telewizyjnych i 12 radiowych) tworzących Pakiet Ekstra.

### **Zmiany w telewizji internetowej ipla**

W październiku rozpoczęliśmy proces zmian w naszej telewizji internetowej ipla, polegający na wzbogaceniu oferty programowej, wprowadzeniu usprawnień funkcjonalnych oraz nowego wyglądu aplikacji podnoszącego komfort korzystania z treści.

Zmianom towarzyszy dwuetapowa kampania reklamowa, z którą wystartowaliśmy 16 października. Kampania ma na celu przybliżenie oferty ipla i przekonanie odbiorców, że usługi ipla są tym, czego szukają i że w 100% spełnią ich oczekiwania. Ipla – telewizja na Twoich zasadach. Oglądasz co chcesz, kiedy chcesz i na czym chcesz. Legalnie! – to główne przekazy kampanii, która ma zachęcić odbiorców do korzystania z największej legalnej internetowej bazy treści telewizyjnych w wysokiej jakości. Akcja ma zwrócić uwagę, że stale rozbudowywana oferta ipla stanowi realną alternatywę wobec nieformalnego obiegu treści wideo w internecie. Intensywne działania promocyjne będą prowadzone w telewizji i internecie, a dodatkowo zostaną wykorzystane nośniki reklamy zewnętrznej.

### **Wzbogacenie ramówki naszych kanałów sportowych**

W październiku 2012 roku Telewizja Polsat nabyła prawa do wszystkich meczów piłkarskiej reprezentacji Polski do zakończenia eliminacji Mistrzostw Świata w 2014 roku. Bezpośrednie relacje z meczów przeprowadzi nasz kanał sportowy Polsat Sport.

### **Nawiązanie współpracy z BBC Worldwide Channels**

Na początku listopada, podpisaliśmy z BBC Worldwide Channels umowę dotyczącą dystrybucji kanałów Grupy BBC Worldwide Channels na platformie Cyfrowy Polsat oraz sprzedaży czasu reklamowego w tych kanałach przez Biuro Reklamy Polsat Media. Cztery nowe kanały BBC wzbogacą naszą ofertę płatnej telewizji już w listopadzie 2012 roku, natomiast współpraca BBC Worldwide Channels z Polsat Media rozpocznie się w styczniu 2013 roku. Dzięki zawartej umowie portfolio stacji obsługiwanych przez Polsat Media wzrośnie do 20 kanałów.

### 3. Wybrane dane finansowe

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

Wybrane dane finansowe:

- ze skonsolidowanego rachunku zysków i strat za okresy trzech miesięcy zakończone 30 września 2012 roku i 30 września 2011 roku zostały przeliczone na euro po kursie 4,1374 złotych za 1 euro, stanowiącym średnią arytmetyczną średnich kursów miesięcznych ustalonych przez NBP w okresie sprawozdawczym tj. od 1 lipca do 30 września 2012 roku;
- ze skonsolidowanego rachunku zysków i strat oraz ze skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych za okresy dziewięciu miesięcy zakończone 30 września 2012 roku i 30 września 2011 roku zostały przeliczone na euro po kursie 4,2091 złotych za 1 euro, stanowiącym średnią arytmetyczną średnich kursów miesięcznych ustalonych przez NBP w okresie sprawozdawczym tj. od 1 stycznia do 30 września 2012 roku;
- ze skonsolidowanego bilansu na dzień 30 września 2012 roku i 31 grudnia 2011 roku zostały przeliczone na euro po kursie 4,1138 złotych za 1 euro (kurs średni Narodowego Banku Polskiego z dnia 30 września 2012 roku).

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

Należy zwrócić uwagę iż dane za okresy 3 i 9 miesięcy zakończone 30 września 2012 roku nie są w pełni porównywalne do danych za okresy 3 i 9 miesięcy zakończone 30 września 2011 roku ze względu na nabycie udziałów Telewizji Polsat Sp. z o.o. w dniu 20 kwietnia 2011 roku, nabycie udziałów INFO-TV-FM w dniu 30 stycznia 2012 roku oraz nabycie udziałów spółek tworzących serwis ipla w dniu 2 kwietnia 2012 roku.

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

	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września				Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września			
	2012		2011		2012		2011	
	PLN	EUR	PLN	EUR	PLN	EUR	PLN	EUR
<b>Skonsolidowany rachunek zysków i strat</b>								
Przychody od klientów indywidualnych	434.894	105.113	405.449	97.996	1.287.449	305.873	1.179.349	280.190
Przychody z reklamy i sponsoringu	162.831	39.356	169.153	40.884	602.779	143.209	377.779	89.753
Przychody od operatorów kablowych i satelitarnych	23.799	5.752	21.985	5.314	70.679	16.792	38.204	9.077
Przychody ze sprzedaży sprzętu	2.595	627	2.720	657	11.507	2.734	11.878	2.822
Pozostałe przychody ze sprzedaży	20.422	4.936	16.205	3.917	55.185	13.111	39.486	9.381
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>644.541</b>	<b>155.784</b>	<b>615.512</b>	<b>148.768</b>	<b>2.027.599</b>	<b>481.718</b>	<b>1.646.696</b>	<b>391.223</b>
Koszt sprzedanych usług, produktów, towarów i materiałów	(338.826)	(81.893)	(369.595)	(89.330)	(1.110.283)	(263.782)	(948.572)	(225.362)
Koszty sprzedaży	(59.702)	(14.430)	(57.387)	(13.870)	(169.889)	(40.362)	(171.425)	(40.727)
Koszty ogólne i administracyjne	(46.398)	(11.214)	(39.190)	(9.472)	(128.972)	(30.641)	(107.809)	(25.613)
<b>Koszty operacyjne</b>	<b>(444.926)</b>	<b>(107.538)</b>	<b>(466.172)</b>	<b>(112.673)</b>	<b>(1.409.144)</b>	<b>(334.785)</b>	<b>(1.227.806)</b>	<b>(291.703)</b>
Pozostałe przychody/koszty operacyjne	(1.956)	(473)	(1.378)	(333)	(4.725)	(1.123)	(2.171)	(516)
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>197.659</b>	<b>47.774</b>	<b>147.962</b>	<b>35.762</b>	<b>613.730</b>	<b>145.810</b>	<b>416.719</b>	<b>99.004</b>
Przychody finansowe	57.628	13.929	4.766	1.152	117.381	27.887	6.743	1.602
Koszty finansowe	(57.560)	(13.912)	(222.185)	(53.702)	(175.713)	(41.746)	(309.892)	(73.624)
Zysk z udziału w jednostce stowarzyszonej wycenianej metodą praw własności	543	131	918	222	2.044	486	1.487	353
<b>Zysk / (strata) brutto</b>	<b>198.270</b>	<b>47.921</b>	<b>(68.539)</b>	<b>(16.566)</b>	<b>557.442</b>	<b>132.437</b>	<b>115.057</b>	<b>27.335</b>
Podatek dochodowy	(26.208)	(6.334)	6.552	1.584	(80.768)	(19.189)	(31.164)	(7.404)
<b>Zysk / (strata) netto</b>	<b>172.062</b>	<b>41.587</b>	<b>(61.987)</b>	<b>(14.982)</b>	<b>476.674</b>	<b>113.248</b>	<b>83.893</b>	<b>19.931</b>
Podstawowy i rozwodniony zysk na jedną akcję w złotych	0,49	0,12	(0,18)	(0,04)	1,37	0,33	0,27	0,06
Średnia ważona liczba w emitowanych akcjach zwykłych (nie w tysiącach)	348.352.836		348.352.836		348.352.836		316.107.188	
<b>Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych</b>								
Środki pieniężne z działalności operacyjnej					581.964	138.263	244.945	58.194
Środki pieniężne z działalności inwestycyjnej					(107.084)	(25.441)	(2.376.802)	(564.682)
Środki pieniężne z działalności finansowej					(525.964)	(124.959)	2.465.722	585.807
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów					(51.084)	(12.137)	333.865	79.320
<b>Inne skonsolidowane dane finansowe</b>								
Amortyzacja i utrata wartości	60.238	14.559	48.254	11.663	171.355	40.711	121.349	28.830
Wynik EBITDA <sup>(1)</sup>	257.897	62.333	196.216	47.425	785.085	186.521	538.068	127.834
Marża wyniku EBITDA	40,0%	40,0%	31,9%	31,9%	38,7%	38,7%	32,7%	32,7%
Marża operacyjna	30,7%	30,7%	24,0%	24,0%	30,3%	30,3%	25,3%	25,3%
Wydatki inwestycyjne <sup>(2)</sup>	24.193	5.847	21.331	5.156	63.703	15.135	41.938	9.964

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

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

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

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

	Na dzień			
	30 września 2012		31 grudnia 2011	
	PLN	EUR	PLN	EUR
<b>Skonsolidowany bilans</b>				
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	225.111	54.721	277.534	67.464
Aktywa	5.514.874	1.340.579	5.348.548	1.300.148
Zobowiązania długoterminowe	2.150.257	522.694	2.484.080	603.841
Zobowiązania krótkoterminowe	1.009.702	245.443	968.425	235.409
Kapitał własny	2.354.915	572.443	1.896.043	460.898
Kapitał zakładowy	13.934	3.387	13.934	3.387

#### 4. Struktura Grupy Kapitałowej Cyfrowy Polsat S.A.

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

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

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

Polsat License Ltd.*	Poststrasse 9 6300 Zug Szwajcaria	obrót licencjami programowymi	100%
Telewizja Polsat Holdings Sp. z o.o.*	ul. Ostrobramska 77, Warszawa	nadawanie i produkcja telewizyjna działalność radiowa	100%
INFO-TV-FM Sp. z o.o.**	ul. Łubinowa 4a, Warszawa	i telewizyjna działalność portali internetowych	100%
Redefine Sp. z o.o.***	Al. Stanów Zjednoczonych 61 A, Warszawa	działalność portali internetowych	100%
Poszkole.pl Sp. z o.o.***	Al. Stanów Zjednoczonych 61 A, Warszawa	działalność portali internetowych	100%
Stat24 Sp. z o.o.***	Al. Stanów Zjednoczonych 61 A, Warszawa	badanie rynku i opinii publicznej	100%
Gery.pl Sp. z o.o. w likwidacji***	Al. Stanów Zjednoczonych 61 A, Warszawa	działalność portali internetowych	100%
Frazpc.pl Sp. z o.o.***	Al. Stanów Zjednoczonych 61 A, Warszawa	działalność portali internetowych	100%
Netshare Sp. z o.o.***	Al. Stanów Zjednoczonych 61 A, Warszawa	pośrednictwo w sprzedaży miejsca na cele reklamowe w mediach elektronicznych (Internet)	100%

\* Konsolidowana metodą pełną

\*\* Konsolidowana metodą pełną od dnia 30 stycznia 2012 roku

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

Udziały wyceniane metodą praw własności w następujących jednostkach:

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

\* spółka zawiesiła działalność

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

W trzecim kwartale 2012 roku struktura naszej Grupy Kapitałowej nie uległa zmianie.

Jednak, w dniu 19 października 2012 roku, Zarząd Cyfrowego Polsatu podjął decyzję o połączeniu Spółki ze spółką Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o. („CPT”), w której Cyfrowy Polsat posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym oraz przyjął plan połączenia Spółek.

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

Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie specjalizuje się w projektowaniu i produkcji dekoderek do odbioru telewizji cyfrowej, prowadzi również działalność handlową polegającą na hurtowej sprzedaży dekoderek i akcesoriów. Kluczowym odbiorcą sprzętu produkowanego przez CPT jest Cyfrowy Polsat.

Planowane połączenie obu spółek nastąpi na podstawie art. 492 § 1 pkt. 1 Kodeksu Spółek Handlowych („KSH”) (łączenie się przez przejęcie) przez przeniesienie całego majątku CPT na Cyfrowy Polsat. W wyniku połączenia CPT zostanie rozwiązana bez przeprowadzenia likwidacji.

Aktualny kapitał zakładowy CPT wynosi 500.000 zł (nie w tysiącach) i dzieli się na 1.000 udziałów.

Zważywszy, że wszystkie udziały w kapitale zakładowym CPT posiada Cyfrowy Polsat:

- (i) Zgodnie z art. 515 § 1 KSH Połączenie nastąpi bez podwyższania kapitału zakładowego Spółki;
- (ii) Zgodnie z art. 516 § 5 KSH w zw. z art. 516 § 6 Plan Połączenia nie zostanie poddany badaniu przez biegłego wyznaczonego przez sąd rejestrowy;
- (iii) Zgodnie z art. 516 § 5 KSH w zw. z art. 516 § 6 nie zostaną sporządzone sprawozdania zarządów Spółki Przejmującej i Spółki Przejmowanej.

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

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

Nie publikowaliśmy prognoz wyników finansowych.

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

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

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

<sup>(1)</sup> Pola Investments Ltd. jest kontrolowana przez Pana Zygmunta Solorz-Żaka.

<sup>(2)</sup> Sensor Overseas Ltd. jest kontrolowana przez Pana Heronima Rutę.



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

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

W okresie od przekazania poprzedniego raportu okresowego, czyli od 30 sierpnia 2012 roku, do dnia publikacji niniejszego raportu, Spółka nie otrzymała od akcjonariuszy zawiadomień z tytułu art., 69 par. 1 Ustawy o ofercie.

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

### 8.1. Zarząd Spółki Cyfrowy Polsat S.A.

Poniższa tabela przedstawia liczbę akcji Spółki Cyfrowy Polsat S.A. będących w posiadaniu, pośrednio lub bezpośrednio, członków Zarządu Spółki na dzień publikacji niniejszego raportu kwartalnego tj. 14 listopada 2012 roku, wraz ze zmianami od dnia publikacji poprzedniego raportu okresowego (raportu za pierwsze półrocze 2012 roku), tj. od dnia 30 sierpnia 2012 roku. Informacje w tabeli oparte są na informacjach otrzymanych od członków Zarządu Spółki, zgodnie z Art. 160 par. 1 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi.

Imię, nazwisko i funkcja	Stan na 30 sierpnia 2012 roku	Zwiększenia	Zmniejszenia	Stan na 14 listopada 2012 roku
Dominik Libicki Prezes Zarządu	209.987	-	-	209.987

### 8.2. Rada Nadzorcza Spółki Cyfrowy Polsat S.A.

Poniższa tabela przedstawia liczbę akcji Spółki Cyfrowy Polsat S.A. będących pod kontrolą, pośrednio lub bezpośrednio, członków Rady Nadzorczej Spółki na dzień publikacji niniejszego raportu kwartalnego tj. 14 listopada 2012 roku, wraz ze zmianami od dnia publikacji poprzedniego raportu okresowego (raportu za pierwsze półrocze 2012 roku), tj. od dnia 30 sierpnia 2012 roku. Informacje w tabeli oparte są na informacjach otrzymanych od członków Rady Nadzorczej Spółki, zgodnie z Art. 160 par. 1 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi.

Imię, nazwisko i funkcja	Stan na 30 sierpnia 2012 roku	Zwiększenia	Zmniejszenia	Stan na 14 listopada 2012 roku
Zygmunt Solorz-Żak <sup>(1)</sup> Przewodniczący Rady Nadzorczej	154.204.296	-	-	154.204.296
Heronim Ruta <sup>(2)</sup> Członek Rady Nadzorczej	25.341.272	-	-	25.341.272

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

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

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

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

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

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

24 sierpnia 2012 roku Spółka złożyła skargę kasacyjną od wyroku Sądu Apelacyjnego.

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

W okresie trzech miesięcy zakończonym 30 września 2012 roku nie zawarliśmy istotnych transakcji z podmiotami powiązаныmi na warunkach innych niż rynkowe.

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

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

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

**12.1. Przychody**

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

***Przychody od klientów indywidualnych***

Przychody od klientów indywidualnych składają się przede wszystkim z (i) miesięcznych opłat abonamentowych od abonentów pakietów programowych płatnej telewizji cyfrowej, (ii) opłat za wynajem dekodерów, (iii) opłat aktywacyjnych, (iv) kar umownych z tytułu rozwiązania umów, (v) miesięcznych opłat i innych przychodów od użytkowników usług telefonii komórkowej i dostępu do Internetu, oraz (vi) opłat za usługi dodatkowe, takie jak nVoD. Całkowity przychód z opłat abonamentowych za usługi płatnej telewizji cyfrowej zależy od liczby abonentów i wysokości opłat za nasze pakiety programowe. Opłaty aktywacyjne naliczane są z góry i rozliczane w okresie trwania umowy. Ponadto w tej grupie przychodów prezentowane są przychody niereklamowe konsolidowanych od 2 kwietnia 2012 roku spółek z Grupy Redefine Sp. z o.o. (przede wszystkim z tytułu subskrypcji serwisów ipla i muzo oraz przychody z usługi typu pay-per-view w serwisie ipla).

### **Przychody z reklamy i sponsoringu**

Na nasze przychody z reklamy i sponsoringu składają się przede wszystkim przychody Grupy Telewizji Polsat (około 99%), resztę stanowią przychody ze sprzedaży usług marketingowych i reklamowych Spółki oraz konsolidowane od 2 kwartału 2012 roku przychody z reklamy spółek z Grupy Redefine Sp. z o.o., oraz Netshare Sp. z o.o., Frazpc.pl Sp. z o.o. i Gery.pl Sp. z o.o. w likwidacji. Reklamy na naszych kanałach są sprzedawane w oparciu o cennik, który uwzględnia czas nadawania i trwania spotu reklamowego, lub na podstawie kosztu za punkt ratingowy (Gross Rating Point). GRP jest definiowany jako liczba widzów oglądających daną emisję spotu reklamowego. W przeciwieństwie do udziału w oglądalności, który wylicza się jako liczbę osób oglądających dany program w danym momencie wyrażoną w procentach ogólnej liczby osób oglądających telewizję, GRP jest wyliczany jako procentowy udział w grupie docelowej. Nasz cennik jest ustalany i publikowany w każdym miesiącu. Stawki cennikowe są zazwyczaj wyższe od cen określonych według GRP, ponieważ reklamodawcy mają możliwość wyboru konkretnych przerw reklamowych, które ich zdaniem najlepiej pasują do ich celów marketingowych. Spoty reklamowe sprzedawane na podstawie GRP są rozmieszczane przez nas w oparciu o dostępność czasu antenowego, po dokonaniu rezerwacji na reklamy zakupione według cennika, a reklamodawcy płacą tylko za rzeczywistą liczbę punktów ratingowych dostarczanych w odpowiednich przerwach reklamowych.

### **Przychody od operatorów kablowych i satelitarnych**

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

### **Przychody ze sprzedaży sprzętu**

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

### **Pozostałe przychody ze sprzedaży**

Na pozostałe przychody składają się przede wszystkim:

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

## **12.2. Koszty operacyjne**

Na koszty operacyjne składają się:

- (i) koszty licencji programowych,
- (ii) koszty produkcji telewizyjnej własnej i zewnętrznej oraz amortyzacja praw sportowych,
- (iii) koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta,
- (iv) amortyzacja i utrata wartości,
- (v) wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników,
- (vi) koszty przesyłu sygnału,

- (vii) amortyzacja licencji filmowych,
- (viii) koszty zrealizowanego ruchu i opłat międzyoperatorskich,
- (ix) koszty windykacji, utworzenie odpisów aktualizujących wartość należności i koszt spisanych należności,
- (x) koszt własny sprzedanego sprzętu oraz inne koszty.

#### **Koszty licencji programowych**

Koszty licencji programowych składają się z:

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

#### **Koszty produkcji telewizyjnej własnej i zewnętrznej oraz amortyzacja praw sportowych**

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

#### **Koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta**

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

#### **Amortyzacja i utrata wartości**

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

#### **Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników**

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

#### **Koszty przesyłu sygnału**

Koszty przesyłu sygnału stanowią sumę:

- (i) kosztów najmu pojemności transpondera;

- (ii) opłat za system warunkowego dostępu obliczanych na podstawie liczby aktywnych kart;
- (iii) kosztów nadawania telewizyjnego (analogowy i cyfrowy przekaz naziemny)
- (iv) kosztów związanych z rozprowadzaniem sygnału DVB-T oraz
- (v) innych kosztów przesyłu sygnału.

#### **Amortyzacja licencji filmowych**

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

#### **Koszty zrealizowanego ruchu i opłat międzyoperatorskich**

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

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

W tej grupie kosztów prezentujemy:

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

#### **Koszt własny sprzedanego sprzętu**

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

#### **Inne koszty operacyjne**

Na inne koszty operacyjne składają się:

- (i) koszt wynajmu infrastruktury i utrzymania sieci;
- (ii) koszt wydanych kart SMART i SIM;
- (iii) koszty usług informatycznych;
- (iv) koszt utrzymania nieruchomości;
- (v) koszt serwisu gwarancyjnego;
- (vi) koszty usług prawnych, doradczych i konsultingowych;
- (vii) podatki i opłaty;
- (viii) wartość sprzedanych licencji i pozostałych aktywów obrotowych;
- (ix) koszty techniczne i produkcyjne, takie jak koszty kostiumów, scenografii, usług związanych z inscenizacją, inne koszty, których nie można bezpośrednio przypisać do produkcji;
- (x) koszty zakupu powierzchni reklamowych spółek z Grupy Redefine Sp. z o.o., oraz Netshare Sp. z o.o., Frazpc.pl Sp. z o.o. i Gery.pl Sp. z o.o. w likwidacji oraz
- (xi) pozostałe koszty.

### **12.3. Pozostałe przychody operacyjne**

Na nasze pozostałe przychody operacyjne składają się:

- (i) odszkodowania z tytułu spisanych kaucji za dekodery oraz za uszkodzenia bądź utraty sprzętu przez klientów i dystrybutorów,
- (ii) inne przychody operacyjne, które nie zostały uzyskane w toku zwykłej działalności Grupy.

### **12.4. Pozostałe koszty operacyjne**

Na pozostałe koszty operacyjne składają się:

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

### **12.5. Przychody finansowe**

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

### **12.6. Koszty finansowe**

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

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

## 12.7. Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej

### 12.7.1. Przegląd sytuacji operacyjnej

#### Segment usług świadczonych klientom indywidualnym

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

	3 miesiące zakończone 30 września			9 miesięcy zakończone 30 września		
	2012	2011	Zmiana	2012	2011	Zmiana
<b>Liczba abonentów na koniec okresu, z czego:</b>	<b>3.557.888</b>	<b>3.506.077</b>	<b>1,5%</b>	<b>3.557.888</b>	<b>3.506.077</b>	<b>1,5%</b>
Pakiet Familijny	2.756.402	2.742.191	0,5%	2.756.402	2.742.191	0,5%
Pakiet Mini	801.486	763.886	4,9%	801.486	763.886	4,9%
<b>Średnia liczba abonentów<sup>1</sup>, z czego:</b>	<b>3.531.030</b>	<b>3.493.124</b>	<b>1,1%</b>	<b>3.541.448</b>	<b>3.477.311</b>	<b>1,8%</b>
Pakiet Familijny	2.745.811	2.726.903	0,7%	2.770.072	2.727.536	1,6%
Pakiet Mini	785.219	766.221	2,5%	771.376	749.775	2,9%
<b>Wskaźnik odpływu abonentów, z czego:</b>	<b>9,1%</b>	<b>9,4%</b>	<b>-0,3 p.p.</b>	<b>9,1%</b>	<b>9,4%</b>	<b>-0,3 p.p.</b>
Pakiet Familijny	9,7%	10,2%	-0,5 p.p.	9,7%	10,2%	-0,5 p.p.
Pakiet Mini	6,9%	6,4%	0,5 p.p.	6,9%	6,4%	0,5 p.p.
<b>Średni miesięczny przychód na abonenta<sup>2</sup> (ARPU) (PLN), z czego:</b>	<b>39,5</b>	<b>37,8</b>	<b>4,5%</b>	<b>38,9</b>	<b>37,0</b>	<b>5,1%</b>
Pakiet Familijny (PLN)	47,1	44,7	5,4%	46,1	43,8	5,3%
Pakiet Mini (PLN)	13,4	13,8	-2,9%	13,4	12,3	8,9%

<sup>1</sup> 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,

<sup>2</sup> Zgodnie z zapisami MSR 18, Grupa od początku 2012 roku rozpoznaje niższe przychody z kar umownych od klientów z tytułu rozwiązania umów na podstawie zmiany szacunków księgowych dotyczących rozpoznawania i odzyskiwalności tych przychodów. Niniejsza zmiana szacunków nie ma istotnego przełożenia na wyniki Grupy, ponieważ równocześnie Grupa zakłada odpowiednio niższy odpis aktualizujący wartość należności, powoduje natomiast niewielki spadek wskaźnika ARPU, zachowując jednak jego stabilny trend wzrostowy. W opinii Zarządu, takie podejście precyzyjniej oddaje stan i kondycję biznesu i jest bardziej transparentne dla otoczenia rynkowego.

#### Abonenci

Jako abonenta definiujemy osobę, która zawarła z nami umowę na świadczenie usług płatnej telewizji cyfrowej zobowiązującą do wnoszenia opłat za dostęp do pakietu lub pakietów programów telewizyjnych i radiowych lub która korzysta z tych pakietów po uprzednim wniesieniu miesięcznej opłaty bez zawarcia takiej umowy. Nasza liczba abonentów wzrosła o 1,5% do około 3.557,9 tysięcy abonentów na 30 września 2012 roku z około 3.506,1 tysięcy abonentów na 30 września 2011 roku. Abonenci pakietu Familijnego stanowili 77,5% i 78,2% całej bazy odpowiednio na 30 września 2012 i 2011 roku.

#### *Wskaźnik odpływu abonentów*

Wskaźnik odpływu abonentów definiujemy jako stosunek liczby umów rozwiązanych w okresie 12 miesięcy do średniorocznej liczby umów w tym 12 miesięcznym okresie. Liczba rozwiązanych umów jest pomniejszona o liczbę abonentów, którzy zawarli z nami ponownie umowę nie później niż z końcem tego 12 miesięcznego okresu oraz o liczbę abonentów, którzy posiadali więcej niż jedną umowę i dokonali rozwiązania jednej z nich, w zamian zobowiązując się do korzystania z usługi Multiroom. Nasz wskaźnik odpływu abonentów pozostał na praktycznie nie zmienionym poziomie w 12 miesięcznych okresach zakończonych odpowiednio 30 września 2012 roku i 30 września 2011 roku i wyniósł odpowiednio 9,1% i 9,4%, przy czym wskaźnik odpływu abonentów dla Pakietu Familijnego spadł o 0,5 p.p., a wskaźnik odpływu abonentów dla Pakietu Mini wzrósł o 0,5 p.p.

#### *Średni miesięczny przychód na abonenta (ARPU)*

ARPU definiujemy jako średni przychód netto na abonenta, któremu świadczyliśmy usługi, obliczany poprzez podzielenie sumy przychodów netto, generowanych przez naszych abonentów na oferowane przez nas usługi płatnej telewizji cyfrowej w danym okresie przez średnią liczbę abonentów, którym świadczyliśmy usługi w danym okresie. Średni miesięczny przychód na abonenta wzrósł o 4,5% do 39,5 zł w trzecim kwartale 2012 roku z 37,8 zł w trzecim kwartale 2011 roku. ARPU Pakietu Familijnego wzrosło o 5,4%, do 47,1 zł w trzecim kwartale 2012 roku z 44,7 zł w trzecim kwartale 2011 roku. ARPU Pakietu Mini spadło o 2,9%, do 13,4 zł w trzecim kwartale 2012 roku z 13,8 zł w trzecim kwartale 2011 roku. Wpływ przychodów z usług pay-per-view (PPV) na poziom ARPU wyniósł w trzecim kwartale 2012 roku 0,3 zł (ARPU Pakietu Familijnego zyskało 0,3 zł, a ARPU Pakietu Mini 0,1 zł).

Średni miesięczny przychód na abonenta wzrósł o 5,1% do 38,9 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2012 roku z 37,0 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2011 roku. ARPU Pakietu Familijnego wzrosło o 5,3%, do 46,1 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2012 roku z 43,8 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2011 roku. ARPU Pakietu Mini wzrosło o 8,9%, do 13,4 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2012 roku z 12,3 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2011 roku. Wzrost ARPU osiągnęliśmy głównie dzięki rosnącej liczbie klientów wyższych pakietów oraz przychodom z usług dodatkowych (VoD i Multiroom).

#### **Segment nadawania i produkcji telewizyjnej**

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



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

	3 miesiące zakończone 30 września			9 miesięcy zakończone 30 września		
	2012	2011	Zmiana / %	2012	2011	Zmiana / %
<b>Udział w oglądalności<sup>1</sup>, w tym:</b>	<b>20,07%</b>	<b>21,23%</b>	<b>-5,46%</b>	<b>20,43%</b>	<b>20,60%</b>	<b>-0,83%</b>
<b>POLSAT (kanał główny)</b>	<b>14,91%</b>	<b>15,90%</b>	<b>-6,23%</b>	<b>15,76%</b>	<b>16,24%</b>	<b>-2,96%</b>
<b>Kanały tematyczne</b>	<b>5,15%</b>	<b>5,33%</b>	<b>-3,38%</b>	<b>4,67%</b>	<b>4,36%</b>	<b>7,11%</b>
Polsat2	1,67%	1,77%	-5,65%	1,42%	1,46%	-2,74%
Polsat News	0,86%	0,80%	7,50%	0,76%	0,68%	11,76%
Polsat Sport	0,66%	0,93%	-29,03%	0,66%	0,64%	3,12%
Polsat Film	0,40%	0,43%	-6,98%	0,41%	0,40%	2,50%
Polsat JimJam	0,43%	0,28%	53,57%	0,38%	0,29%	31,03%
Polsat Cafe	0,39%	0,46%	-15,22%	0,36%	0,35%	2,86%
Polsat Play	0,43%	0,37%	16,22%	0,36%	0,31%	16,13%
Polsat Sport Extra	0,17%	0,22%	-22,73%	0,16%	0,18%	-11,11%
Polsat Crime & Investigation Network	0,11%	0,00%	--	0,12%	0,00%	--
TV Biznes	0,01%	0,02%	-50,00%	0,02%	0,02%	0,00%
Polsat Futbol <sup>4</sup>	0,00%	0,05%	--	0,01%	0,03%	-66,67%
<b>Udział w rynku reklamy<sup>3</sup></b>	<b>23,1%</b>	<b>22,9%</b>	<b>0,9%</b>	<b>23,1%</b>	<b>22,4%</b>	<b>3,1%</b>

<sup>1</sup> NAM, udział w oglądalności w grupie wszyscy 16-49 lat, cała doba

<sup>2</sup> Polsat Futbol nadawał do końca maja 2012 roku.

<sup>3</sup> Szacunki własne na podstawie danych Starlink

**Kanały Polsatu; zasięg techniczny<sup>1</sup>**

	3 miesiące zakończone 30 września			9 miesięcy zakończone 30 września		
	2012	2011	Zmiana / %	2012	2011	Zmiana / %
Polsat	98,6	97,8	0,8%	98,5	97,4	1,1%
Polsat 2	56,2	58,1	-3,3%	56,9	55,2	3,1%
TV Biznes	51,9	50,5	2,8%	52,0	49,6	4,8%
Polsat News	48,6	48,7	-0,2%	48,9	45,4	7,7%
Polsat Cafe	47,4	47,4	0,0%	48,0	45,2	6,2%
Polsat Sport <sup>7</sup>	42,5	43,5	-2,3%	43,0	42,0	2,4%
Polsat Play	38,4	38,4	0,0%	38,8	36,0	7,8%
Polsat JimJam	37,0	37,0	0,0%	37,2	35,0	6,3%
Polsat Film	36,0	36,3	-0,8%	36,2	33,9	6,8%
Polsat Sport News <sup>2</sup>	45,7	16,6	175,3%	38,6	13,4	188,1%
Polsat Sport Extra <sup>3</sup>	29,9	30,2	-1,0%	30,4	29,7	2,4%
Polsat Crime & Investigation Network <sup>4</sup>	31,5	6,7	370,1%	30,7	7,1	332,4%
Polsat Futbol <sup>5</sup>	--	18,5	--	15,0	14,9	0,7%
Polsat Sport HD <sup>6</sup>	--	4,8	--	5,7	3,1	83,9%

<sup>1</sup> NAM, odsetek telewizyjnych gospodarstw domowych, które mają możliwość odbioru danego kanału; średnia arytmetyczna zasięgów miesięcznych

<sup>2</sup> Dane od czerwca 2011 r. (wcześniej nie monitorowano)

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

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

<sup>5</sup> Dane do maja 2012 r. (kanał zamknięty)

<sup>6</sup> Dane od lutego 2011 r. (wcześniej nie monitorowano) do czerwca 2012 r. (przed ujednoczeniem ramówki z Polsat Sport)

<sup>7</sup> Od lipca 2012 r. zasięg łączny z Polsat Sport HD (ujednoczona ramówka z Polsat Sport)

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

---

### *Udział w oglądalności*

W trzecim kwartale 2012 roku wydarzeniem, którego wpływ na wyniki oglądalności warto odnotować, były transmisje kolejnego po rozgrywkach Mistrzostw Europy w Piłce Nożnej dużego sportowego wydarzenia - Igrzysk Olimpijskich w Londynie. Wydarzenie to miało jednak mniejszy wpływ na oglądalność wiodących stacji komercyjnych niż EURO 2012. Warto również zaznaczyć, że w porównaniu z drugą dużą stacją komercyjną, TVN, wyniki lipca i sierpnia dla stacji POLSAT pokazują mniejsze straty udziałów.

W ofercie naszego kanału głównego zainteresowaniem widzów cieszyły się stale pozycje ramówki, jak poniedziałkowy cykl *Mega Hit*, gromadzący w trzecim kwartale 2012 roku średnio 1,2 miliona widzów dając stacji 22,3% udziału w widowni, czy też analogiczne pasmo wtorkowe gromadzące prawie 1,1 miliona widzów (20,1% udziału w widowni). Przez cały kwartał emitowany był serial *Kości* (ponad milionowa widownia, 19,4% udziału). Hitem lipca była transmisja półfinału i finału Ligi Światowej siatkarki (24,2% udziału). W miesiącach letnich sporym powodzeniem cieszyły się powtórkowe emisje programów typu docu-soap. Wrzesień to powrót odcinków premierowych naszych sztandarowych pozycji: serial *Pierwsza miłość* (poniedziałek – piątek, 18:00; milion widzów; udział w widowni 27,7%), talent-show *Must be the Music - Tylko muzyka* (niedziela 20:00), 1,7 miliona widzów dający stacji 25,1% udziału w widowni oraz piątkowego talent-show *Got to Dance - Tylko taniec* (1,2 miliona widzów; 19,6% udziałów w widowni). Udany debiut zanotował nowy serial – *Przyjaciółki* (1,2 mln widzów, 22,8% udziału). Niezmiennie wysokimi udziałami w widowni cieszyły się programy typu docu-soap: *Dlaczego ja?*, *Trudne sprawy* oraz *Malanowski i partnerzy*.

Spośród stacji tematycznych Grupy, w trzecim kwartale 2012 roku największe udziały w widowni miały stacje Polsat 2, Polsat News i Polsat Sport. Na nieco słabsze rok do roku wyniki oglądalności naszych kanałów sportowych miały wpływ w głównej mierze transmitowane przez telewizję publiczną Igrzyska Olimpijskie w Londynie, co miało bezpośredni wpływ na terminarz innych wydarzeń sportowych odbywających się w przeszłości (np. Grand Prix w siatkówce kobiet). Kanałami tematycznymi o największej dynamice wzrostu udziałów w widowni były Polsat JimJam, Polsat Play i Polsat News. Wyniki oglądalności Grupy Polsat obejmują również widownię uruchomionego w listopadzie 2011 roku nowego kanału Polsat Crime & Investigation Network, którego udział w oglądalności w trzecim kwartale 2012 roku wyniósł 0,11%.

Analizując pierwsze trzy kwartały 2012 roku, w przypadku naszego kanału głównego najpopularniejszymi programami były *Must be the Music - Tylko muzyka*, ze średnią widownią wszystkich odcinków przekraczającą 1,8 miliona widzów i 25,4% udziałem w widowni, poniedziałkowe pasmo filmowe *Mega Hit* (1,4 miliona widzów i 22,8% udziałów), festiwal TOPtrendy 2012 (1,3 miliona widzów, 26,9% udziału) oraz *Got to Dance - Tylko taniec* (1,2 mln widzów, 20,6% udziału w widowni). W przypadku stacji tematycznych, w pierwszych trzech kwartałach roku, podobnie jak w trzecim kwartale 2012 roku, największą widownię gromadziły stacje Polsat 2, Polsat News i Polsat Sport. Kanałami tematycznymi o najwyższej dynamice wzrostu były Polsat JimJam, Polsat Play i Polsat News.

### *Udział w rynku reklamy i sponsoringu*

Według szacunków domu mediowego Starlink, wydatki na reklamę i sponsoring w telewizji w trzecim kwartale 2012 roku wyniosły 695,5 mln zł (nie w tysiącach) i spadły rok do roku o 6,2%. Opierając się na tych estymacjach, szacujemy, że nasz udział w rynku reklamy telewizyjnej w trzecim kwartale 2012 roku wzrósł rok do roku do 23,1% z 22,9% udziału w trzecim kwartale 2011 roku. W sumie w trzecim kwartale 2012 roku wygenerowaliśmy o 1,9% więcej GRP niż w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Wydatki na reklamę i sponsoring w telewizji w pierwszych dziewięciu miesiącach 2012 roku, dom mediowy Starlink szacuje na 2,6 mld zł (nie w tysiącach) i jest to mniej o 5,5% w porównaniu z pierwszymi dziewięcioma miesiącami 2011 roku. W oparciu o te estymacje, nasz udział w rynku reklamy telewizyjnej w pierwszych dziewięciu miesiącach 2012 roku wzrósł rok do roku do 23,1% z 22,4% udziału w pierwszych dziewięciu miesiącach 2011 roku. W sumie, w pierwszych dziewięciu miesiącach 2012 roku wygenerowaliśmy o 4,2% więcej GRP niż w analogicznym okresie ubiegłego roku.

### *Dystrybucja i zasięg techniczny*

Stacje tematyczne Grupy Polsat dostępne są obecnie we wszystkich znaczących sieciach telewizji kablowej i satelitarnej. Porównując dane za trzeci kwartał 2012 i 2011 roku, największy wzrost ma miejsce w przypadku nowej stacji Polsat Sport News, która ruszyła w czerwcu 2011 roku. Wpływ na ten wynik ma m.in. wzrost dystrybucji naziemnej telewizji cyfrowej. W przypadku Polsat Crime & Investigation Network, dane za rok 2011 odnoszą się do zasięgu stacji przed rozpoczęciem współpracy z Telewizją Polsat. Na wzrost zasięgów technicznych rok do roku w pierwszych trzech kwartałach 2012 roku miało również wpływ włączenie części kanałów Grupy Polsat do oferty platformy 'n' w maju 2011 roku.

### **12.7.2. Przegląd sytuacji finansowej**

Omówienie wyników finansowych za okres trzech i dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2012 roku zostało dokonane na podstawie skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 3 i 9 miesięcy zakończony 30 września 2012 roku sporządzonego zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 oraz analiz własnych.

Wszystkie dane finansowe zaprezentowane zostały w tysiącach złotych.

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

### **Porównanie wyników za trzy miesiące zakończone 30 września 2012 roku z wynikami za analogiczny okres 2011 roku**

#### ***Przychody***

Nasze całkowite przychody ze sprzedaży towarów, produktów i materiałów wzrosły o 29.029 zł, czyli o 4,7%, do 644.541 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 września 2012 roku z 615.512 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 września 2011 roku. Wyluczając wpływ konsolidacji nowo nabytych spółek, nasze całkowite przychody wzrosły o 25.970, czyli o 4,2%, do 641.482 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 września 2012 roku. Wzrost przychodów wynikał z czynników opisanych poniżej.

#### **Przychody od klientów indywidualnych**

Przychody od klientów indywidualnych wzrosły o 29.445 zł, czyli o 7,3% do 434.894 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 września 2012 roku z 405.449 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 września 2011 roku. Wyluczając wpływ konsolidacji nowo nabytych spółek, przychody od klientów indywidualnych wzrosły o 28.658 zł, czyli o 7,1%, do 434.107 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 września 2012 roku. Wzrost ten w głównej mierze zawdzięczamy wzrostowi przychodów z opłat abonamentowych za usługi DTH (wynikającemu z wyższej średniej liczby abonentów w trzecim kwartale 2012 roku w porównaniu do trzeciego kwartału 2011 roku oraz ze wzrostu ARPU) oraz wzrostowi przychodów z usług telekomunikacyjnych.

#### **Przychody z reklamy i sponsoringu**

Przychody z reklamy i sponsoringu spadły o 6.322 zł, czyli o 3,7%, do 162.831 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 września 2012 roku z 169.153 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 września 2011 roku. Wyluczając wpływ konsolidacji

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

nowo nabytych spółek, przychody z reklamy spadły o 10.158 zł, czyli o 6,0%, do 158.995 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 września 2012 roku. Spadek wynikał przede wszystkim z niższych przychodów z reklam i sponsoringu Grupy Telewizji Polsat, związanych z gorszą koniunkturą na rynku reklamy.

#### Przychody od operatorów kablowych i satelitarnych

Przychody od operatorów kablowych i satelitarnych wzrosły o 1.814 zł, czyli o 8,3%, do 23.799 zł w trzecim kwartale 2012 roku z 21.985 zł w trzecim kwartale 2011 roku przede wszystkim w wyniku wzrostu opłat od operatorów kablowych. Konsolidacja nowo nabytych spółek nie miała wpływu na te przychody.

#### Przychody ze sprzedaży sprzętu

Przychody ze sprzedaży sprzętu wyniosły 2.595 zł w trzecim kwartale 2012 roku i utrzymały się na porównywalnym poziomie w porównaniu do trzeciego kwartału 2011 roku (2.720 zł). Konsolidacja wyników nowo nabytych spółek nie miała wpływu na przychody ze sprzedaży sprzętu.

#### Pozostałe przychody ze sprzedaży

Pozostałe przychody ze sprzedaży wzrosły o 4.217 zł, czyli o 26,0%, do 20.422 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 września 2012 roku z 16.205 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 września 2011 roku. Wyłączając wpływ konsolidacji wyników nowo nabytych spółek, pozostałe przychody ze sprzedaży wzrosły o 5.780 zł, czyli o 35,7%, do 21.985 zł w trzecim kwartale 2012 roku. Wzrost wynikał przede wszystkim z wyższych przychodów ze sprzedaży usług emisji i transmisji sygnału rozpoznanych przez Grupę Telewizji Polsat.

#### Koszty operacyjne

	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września		
	2012	2011	Zmiana / %
Koszty licencji programowych	77.318	101.487	-23,8%
Koszty produkcji telewizyjnej własnej i zewnętrznej oraz amortyzacja praw sportowych	66.029	81.523	-19,0%
Koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta	73.661	72.831	1,1%
Amortyzacja i utrata wartości	60.238	48.254	24,8%
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	38.907	35.739	8,9%
Koszty przesyłu sygnału	39.448	32.958	19,7%
Amortyzacja licencji filmowych	28.132	30.757	-8,5%
Koszty zrealizowanego ruchu i opłat międzyoperatorskich*	11.196	5.903	89,7%
Koszt własny sprzedanego sprzętu	6.985	5.585	25,1%
Koszty windykacji, utworzenie odpisów aktualizujących wartość należności i koszt spisanych należności**	5.363	15.513	-65,4%
Inne koszty***	37.649	35.622	5,7%
<b>Razem koszty operacyjne wg rodzaju</b>	<b>444.926</b>	<b>466.172</b>	<b>-4,6%</b>

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

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

---

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

\*\*\* W związku z powyżej opisanymi zmianami prezentacji, dla porównywalności danych ujednoliliśmy prezentację dla trzeciego kwartału 2011 roku.

Nasze koszty operacyjne spadły o 21.246 zł, czyli o 4,6% do 444.926 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 września 2012 roku z 466.172 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 września 2011 roku. Wylączając wpływ konsolidacji nowo nabytych spółek, nasze całkowite koszty operacyjne spadły o 32.265 zł, czyli o 6,9%, do 433.907 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 września 2012 roku. Spadek kosztów wynikał z czynników opisanych poniżej.

#### **Koszty licencji programowych**

Koszty licencji programowych spadły o 24.169 zł, czyli o 23,8%, do 77.318 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 września 2012 roku z 101.487 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 września 2011 roku. Wylączając wpływ konsolidacji nowo nabytych spółek, koszty licencji programowych spadły o 23.990 zł, czyli o 23,6%, do 77.497 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 września 2012 roku. Spadek ten jest efektem zawarcia porozumienia z organizacjami zbiorowego zarządzania prawami autorskimi (spadek kosztów), a także wynegocjowania lepszych stawek nabycia kontentu, pomimo negatywnego wpływu wahań kursowych (wzrost kosztów) oraz wzrostu średniej liczby abonentów usług DTH.

#### **Koszty produkcji telewizyjnej własnej i zewnętrznej oraz amortyzacja praw sportowych**

Koszty produkcji telewizyjnej własnej i zewnętrznej oraz amortyzacja praw sportowych spadły o 15.494 zł, czyli o 19,0%, do 66.029 zł w trzecim kwartale 2012 roku z 81.523 zł w trzecim kwartale 2011 roku. Wylączając wpływ konsolidacji nowo nabytych spółek, koszty te spadły o 15.682 zł, czyli o 19,2%, do 65.841 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 września 2012 roku. Spadek wynikał przede wszystkim z niższych kosztów amortyzacji praw sportowych (m.in. w wyniku rezygnacji z kontraktu na Ligę Europejską, transmisji w 2011 roku Mistrzostw Europy w siatkówce kobiet i mężczyzn, które odbywają się co dwa lata, oraz przesunięcia w czasie zawodów Grand Prix w siatkówce kobiet – sierpień 2011 vs. czerwiec 2012) oraz niższych kosztów produkcji własnej, dotyczących przede wszystkim audycji realizowanych na potrzeby kanału głównego POLSAT.

#### **Koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta**

Koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta wzrosły o 830 zł, czyli o 1,1%, do 73.661 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 września 2012 roku z 72.831 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 września 2011 roku. Wylączając wpływ konsolidacji nowo nabytych spółek, koszty te wyniosły 73.420 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 września 2012 roku i utrzymały się na zbliżonym poziomie w stosunku do analogicznego okresu w 2011 roku.

#### **Amortyzacja i utrata wartości**

Koszty amortyzacji i utraty wartości wzrosły o 11.984 zł, czyli o 24,8%, do 60.238 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 września 2012 roku z 48.254 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 września 2011 roku. Wylączając wpływ konsolidacji nowo nabytych spółek, koszty te wzrosły o 10.763 zł, czyli o 22,3%, do 59.017 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 września 2012 roku. Wzrost kosztów amortyzacji i utraty wartości był przede wszystkim spowodowany dynamicznym wzrostem liczby dekodowników, modemów, dysków do dekodowników i routerów udostępnionych abonentom (ujmowanych jako środki trwałe).

#### **Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników**

Koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników wzrosły o 3.168 zł, czyli o 8,9%, do 38.907 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 września 2012 roku z 35.739 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 września 2011 roku. Wylączając wpływ konsolidacji nowo nabytych spółek, koszty te wzrosły o 1.389 zł, czyli o 3,9%, do 37.128 zł w okresie trzech miesięcy

zakończonym 30 września 2012 roku.

#### **Koszty przesyłu sygnału**

Koszty przesyłu sygnału wzrosły o 6.490 zł, czyli o 19,7%, do 39.448 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 września 2012 roku z 32.958 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 września 2011 roku. Wyłączając wpływ konsolidacji nowo nabytych spółek, koszty przesyłu sygnału wzrosły o 2.971 zł, czyli o 9,0%, do 35.929 zł w trzecim kwartale 2012 roku, przede wszystkim w efekcie wzrostu kosztów naziemnego nadawania cyfrowego kanałów Polsat i Polsat Sport News w związku z rozszerzeniem zasięgu cyfrowej telewizji naziemnej oraz najmu dodatkowych pojemności transponderów od Eutelsat (od maja i sierpnia 2012 roku).

#### **Amortyzacja licencji filmowych**

Koszty amortyzacji licencji filmowych spadły o 2.625 zł, czyli o 8,5%, do 28.132 zł w trzecim kwartale 2012 roku z 30.757 zł w trzecim kwartale 2011 roku. Wyłączając wpływ konsolidacji nowo nabytych spółek, koszty amortyzacji licencji filmowych spadły o 3.259 zł, czyli o 10,6%, do 27.498 zł w trzecim kwartale 2012 roku. Spadek jest przede wszystkim wynikiem spadku kosztów spisanych licencji (w wyniku zakończenia obowiązywania licencji).

#### **Koszty zrealizowanego ruchu i opłat międzyoperatorskich**

Koszty zrealizowanego ruchu i opłat międzyoperatorskich wzrosły o 5.293 zł, czyli o 89,7%, do 11.196 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 września 2012 roku z 5.903 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 września 2011 roku. Wzrost kosztów wynika przede wszystkim ze wzrostu bazy klientów usługi dostępu do Internetu oraz wzrostu średniego zużycia pakietów danych. Konsolidacja wyników nowo nabytych spółek nie miała wpływu na koszty zrealizowanego ruchu i opłat międzyoperatorskich.

#### **Koszt własny sprzedanego sprzętu**

Koszt własny sprzedanego sprzętu wzrósł o 1.400 zł, czyli o 25,1%, do 6.985 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 września 2012 roku z 5.585 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 września 2011 roku. Wzrost ten był wynikiem netto szeregu czynników, z których najbardziej istotne to: (i) sprzedaż w trzecim kwartale 2012 roku dekodery w ramach oferty „Telewizja cyfrowa bez umów”, (ii) spadek kosztu sprzedanych modemów, oraz (iii) rozpoznanie w trzecim kwartale 2012 roku kosztów z tytułu sprzedaży urządzeń do odbioru telewizji naziemnej (brak takiej pozycji w okresie porównawczym). Konsolidacja wyników nowo nabytych spółek nie miała wpływu na koszt własny sprzedanego sprzętu.

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

Koszty windykacji, utworzenie odpisów aktualizujących wartość należności i koszt spisanych należności spadły o 10.150 zł, czyli o 65,4%, do 5.363 zł w trzecim kwartale 2012 roku z 15.513 zł w trzecim kwartale 2011 roku. Spadek wynikał przede wszystkim z niższych odpisów aktualizujących i spisanych należności. Konsolidacja nowo nabytych spółek nie miała wpływu na poziom tych kosztów.

#### **Inne koszty**

Inne koszty wzrosły o 2.027 zł, czyli o 5,7%, do 37.649 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 września 2012 roku z 35.622 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 września 2011 roku. Wyłączając wpływ konsolidacji nowo nabytych spółek, inne koszty spadły o 1.590 zł, czyli o 4,5%, do 34.032 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 września 2012 roku. Spadek wynikał przede wszystkim z niższych kosztów wydanych kart SMART i SIM oraz niższych kosztów usług prawnych, doradczych i konsultingowych oraz kosztów utrzymania nieruchomości.

### **Pozostałe przychody / koszty operacyjne**

Pozostałe przychody i koszty operacyjne netto wyniosły -1.956 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 września 2012 roku w porównaniu do -1.378 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 września 2011 roku. Konsolidacja wyników nowo nabytych spółek nie miała materialnego wpływu na poziom pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych netto.

### **Przychody finansowe**

Przychody finansowe wzrosły o 52.862 zł do 57.628 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 września 2012 roku z 4.766 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 września 2011 roku. Wzrost był przede wszystkim efektem rozpoznania w trzecim kwartale 2012 roku dodatnich różnic kursowych z tytułu wyceny Obligacji (w trzecim kwartale 2011 roku ujemne różnice kursowe) oraz przychodów z tytułu pozostałych różnic kursowych (koszty z tego tytułu w trzecim kwartale 2011 roku). Konsolidacja nowo nabytych spółek nie miała materialnego wpływu na przychody finansowe.

### **Koszty finansowe**

Koszty finansowe spadły o 164.625 zł, czyli o 74,1%, do 57.560 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 września 2012 roku z 222.185 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 września 2011 roku. Wylączając wpływ konsolidacji nowo nabytych spółek, koszty finansowe spadły o 166.080 zł, czyli o 74,7%, do 56.105 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 września 2012 roku. Spadek był przede wszystkim efektem rozpoznania w trzecim kwartale 2011 roku ujemnych różnic kursowych z tytułu wyceny Obligacji (dodatnie różnice kursowe w trzecim kwartale 2012 roku) oraz kosztów z tytułu pozostałych różnic kursowych (przychody z tego tytułu w trzecim kwartale 2012 roku), a także niższych kosztów odsetek od kredytu SFA.

### **Zysk netto**

Zysk netto w trzecim kwartale 2012 roku wzrósł o 234.049 zł do 172.062 zł w porównaniu do straty netto w wysokości 61.987 zł w trzecim kwartale 2011 roku (związanej głównie z rozpoznaniem ujemnych różnic kursowych z tytułu wyceny Obligacji). Wylączając wpływ konsolidacji nowo nabytych spółek zysk netto wzrósł o 242.380 zł i wyniósł 180.394 zł.

### **Pozostałe informacje**

#### **EBITDA i marża EBITDA**

Zysk EBITDA wzrósł o 61.681 zł, czyli o 31,4%, do 257.897 zł w trzecim kwartale 2012 roku z 196.216 zł w trzecim kwartale 2011 roku. Marża EBITDA wzrosła do 40,0% w trzecim kwartale 2012 roku z 31,9% w trzecim kwartale 2011 roku. Eliminując wpływ opisanego powyżej jednorazowego spadku kosztów ponoszonych przez Telewizję Polsat na rzecz organizacji zbiorowego zarządzania prawami autorskimi, EBITDA w trzecim kwartale wyniosłaby 239.318 zł, a marża EBITDA 37,3%.

Wylączając wpływ konsolidacji nowo nabytych spółek, zysk EBITDA wzrósł o 68.408 zł, czyli o 34,9%, do 264.624 zł w trzecim kwartale 2012 roku. Wylączając wpływ konsolidacji nowo nabytych spółek, marża EBITDA wzrosła do 41,3% w trzecim kwartale 2012 roku z 31,9% w trzecim kwartale 2011 roku.

#### **Zatrudnienie**

Średnie zatrudnienie w Grupie Cyfrowy Polsat wyniosło 1.467 osób w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 września 2012 roku w porównaniu do przeciętnego zatrudnienia w analogicznym okresie 2011 roku na poziomie 1.434 osób. Wzrost zatrudnienia jest efektem netto wzrostu wynikającego głównie z nabycia spółek Grupy Redefine Sp. z o.o. i Netshare Sp. z o.o. oraz redukcji zatrudnienia w Telewizji Polsat.

## **Porównanie wyników za dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2012 roku z wynikami za analogiczny okres 2011 roku**

### **Przychody**

Nasze całkowite przychody ze sprzedaży towarów, produktów i materiałów wzrosły o 380.903 zł, czyli o 23,1%, do 2.027.599 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2012 roku z 1.646.696 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2011 roku. Do wzrostu skonsolidowanych przychodów znacznie przyczyniły się: fakt, iż w wyniki Grupy Telewizji Polsat w 2011 roku konsolidowane były od dnia 20 kwietnia 2011 roku, natomiast w 2012 roku konsolidacji podlegały wyniki pełnych dziewięciu miesięcy, oraz konsolidacja wyników nowo nabytych spółek od 2012 roku. Wyłączając wpływ konsolidacji Grupy Telewizji Polsat i nowo nabytych spółek, nasze całkowite przychody wzrosły o 107.340 zł, czyli o 8,8%, do 1.321.678 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2012 roku z 1.214.338 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2011 roku. Wzrost przychodów wynikał z czynników opisanych poniżej.

#### **Przychody od klientów indywidualnych**

Przychody od klientów indywidualnych wzrosły o 108.100 zł, czyli o 9,2% do 1.287.449 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2012 roku z 1.179.349 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2011 roku. Konsolidacja Grupy Telewizji Polsat nie miała wpływu na poziom przychodów od klientów indywidualnych, natomiast wyłączając wpływ konsolidacji nowo nabytych spółek, przychody od klientów indywidualnych wzrosły o 106.759 zł, czyli o 9,1%, do 1.286.108 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2012 roku. Wzrost ten w głównej mierze zawdzięczamy wzrostowi przychodów z opłat abonamentowych za usługi DTH (wynikającemu z wyższej średniej liczby abonentów w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2012 roku w porównaniu do okresu dziewięciu miesięcy zakończonego 30 września 2011 roku oraz ze wzrostu ARPU) oraz wzrostowi przychodów z usług telekomunikacyjnych.

#### **Przychody z reklamy i sponsoringu**

Przychody z reklamy i sponsoringu wzrosły o 225.000 zł, czyli o 59,6%, do 602.779 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2012 roku z 377.779 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2011 roku. Wyłączając wpływ konsolidacji Grupy Telewizji Polsat i nowo nabytych spółek, przychody z reklamy spadły o 595 zł, czyli o 21,4%, do 2.179 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2012 roku z 2.774 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2011 roku.

#### **Przychody od operatorów kablowych i satelitarnych**

Przychody od operatorów kablowych i satelitarnych wzrosły o 32.475 zł, czyli o 85,0%, do 70.679 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2012 roku z 38.204 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2011 roku. Wzrost wynikał przede wszystkim z faktu, iż w pierwszych trzech kwartałach 2012 roku konsolidacji podlegały przychody Telewizji Polsat za pełne dziewięć miesięcy, w porównaniu do konsolidacji niespełna sześciu miesięcy w analogicznym okresie 2011 roku (konsolidacja od 20 kwietnia 2011 roku). Do wzrostu przychodów przyczyniło się również m.in. rozszerzenie dystrybucji kanałów Telewizji Polsat o platformę „n” w maju 2011 roku.

#### **Przychody ze sprzedaży sprzętu**

Przychody ze sprzedaży sprzętu spadły o 371 zł, czyli o 3,1%, do 11.507 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2012 roku z 11.878 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2011 roku. Konsolidacja wyników Grupy Telewizji Polsat ani konsolidacja wyników nowo nabytych spółek nie wywarły istotnego wpływu na przychody ze sprzedaży sprzętu.



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

### Pozostałe przychody ze sprzedaży

Pozostałe przychody ze sprzedaży wzrosły o 15.699 zł, czyli o 39,8%, do 55.185 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2012 roku z 39.486 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2011 roku. Wyluczając wpływ konsolidacji wyników Grupy Telewizji Polsat (przede wszystkim przychody ze sprzedaży usług emisji i transmisji sygnału oraz ze sprzedaży licencji, sublicencji i praw własności) oraz nowo nabytych spółek, pozostałe przychody ze sprzedaży wzrosły o 1.416 zł, czyli o 7,0%, do 21.700 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2012 roku z 20.284 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2011 roku, przede wszystkim w wyniku wzrostu przychodów ze sprzedaży usług emisji i transmisji sygnału.

### Koszty operacyjne

	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września		
	2012	2011	Zmiana / %
Koszty licencji programowych	274.581	305.376	-10,1%
Koszty produkcji telewizyjnej własnej i zewnętrznej oraz amortyzacja praw sportowych	249.536	157.366	58,6%
Koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta	216.992	220.312	-1,5%
Amortyzacja i utrata wartości	171.355	121.349	41,2%
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	119.778	97.518	22,8%
Koszty przesyłu sygnału	109.324	80.303	36,1%
Amortyzacja licencji filmowch	80.759	56.526	42,9%
Koszty zrealizowanego ruchu i opłat międzyoperatorskich*	32.838	16.900	94,3%
Koszt własny sprzedanego sprzętu	20.049	24.710	-18,9%
Koszty windykacji, utworzenie odpisów aktualizujących wartość należności i koszt spisanych należności**	19.668	52.243	-62,4%
Inne koszty***	114.264	95.203	20,0%
<b>Razem koszty operacyjne wg rodzaju</b>	<b>1.409.144</b>	<b>1.227.806</b>	<b>14,8%</b>

\* Od pierwszego kwartału 2012 roku, Koszty zrealizowanego ruchu i opłat międzyoperatorskich (wcześniej prezentowane w pozycji *Inne koszty*) prezentujemy w osobnej linii. Dla porównywalności danych ujednoliciliśmy prezentację dla okresu dziewięciu miesięcy zakończonego 30 września 2011 roku.

\*\* Od pierwszego półrocza 2012 roku, koszty windykacji (wcześniej prezentowane w pozycji *Koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta*) oraz utworzenie odpisów aktualizujących wartość należności i koszt spisanych należności (wcześniej prezentowane w *Pozostałych kosztach operacyjnych*) prezentujemy łącznie w osobnej linii w Kosztach operacyjnych. Dla porównywalności danych ujednoliciliśmy prezentację dla okresu dziewięciu miesięcy zakończonego 30 września 2011 roku.

\*\*\* W związku z powyżej opisanymi zmianami prezentacji, dla porównywalności danych ujednoliciliśmy prezentację dla okresu dziewięciu miesięcy zakończonego 30 września 2011 roku.

Nasze koszty operacyjne wzrosły o 181.338 zł, czyli o 14,8% do 1.409.144 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2012 roku z 1.227.806 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2011 roku. Do wzrostu skonsolidowanych kosztów znacznie przyczyniły się: fakt, iż wyniki Grupy Telewizji Polsat w 2011 roku konsolidowane były od dnia 20 kwietnia, natomiast w 2012 roku konsolidacji podlegały wyniki pełnych dziewięciu miesięcy, oraz konsolidacja nowo nabytych spółek. Wyluczając wpływ konsolidacji Grupy Telewizji Polsat i nowo nabytych spółek, nasze całkowite koszty operacyjne wzrosły o 16.186 zł, czyli o 1,8%, do 940.911 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2012 roku z

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

---

924.725 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2011 roku. Wzrost kosztów wynikał z czynników opisanych poniżej.

#### **Koszty licencji programowych**

Koszty licencji programowych spadły o 30.795 zł, czyli o 10,1%, do 274.581 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2012 roku z 305.376 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2011 roku. Wyłączając wpływ konsolidacji Grupy Telewizji Polsat i nowo nabytych spółek, koszty licencji programowych wyniosły 317.779 zł w i utrzymały się na stałym poziomie w porównaniu do analogicznego okresu w 2011 roku (318.373 zł).

#### **Koszty produkcji telewizyjnej własnej i zewnętrznej oraz amortyzacja praw sportowych**

Koszty produkcji telewizyjnej własnej i zewnętrznej oraz amortyzacja praw sportowych wzrosły o 92.170 zł, czyli o 58,6%, do 249.536 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2012 roku z 157.366 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2011 roku. Wzrost jest przede wszystkim wynikiem konsolidacji wyników Telewizji Polsat za okres pełnych dziewięciu miesięcy w 2012 roku. Efekt konsolidacji wyników nowo nabytych spółek wyniósł 407 zł.

#### **Koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta**

Koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta spadły o 3.320 zł, czyli o 1,5%, do 216.992 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2012 roku z 220.312 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2011 roku. Wyłączając wpływ konsolidacji Grupy Telewizji Polsat i nowo nabytych spółek, koszty te wyniosły 213.439 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2012 roku i pozostały na zbliżonym poziomie w porównaniu do 214.596 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2011 roku (spadek o 0,5%).

#### **Amortyzacja i utrata wartości**

Koszty amortyzacji i utraty wartości wzrosły o 50.006 zł, czyli o 41,2%, do 171.355 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2012 roku z 121.349 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2011 roku. Wyłączając wpływ konsolidacji Grupy Telewizji Polsat i nowo nabytych spółek, koszty te wzrosły o 38.792 zł, czyli o 39,3%, do 137.500 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2012 roku z 98.708 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2011 roku. Wzrost kosztów amortyzacji i utraty wartości był przede wszystkim spowodowany dynamicznym wzrostem liczby dekoderek, modemów, dysków do dekoderek i routerów udostępnionych abonentom (ujmowanych jako środki trwałe).

#### **Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników**

Koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników wzrosły o 22.260 zł, czyli o 22,8%, do 119.778 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2012 roku z 97.518 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2011 roku. Wyłączając wpływ konsolidacji Grupy Telewizji Polsat i nowo nabytych spółek, koszty te wyniosły 67.796 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2012 roku i pozostały na zbliżonym poziomie w porównaniu do 66.802 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2011 roku (wzrost o 1,5%).

#### **Koszty przesyłu sygnału**

Koszty przesyłu sygnału wzrosły o 29.021 zł, czyli o 36,1%, do 109.324 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2012 roku z 80.303 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2011 roku. Wyłączając wpływ konsolidacji Grupy Telewizji Polsat i nowo nabytych spółek, koszty przesyłu sygnału wzrosły o 4.656 zł, czyli o 7,4%, do 67.646 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2012 roku z 62.990 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2011 roku, przede wszystkim w wyniku negatywnego wpływu wahań kursowych oraz w związku z najmem dodatkowych pojemności transponderów od Eutelsat (od maja i sierpnia 2012 roku).

### **Amortyzacja licencji filmowych**

Koszty amortyzacji licencji filmowych wzrosły o 24.233 zł, czyli o 42,9%, do 80.759 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2012 roku z 56.526 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2011 roku. Wzrost jest przede wszystkim wynikiem konsolidacji wyników Telewizji Polsat za okres pełnych dziewięciu miesięcy w 2012 roku w porównaniu do konsolidacji od 20 kwietnia w 2011 roku. Efekt konsolidacji wyników nowo nabytych spółek wyniósł 1.045 zł.

### **Koszty zrealizowanego ruchu i opłat międzyoperatorskich**

Koszty zrealizowanego ruchu i opłat międzyoperatorskich wzrosły o 15.938 zł, czyli o 94,3%, do 32.838 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2012 roku z 16.900 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2011 roku. Wzrost kosztów wynika przede wszystkim ze wzrostu bazy klientów usługi dostępu do Internetu oraz wzrostu średniego zużycia pakietów danych. Konsolidacja wyników Grupy Telewizji Polsat oraz nowo nabytych spółek nie miała wpływu na koszty zrealizowanego ruchu i opłat międzyoperatorskich.

### **Koszt własny sprzedanego sprzętu**

Koszt własny sprzedanego sprzętu spadł o 4.661 zł, czyli o 18,9%, do 20.049 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2012 roku z 24.710 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2011 roku. Spadek ten był wynikiem netto szeregu czynników, z których najbardziej istotne to: (i) spadek kosztów sprzedaży dysków do dekodерów, spowodowany faktem, że w 2012 roku dyski są przede wszystkim udostępniane abonentom, (ii) zmiana prezentacji przychodów i kosztów CPT z tytułu sprzedaży komponentów do produkcji dekodерów własnych oraz modemów do zewnętrznych podmiotów (obecnie, w przeciwieństwie do okresu dziewięciu miesięcy zakończonego 30 września 2011 roku przychody i koszty są netowane), (iii) spadek sprzedaży anten DTH, (iv) obniżenie jednostkowego kosztu sprzedanych modemów oraz (v) rozpoznanie w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2012 roku kosztów z tytułu sprzedaży urządzeń do odbioru telewizji naziemnej (brak takiej pozycji w okresie porównawczym). Konsolidacja wyników Grupy Telewizji Polsat i nowo nabytych spółek nie miała istotnego wpływu na koszt własny sprzedanego sprzętu.

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

Koszty windykacji, utworzenie odpisów aktualizujących wartość należności i koszt spisanych należności spadły o 32.575 zł, czyli o 62,4%, do 19.668 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2012 roku z 52.243 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2011 roku. Wyłączając wpływ Konsolidacji Grupy Telewizji Polsat, koszty te spadły o 32.105 zł, czyli o 62,2%, do 19.534 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2012 roku z 51.639 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2011 roku. Spadek wynikał przede wszystkim z niższych odpisów aktualizujących i spisanych należności. Konsolidacja nowo nabytych spółek, nie miała wpływu na poziom tych kosztów.

### **Inne koszty**

Inne koszty wzrosły o 19.061 zł, czyli o 20,0%, do 114.264 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2012 roku z 95.203 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2011 roku. Wyłączając wpływ konsolidacji Grupy Telewizji Polsat i nowo nabytych spółek, inne koszty spadły o 5.795 zł, czyli o 8,3%, do 64.163 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2012 roku z 69.958 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2011 roku. Spadek wynikał przede wszystkim z niższych kosztów usług prawnych, doradczych i konsultingowych, kosztów utrzymania nieruchomości i kosztów wydanych kart SMART i SIM.

### **Pozostałe przychody / koszty operacyjne**

Pozostałe przychody i koszty operacyjne netto wyniosły -4.725 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2012 roku w porównaniu do -2.171 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2011 roku. Wyłączając wpływ

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

---

konsolidacji Grupy Telewizji Polsat i nowo nabytych spółek, pozostałe przychody i koszty operacyjne netto wyniosły -4.923 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2012 roku w porównaniu do -1.817 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2011 roku.

#### **Przychody finansowe**

Przychody finansowe wzrosły o 110.638 zł do 117.381 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2012 roku z 6.743 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2011 roku. Wzrost był efektem głównie: (i) rozpoznania przychodu z tytułu różnic kursowych z wyceny Obligacji w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2012 roku (strata z tego tytułu w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2011 roku), oraz (ii) wyższych przychodów odsetkowych w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2012 roku (w tym 6.148 zł przychodów rozpoznanych przez Grupę Telewizji Polsat w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2012 roku, w porównaniu do 3.266 zł skonsolidowanych w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2011 roku). Konsolidacja nowo nabytych spółek nie miała materialnego wpływu na przychody finansowe.

#### **Koszty finansowe**

Koszty finansowe spadły o 134.179 zł, czyli o 43,3%, do 175.713 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2012 roku z 309.892 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2011 roku. Wyłączając wpływ konsolidacji Grupy Telewizji Polsat i nowo nabytych spółek, koszty finansowe spadły o 128.241 zł, czyli o 42,4%, do 174.484 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2012 roku z 302.725 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2011 roku. Spadek był efektem netto kilku czynników, w tym przede wszystkim: (i) strata z tytułu różnic kursowych z tytułu wyceny Obligacji rozpoznana w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2011 roku vs. przychód z tego tytułu rozpoznany w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2012 roku, oraz (ii) wzrost kosztów odsetek z tytułu Obligacji Senior Notes, wynikający z faktu iż koszty odsetek w 2012 roku naliczone były za pełne trzy kwartały, w porównaniu do znacznie krótszego okresu w 2011 roku (od 20 maja 2011 roku).

#### **Zysk netto**

Zysk netto w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2012 roku wzrósł o 392.781 zł, czyli o 468,2%, do 476.674 zł z 83.893 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2011 roku.

#### **Pozostałe informacje**

##### **EBITDA i marża EBITDA**

Zysk EBITDA wzrósł o 247.017 zł, czyli o 45,9%, do 785.085 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2012 roku z 538.068 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2011 roku. Marża EBITDA wzrosła do 38,7% w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2012 roku z 32,7% w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2011 roku. Eliminując wpływ jednorazowego spadku kosztów ponoszonych przez Telewizję Polsat na rzecz organizacji zbiorowego zarządzania prawami autorskimi, EBITDA w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2012 roku wyniosłaby 766.506 zł, a marża EBITDA 37,8%.

Wyłączając wpływ konsolidacji Grupy Telewizji Polsat i nowo nabytych spółek, zysk EBITDA wzrósł o 126.840 zł, czyli o 32,8%, do 513.344 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2012 z 386.504 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2011 roku. Wyłączając wpływ konsolidacji Grupy Telewizji Polsat i nowo nabytych spółek, marża EBITDA wzrosła do 38,8% w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2012 roku z 31,8% w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2011 roku.

## **Zatrudnienie**

Średnie zatrudnienie w Grupie Cyfrowy Polsat wyniosło 1.460 osób w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2012 roku w porównaniu do przeciętnego zatrudnienia w analogicznym okresie 2011 roku na poziomie 1.212 osób. Wzrost zatrudnienia spowodowany jest głównie nabyciem Telewizji Polsat (pracowników Grupy Telewizji Polsat wliczamy od dnia zakończenia transakcji, czyli od 20 kwietnia 2011 roku) oraz nabyciem spółek Grupy Redefine Sp. z o.o. i Netshare Sp. z o.o.

## **Wyniki w podziale na segmenty działalności**

Grupa prowadzi działalność w dwóch segmentach:

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

Grupa prowadzi działalność operacyjną głównie na terytorium Polski.

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

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

Segment usług świadczonych klientom indywidualnym obejmuje:

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

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

Poniższa tabela prezentuje podział przychodów i kosztów Grupy według segmentów działalności za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2012 roku:

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

okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2012 niebadany	Usługi dla klientów indywidualnych	Nadawanie i produkcja telewizyjna	Wyłączenia i korekty konsolidacyjne	Razem
Sprzedaż do stron trzecich	1.321.331	706.268	-	2.027.599
Sprzedaż pomiędzy segmentami	9.034	72.833	(81.867)	-
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>1.330.365</b>	<b>779.101</b>	<b>(81.867)</b>	<b>2.027.599</b>
<b>EBITDA</b>	<b>501.890</b>	<b>283.193</b>	<b>2</b>	<b>785.085</b>
<b>Marża EBITDA</b>	<b>37,7%</b>	<b>36,3%</b>		<b>38,7%</b>
<b>Zysk/(strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>362.352</b>	<b>254.040</b>	<b>(2.662)</b>	<b>613.730</b>
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych, zestawów odbiorczych i innych wartości niematerialnych	164.852*	22.201	-	187.053
Amortyzacja	133.376	29.055	2.664	165.095
Utrata wartości	6.162	98	-	6.260
Na dzień 30 września 2012				
Aktywa segmentu, w tym:	1.562.991	3.118.199**	833.684***	5.514.874
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	-	3.316	-	3.316

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

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

\*\*\* Pozycja ta dotyczy głównie ujęcia marki Polsat

Należy zwrócić uwagę iż dane za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2012 roku nie są w pełni porównywalne do danych za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2011 roku ze względu na nabycie udziałów Telewizji Polsat Sp. z o.o. w dniu 20 kwietnia 2011 roku, nabycie udziałów INFO-TV-FM w dniu 30 stycznia 2012 roku oraz nabycie udziałów spółek tworzących serwis ipla w dniu 2 kwietnia 2012 roku.

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

okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2011 niebadany	Usługi dla klientów indywidualnych	Nadawanie i produkcja telewizyjna	Wyłączenia i korekty konsolidacyjne	Razem
Sprzedaż do stron trzecich	1.212.977	433.719	-	1.646.696
Sprzedaż pomiędzy segmentami	1.361	39.584	(40.945)	-
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>1.214.338</b>	<b>473.303</b>	<b>(40.945)</b>	<b>1.646.696</b>
<b>EBITDA</b>	<b>386.504</b>	<b>151.564</b>	<b>-</b>	<b>538.068</b>
<b>Zysk/(strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>287.796</b>	<b>131.248</b>	<b>(2.325)</b>	<b>416.719</b>
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych, zestawów odbiorczych i innych wartości niematerialnych	210.205*	9.065	-	219.270
Amortyzacja i utrata wartości	98.708	20.316	2.325	121.349
Na dzień 30 września 2011				
Aktywa segmentu, w tym:	1.332.434	3.185.471	845.964**	5.363.869
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	-	1.844	-	1.844

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

\*\* Pozycja ta dotyczy głównie ujęcia marki Polsat

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

Uzgodnienie EBITDA do zysku netto za okres :

	<b>za okres 9 miesięcy zakończony</b>	
	<b>30 września 2012 niebadany</b>	<b>30 września 2011 niebadany</b>
<b>EBITDA</b>	<b>785.085</b>	<b>538.068</b>
Amortyzacja i utrata wartości	(171.355)	(121.349)
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>613.730</b>	<b>416.719</b>
Różnice kursowe z wyceny obligacji <i>Senior Notes</i>	103.406	(167.465)
Różnice kursowe netto	(731)	(11.991)
Przychody z tytułu odsetek	13.179	6.695
Zysk z udziału w jednostce stowarzyszonej wycenianej metodą praw własności	2.044	1.487
Koszty odsetkowe	(170.989)	(124.381)
Wynik z wyceny i realizacji opcji walutowych	-	(2.946)
Pozostałe	(3.197)	(3.061)
<b>Zysk brutto</b>	<b>557.442</b>	<b>115.057</b>
Podatek dochodowy	(80.768)	(31.164)
<b>Zysk netto</b>	<b>476.674</b>	<b>83.893</b>

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

Na dzień 30 września 2012 roku i 31 grudnia 2011 roku nasza suma bilansowa wynosiła odpowiednio 5.514.874 zł i 5.348.548 zł. Wylączając wpływ konsolidacji spółek nabytych w 2012 roku (tj. INFO-TV-FM Sp. z o.o., Grupy Redefine Sp. z o.o., Netshare Sp. z o.o., Frazpc.pl Sp. z o.o. oraz Gery.pl Sp. z o.o. w likwidacji, zwane dalej: „nowo nabyte spółki”) na dzień 30 września 2012 roku nasza suma bilansowa wynosiła 5.520.240 zł.

Na dzień 30 września 2012 roku i 31 grudnia 2011 roku nasze aktywa trwałe wynosiły odpowiednio 4.456.701 zł i 4.278.148 zł i stanowiły odpowiednio 80,8% i 80,0% całości aktywów. Wylączając wpływ konsolidacji nowo nabytych spółek, na dzień 30 września 2012 roku nasze aktywa trwałe wynosiły 4.342.203 zł i stanowiły 78,7% całości aktywów.

Wartość zestawów odbiorczych wzrosła o 16.458 zł, czyli o 4,0% do 425.068 zł na dzień 30 września 2012 roku z 408.610 zł na dzień 31 grudnia 2011 roku w wyniku wzrostu liczby zestawów do odbioru płatnej telewizji i zestawów internetowych udostępnionych naszym abonentom.

Wartość innych rzeczowych aktywów trwałych spadła o 6.234 zł, czyli o 2,4% do 257.043 zł na dzień 30 września 2012 roku z 263.277 zł na dzień 31 grudnia 2011 roku. Wylączając wpływ konsolidacji nowo nabytych spółek, wartość innych rzeczowych aktywów trwałych spadła o 11.495 zł, czyli o 4,4%, do 251.782 zł na dzień 30 września 2012 roku. Spadek związany był z efektem netto kilku czynników, w tym przede wszystkim naliczonej w okresie amortyzacji i nabycia urządzeń do produkcji dekoderów.

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

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

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

---

Saldo innych wartości niematerialnych wzrosło o 14.265 zł, czyli o 26,3% do 68.459 zł na dzień 30 września 2012 roku z 54.194 zł na dzień 31 grudnia 2011 roku. Wyłączając wpływ konsolidacji nowo nabytych spółek, saldo innych wartości niematerialnych spadło o 2.105 zł, czyli o 3,9%, i wynosiło 52.089 zł na dzień 30 września 2012 roku. Spadek ten wynikał przede wszystkim z naliczonej amortyzacji.

Wartość długoterminowych aktywów programowych spadła o 35.818 zł, czyli o 27,3% do 95.323 zł na dzień 30 września 2012 roku z 131.141 zł na dzień 31 grudnia 2011 roku. Natomiast wartość krótkoterminowych aktywów programowych wzrosła o 34.032 zł, czyli o 24,8%, do 171.461 zł na dzień 30 września 2012 roku z 137.429 zł na dzień 31 grudnia 2011 roku. Konsolidacja nowo nabytych spółek przełożyła się na wzrost salda krótko i długoterminowych aktywów programowych o 110 zł.

Wartość nieruchomości inwestycyjnych wyniosła 8.378 zł na dzień 30 września 2012 roku i pozostała na praktycznie niezmiennym poziomie (spadek o 0,7%) w porównaniu do salda na dzień 31 grudnia 2011 roku. Saldo w całości dotyczy Grupy Kapitałowej Telewizji Polsat i obejmuje grunty i budynki pod wynajem.

Wartość długoterminowych prowizji dla dystrybutorów rozliczanych w czasie spadła o 1.776 zł, czyli o 5,1%, do 33.252 zł na dzień 30 września 2012 roku z 35.028 zł na dzień 31 grudnia 2011 roku. Natomiast wartość krótkoterminowych prowizji dla dystrybutorów rozliczanych w czasie spadła o 5.323 zł, czyli o 9,0%, do 54.038 zł na dzień 30 września 2012 roku z 59.361 zł na dzień 31 grudnia 2011 roku. Konsolidacja nowo nabytych spółek nie miała wpływu na te salda.

Wartość innych aktywów długoterminowych wyniosła 116.704 zł na dzień 30 września 2012 roku i wzrosła o 47.257 zł, czyli o 68,0%, w porównaniu do 69.447 zł na dzień 31 grudnia 2011 roku. Wyłączając wpływ konsolidacji nowo nabytych spółek, wartość innych aktywów długoterminowych wzrosła o 119.264 zł, czyli o 171,7%, do 188.711 na dzień 30 września 2012 roku. Wzrost ten wynika głównie ze zwiększenia się długoterminowych rozliczeń międzyokresowych (przede wszystkim wynikających ze złożenia drugiego i trzeciego zamówienia na usługi transmisji danych do Mobyland).

Na dzień 30 września 2012 roku i 31 grudnia 2011 roku nasze aktywa obrotowe wynosiły odpowiednio 1.058.173 zł i 1.070.400 zł i stanowiły w odpowiednio 19,2% i 20,0% całości aktywów. Wyłączając wpływ konsolidacji nowo nabytych spółek, na dzień 30 września 2012 roku nasze aktywa obrotowe wynosiły 1.178.037 zł i stanowiły 21,3% całości aktywów.

Wartość zapasów wyniosła 177.054 zł na dzień 30 września 2012 roku i pozostała na zbliżonym poziomie w porównaniu do salda na dzień 31 grudnia 2011 roku (spadek o 0,6%). Wyłączając wpływ konsolidacji nowo nabytych spółek, wartość zapasów wyniosła 177.031 na dzień 30 września 2012 roku.

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

Wartość należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności wzrosła o 56.407 zł, czyli o 17,6% do 376.949 zł na dzień 30 września 2012 roku z 320.542 zł na dzień 31 grudnia 2011 roku. Wyłączając wpływ konsolidacji nowo nabytych spółek, wartość należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności wzrosła o 55.303 zł i wyniosła na koniec września 2012 roku 375.845 zł. Wzrost wynika głównie ze wzrostu należności handlowych od jednostek niepowiązanych, częściowo zrekompenowanego przede wszystkim przez spadek należności publiczno-prawnych.

Wartość środków pieniężnych i ich ekwiwalentów spadła o 52.423 zł, czyli o 18,9% do 225.111 zł na dzień 30 września 2012 roku z 277.534 zł na dzień 31 grudnia 2011 roku. Wyłączając efekt konsolidacji nowo nabytych spółek, saldo środków pieniężnych wzrosło o 67.441 zł, czyli o 24,3%, do 344.975 zł na dzień 30 września 2012 roku. Wzrost wynika głównie z wygenerowanych środków pieniężnych z działalności operacyjnej. Wzrost został częściowo zniwelowany przede wszystkim spłatą kapitału (w tym dobrowolną przedpłatą w wysokości 200.000 zł) i odsetek od kredytu SFA, spłatą odsetek od Obligacji Senior Notes oraz wydatkami inwestycyjnymi.



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

---

Wartość pozostałych aktywów obrotowych spadła o 19.228 zł, czyli o 26,5%, do 53.239 zł na dzień 30 września 2012 roku z 72.467 zł na dzień 31 grudnia 2011 roku. Wylączając wpływ konsolidacji nowo nabytych spółek, wartość pozostałych aktywów obrotowych spadła o 17.991 zł, czyli o 24,8%, do 54.476 zł na dzień 30 września 2012 roku. Spadek ten wynikał głównie ze spadku wartości aktywów z tytułu wyceny instrumentów finansowych oraz spadku salda innych pozostałych aktywów obrotowych.

Wartość kapitału własnego wzrosła o 458.872 zł, czyli o 24,2%, do 2.354.915 zł na dzień 30 września 2012 roku z 1.896.043 zł na 31 grudnia 2011 roku. Wylączając wpływ konsolidacji nowo nabytych spółek, wartość kapitału własnego wzrosła o 473.468 zł, czyli o 25,0%, do 2.369.511 zł na dzień 30 września 2012 roku. Wzrost nastąpił przede wszystkim w wyniku zysku wypracowanego w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2012 roku, wzrost został w części zniwelowany przez zmianę wyceny instrumentów zabezpieczających.

Wartość zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek (krótko i długoterminowych) spadła o 286.138 zł, czyli o 23,7%, do 919.047 zł na dzień 30 września 2012 roku z 1.205.185 zł na dzień 31 grudnia 2011 roku. Zmiana salda wynika przede wszystkim z dokonania przedpłaty w wysokości 200.000 zł oraz harmonogramowych spłat kapitału Kredytu Terminowego. Konsolidacja nowo nabytych spółek nie miała wpływu na wartość zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek.

Wartość zobowiązań z tytułu obligacji (krótko i długoterminowych) spadła o 75.666 zł, czyli o 5,0%, do 1.446.911 zł na dzień 30 września 2012 roku z 1.522.577 zł na dzień 31 grudnia 2011 roku, przede wszystkim w wyniku spłaty naliczonych odsetek, oraz spadku kursu euro po którym wyceniono wartość bilansową Obligacji. Spadek został częściowo zniwelowany przede wszystkim naliczonymi kosztami odsetek za kolejny okres. Konsolidacja nowo nabytych spółek nie miała wpływu na wartość zobowiązań z tytułu obligacji.

Saldo długo i krótkoterminowych przychodów przyszłych okresów wzrosło o 9.266 zł, czyli o 4,5%, do 216.279 zł na dzień 30 września 2012 roku z 207.013 zł na dzień 31 grudnia 2011 roku, głównie w wyniku wzrostu wniesionych z góry opłat abonamentowych. Wpływ konsolidacji nowo nabytych spółek na saldo przychodów przyszłych okresów był nieistotny.

Wartość innych długoterminowych zobowiązań i rezerw wzrosła o 6.540 zł, czyli o 52,3%, do 19.037 zł na dzień 30 września 2012 roku z 12.497 zł na dzień 31 grudnia 2011 roku. Wylączając wpływ konsolidacji nowo nabytych spółek, wartość innych długoterminowych zobowiązań i rezerw wzrosła o 6.425 zł, czyli o 51,4%, do 18.922 na dzień 30 września 2012 roku, głównie w wyniku wzrostu zobowiązań z tytułu instrumentów finansowych.

Wartość zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań wzrosła o 66.721 zł, czyli o 17,8% do 441.676 zł na dzień 30 września 2012 roku z 374.955 na dzień 31 grudnia 2011 roku. Wylączając wpływ konsolidacji nowo nabytych spółek, wartość zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań wzrosła o 57.690 zł, czyli o 15,4%, do 432.645 zł na dzień 30 września 2012 roku, głównie w wyniku wzrostu zobowiązań z tytułu dostaw i usług. Wzrost został częściowo zniwelowany przede wszystkim przez spadek krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych biernych oraz spadek rezerw krótkoterminowych.

Wartość kaucji otrzymanych za wydany sprzęt spadła o 660 zł, czyli o 5,2%, do 12.084 zł na dzień 30 września 2012 roku z 12.744 zł na dzień 31 grudnia 2011 roku głównie w wyniku spadku wartości kaucji otrzymanych od dystrybutorów. Konsolidacja nowo nabytych spółek nie miała wpływu na wartość kaucji otrzymanych za wydany sprzęt.

## **Płynność i zasoby kapitałowe**

### **Płynność**

#### Wprowadzenie

Utrzymujemy zasoby środków pieniężnych i ich ekwiwalentów w celu finansowania potrzeb związanych z naszą bieżącą działalnością. Większość posiadanych przez nas środków pieniężnych denominowana jest w złotych. Do 2011 roku opieraliśmy

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

---

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

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

#### Zewnętrzne źródła finansowania

##### **Kredyty bankowe**

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

Umowa kredytu przewidywała udzielenie kredytu terminowego (ang. Term Facility Loan) do maksymalnej kwoty w wysokości 1.400.000.000 złotych (nie w tysiącach) oraz kredytu 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, począwszy od 30 czerwca 2011 roku. Ostateczną datą spłaty kredytu terminowego i kredytu rewolwingowego będzie 31 grudnia 2015 roku. Na dzień 30 września 2012 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 IRS zawarte w 2011 roku zostały opisane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 roku (w Nocie nr 32), natomiast transakcje zawarte w 2012 roku zostały opisane w załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres 3 i 9 miesięcy zakończony 30 września 2012 roku (w Nocie nr 13).

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

#### *Podsumowanie istotnych warunków umów*

##### *Obowiązkowe przedpłaty*

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

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

---

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

Obowiązkowe przedpłaty zadłużenia wymagana jest w wysokości:

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

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

#### *Wskaźniki finansowe*

Z umowy kredytu wynika zobowiązanie Grupy do utrzymania wskaźników finansowych na określonym poziomie. Wskaźnik pokrycia obsługi zadłużenia (ang. Debt service cover) dla okresu 12 miesięcy zakończonego 30 września 2012 roku powinien wynosić przynajmniej 1,45:1. Wskaźnik pokrycia obsługi odsetek (ang. Interest cover) dla okresu 12 miesięcy zakończonego 30 września 2012 roku powinien wynosić przynajmniej 2,75:1. Poziom zadłużenia (ang. Total leverage) dla okresu 12 miesięcy zakończonego 30 września 2012 roku nie powinien przekraczać 3,75:1. Wskaźniki finansowe analizowane są kwartalnie oraz podlegają raportowaniu przez audytora na koniec roku obrotowego.

Dodatkowo Grupa posiada ograniczenia w dokonywaniu poniższych czynności:

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

Dodatkowo na Grupie ciąży między innymi następujące obowiązki:

- obowiązek udostępniania i dostarczania bankom istotnych dokumentów i informacji dotyczących sytuacji finansowej Grupy,
- Grupa zobowiązana jest do zawarcia transakcji zabezpieczających ryzyko stopy procentowej oraz kursu walutowego w stosunku do zadłużenia z tytułu umowy kredytowej oraz emisji Obligacji Senior Notes,
- obowiązek korzystania z usług banków udzielających finansowanie do otwierania i prowadzenia wszystkich rachunków bankowych,
- obowiązek korzystania w procesie badania sprawozdań finansowych wyłącznie z audytorów wskazanych w umowie bądź innych audytorów za zgodą większości banków.

#### **Obligacje Senior Notes**

W dniu 20 maja 2011 roku Spółka oraz jej w pełni zależna spółka: Cyfrowy Polsat Finance AB (publ) ("Emitent"), Bank of New York Mellon, Oddział w Londynie ("Powiernik"), Bank of New York Mellon Luxembourg S.A. oraz Gwaranci Pierwotni (zgodnie z definicją poniżej), zawarli umowę dotyczącą warunków emisji Obligacji (ang. Indenture) ("Umowa Dotycząca Warunków Emisji

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

---

Obligacji") w sprawie emisji przez Emitenta niepodporządkowanych obligacji zabezpieczonych o łącznej wartości nominalnej 350 mln EUR (nie w tysiącach) z terminem zapadalności w 2018 roku. Zamknięcie sprzedaży Obligacji oraz emisja Obligacji nastąpiły w dniu 20 maja 2011 roku ("Data Emisji Obligacji"). Obligacjom zostały przyznane następujące ratingi: Ba2/BB, odpowiednio przez Moody's Investor Service Inc. i Standard & Poor's Rating Services.

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

Celem zabezpieczenia przyszłych przepływów pieniężnych z tytułu planowanych płatności odsetkowych od Obligacji, Grupa zawarła transakcje swap walutowo-procentowego (cross currency interest rate swap, CIRS). Transakcje CIRS zawarte w 2011 roku zostały opisane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 roku (w Nocie nr 32), natomiast transakcje zawarte w 2012 roku zostały opisane w załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres 3 i 9 miesięcy zakończony 30 września 2012 roku (w Nocie nr 13).

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

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

#### *Opcjonalne umorzenie Obligacji*

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

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

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

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

#### Zmiana kontroli

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

**Poniższa tabela przedstawia podsumowanie zadłużenia finansowego Grupy na dzień 30 września 2012 roku:**

	<b>30 września 2012 w mln zł</b>	<b>Data zapadalności</b>
Kredyt niepodporządkowany <sup>1</sup>	919	2015
Kredyt rewolwingowy <sup>1</sup>	0	2015
Obligacje <sup>1</sup>	1.447	2018
Leasing	1	2016
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	225	-
<b>Zadłużenie netto</b>	<b>2.142</b>	
Porównywalne EBITDA 12M (za 12 miesięcy) <sup>2</sup>	983	
<b>Zadłużenie netto / EBITDA 12M</b>	<b>2,18</b>	

<sup>1</sup> Wartość bilansowa zadłużenia

<sup>2</sup> EBITDA włączając wyniki Grupy Telewizji Polsat

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

## Zasoby kapitałowe

### Przepływy pieniężne

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

	Okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 września	
	2012	2011
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	581.964	244.945
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(107.084)	(2.376.802)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(525.964)	2.465.722
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalenty	(51.084)	333.865

#### Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej

Wartość przepływów pieniężnych netto z działalności operacyjnej wyniosła 581.964 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2012 roku głównie w wyniku wypracowanego zysku netto w wysokości 476.674 zł skorygowanego przez szereg czynników, z których najważniejsze to: (i) amortyzacja i utrata wartości, koszty odsetek oraz podatek dochodowy, (ii) zysk z tytułu różnic kursowych netto (iii) zmiana stanu zobowiązań, rezerw i przychodów przyszłych okresów, (iv) wzrost stanu należności i innych aktywów, (v) amortyzacja licencji filmowych i sportowych, (vi) zwiększenie netto wartości zestawów odbiorczych w leasingu operacyjnym, (vii) płatności za licencje filmowe i prawa sportowe. Wartość przepływów pieniężnych netto z działalności operacyjnej w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2011 roku wyniosła 244.945 zł głównie w wyniku wypracowanego zysku netto w wysokości 83.893 zł skorygowanego przez szereg czynników, z których najważniejsze to: (i) amortyzacja i utrata wartości, koszty odsetek oraz podatek dochodowy, (ii) zwiększenie wartości zestawów odbiorczych w leasingu operacyjnym, (iii) straty z tytułu różnic kursowych netto, (iv) spadek stanu zobowiązań, rezerw i przychodów przyszłych okresów, (v) wzrost stanu należności i innych aktywów, (vi) płatności za licencje filmowe i prawa sportowe, (vii) amortyzacja licencji filmowych i sportowych.

#### Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej

Wartość środków pieniężnych wykorzystanych w działalności inwestycyjnej wyniosła 107.084 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2012 roku i dotyczyła przede wszystkim wydatków na nabycie rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych, a także nabycia udziałów w jednostkach zależnych (pomniejszone o przejęte środki pieniężne). Wartość środków pieniężnych wykorzystanych w działalności inwestycyjnej w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2011 roku wyniosła 2.376.802 zł i dotyczyła przede wszystkim nabycia 100% akcji Telewizji Polsat, innych wydatków w tym na nabycie rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych.

#### Środki pieniężne netto z działalności finansowej

Wartość środków pieniężnych netto wykorzystanych w działalności finansowej wyniosła 525.964 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2012 roku i wynikała głównie z dobrowolnej przedpłaty oraz harmonogramowych spłat raty kapitałowej kredytu bankowego oraz spłaty kredytu przejętego w wyniku nabycia spółek z Grupy Redefine Sp. z o.o. w wysokości 397.575 zł, oraz spłaty odsetek od kredytów, pożyczek, obligacji, leasingu finansowego i zapłaty prowizji w łącznej wysokości 125.824 zł. Wartość środków pieniężnych netto z działalności finansowej w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2011 roku wyniosła 2.465.722 zł i wynikała głównie z zaciągniętego Kredytu Terminowego i Kredytu Pomostowego w łącznej wysokości

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

2.800.000 zł oraz 1.372.245 zł z wyemitowanych Obligacji, co zostało po części skorygowane spłatą otrzymanych kredytów w wysokości 1.491.244 zł, zapłatą odsetek od kredytów, pożyczek i leasingu finansowego w wysokości 197.869 zł oraz spłatą kredytu w rachunku bieżącym w wysokości 18.041 zł.

### Wydatki inwestycyjne

Ponieśliśmy 63.703 zł i 41.938 zł wydatków inwestycyjnych odpowiednio w dziewięciomiesięcznych okresach zakończonych 30 września 2012 roku i 30 września 2011 roku. Wskaźnik wydatki kapitałowe przez przychody ze sprzedaży wyniósł 3,1% i 2,5% odpowiednio w dziewięciomiesięcznych okresach zakończonych 30 września 2012 roku i 30 września 2011 roku. Wydatki kapitałowe w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2012 roku dotyczyły przede wszystkim uregulowania zobowiązań inwestycyjnych wykazanych na dzień 31 grudnia 2011 roku oraz zakupu urządzeń do emisji, sprzętu technicznego, urządzeń do produkcji dekodów, sprzętu komputerowego, wyposażenia i rozbudowy systemów informatycznych.

### Zobowiązania umowne

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

	Razem	Poniżej 1 roku	1 do 5 lat	Powyżej 5 lat
<b>Zobowiązania umowne</b>				
Kredyty i pożyczki	1.118.387	254.790	863.597	-
Zobowiązania z tytułu Obligacji	2.055.358	102.588	410.352	1.542.418
Zobowiązania umowne z tytułu nabycia aktywów programowych	244.338	148.546	95.792	-
<b>Razem zobowiązania umowne</b>	<b>3.418.083</b>	<b>505.924</b>	<b>1.369.741</b>	<b>1.542.418</b>

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

### Zobowiązania pozabilansowe

#### Zabezpieczenia kredytów i pożyczek

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

#### Zobowiązania umowne z tytułu nabycia aktywów programowych

Na dzień 30 września 2012 roku Grupa posiadała przyszłe zobowiązania z tytułu nabycia aktywów programowych w wysokości 244.338 zł.

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

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

	30 września 2012 niebadany	31 grudnia 2011
Do roku	15.271	6.702
<b>Razem</b>	<b>15.271</b>	<b>6.702</b>

### **Zobowiązania umowne z tytułu zakupu składników majątku trwałego**

Kwota zobowiązań umownych na dzień 30 września 2012 roku z tytułu umów na wytworzenie i zakup sprzętu technicznego wyniosła 3.156 zł (10.613 zł na dzień 31 grudnia 2011). Kwota zobowiązań umownych na dzień 30 września 2012 roku z tytułu modernizacji nieruchomości wyniosła 1.860 zł (3.906 zł na dzień 31 grudnia 2011). Kwota niezafakturowanych dostaw i usług w ramach umów na zakup licencji i oprogramowania wyniosła 1.131 zł na dzień 30 września 2012 roku (946 zł na dzień 31 grudnia 2011).

### **Informacje o ryzyku rynkowym**

#### **Ryzyko walutowe**

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

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

W celu zabezpieczenia przyszłych przepływów pieniężnych związanych z płatnościami odsetkowymi Obligacji denominowanych w euro, Grupa zawarła transakcje CIRS. Transakcje CIRS zawarte w 2011 roku zostały opisane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 roku (w Nocie nr 32), natomiast transakcje zawarte w 2012 roku zostały opisane w załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres 3 i 9 miesięcy zakończony 30 września 2012 roku (w Nocie nr 13).

#### **Ryzyko stóp procentowych**

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

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

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



zostały opisane w załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres 3 i 9 miesięcy zakończony 30 września 2012 roku (w Nocie nr 13).

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

#### ***Sytuacja gospodarcza w Polsce***

Wzrost naszych przychodów jest w pewnym stopniu skorelowany ze stanem polskiej gospodarki.

W warunkach światowego spowolnienia gospodarczego, Polska utrzymuje jedną z najwyższych stóp wzrostu produktu krajowego brutto w Unii Europejskiej. Według danych Eurostatu, w 2011 roku polska gospodarka wzrosła o 4,3% w porównaniu do 1,5% w 27 krajach Unii Europejskiej. Według prognoz, wzrost PKB w 2012 roku w Polsce będzie na poziomie 2,4%, podczas gdy wskaźnik wzrostu PKB w całej Unii Europejskiej wyniesie -0,3% (dane i prognozy zgodnie z Eurostat na 8 listopada 2012 roku).

Wierzmy, że średnie wydatki gospodarstw domowych na konsumpcję, w tym na płatną telewizję, usługi dostępu do Internetu oraz usługi zintegrowane będą rosły wraz ze wzrostem polskiego PKB przyczyniając się do wzrostu naszych przychodów. Jednak mimo relatywnie dobrej kondycji polskiej gospodarki, zła koniunktura na rynkach światowych ma niekorzystny wpływ na poziom wydatków na reklamę telewizyjną, a co za tym idzie przychodów naszego segmentu nadawania i produkcji telewizyjnej.

#### ***Wahania kursów walut***

Złoty jest naszą walutą funkcjonalną i sprawozdawczą. Nasze przychody wyrażone są w złotych, natomiast ok. 35% kosztów operacyjnych (w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2012 roku) ponoszona jest w walutach innych niż złoty, w szczególności w dolarach amerykańskich i euro.

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

#### ***Sytuacja na rynku płatnej telewizji w Polsce***

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

Potencjał wzrostu rynku płatnej telewizji szacujemy na niewiele ponad 0,5 miliona nowych gospodarstw domowych. Dzięki nadawaniu sygnału drogą satelitarną oraz świadczeniu usług telefonii komórkowej i dostępu do szerokopasmowego Internetu w oparciu o infrastrukturę mobilną, jesteśmy w stanie dotrzeć do obszarów wiejskich i terenów mało zaludnionych po znacznie niższym koszcie niż operatorzy dostarczający sygnał telewizyjny i dostęp do Internetu drogą kablową. Ponadto, nasze pakiety programowe charakteryzują się najbardziej atrakcyjnym odniesieniem jakości do ceny na polskim rynku DTH. Wierzmy, że daje nam to możliwość przyciągnięcia dużej części potencjalnych nowych klientów do naszej platformy.

Wierzmy również, że możemy znacząco poszerzyć rynek płatnej telewizji, odpowiednio reagując na zmiany w zachowaniach i oczekiwaniach konsumentów i kierując dostosowaną ofertą do nowych grup docelowych. Wraz z rozwojem rynku i technologii, znacznie poszerzył się wybór urządzeń, na które można produkować i dystrybuować treści telewizyjne. W szybkim tempie rośnie liczba posiadanych przez konsumentów urządzeń mobilnych: laptopów, tabletów i smartfonów. W tej grupie upatrujemy perspektywiczny, między innymi dla usług telewizyjnych, segment rynku. Możliwość rozwoju rynku widzimy także w dużej grupie

polskich gospodarstw domowych posiadających więcej niż jeden odbiornik telewizyjny, a także w segmencie klientów z niskim ARPU.

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

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

### **Świadczenie usług w technologii DVB-T**

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

„TV Mobilna” zapewnia płatny dostęp do Pakietu Ekstra (8 telewizyjnych i 12 radiowych kanałów) w modelu abonamentowym, uwzględniającym subsydiowanie urządzeń oraz darmowy dostęp do wszystkich bezpłatnych kanałów naziemnej telewizji cyfrowej. Dostęp do Pakietu Ekstra można uzyskać również w modelu przedpłaconym (prepaid, bez podpisania umowy) kupując jeden z naszych dekoderek DVB-T. Z usługi można korzystać za pośrednictwem różnych urządzeń, w tym na smartfonach, tabletach, laptopach i dekodkach.

Ponadto wierzymy, że dzięki usługom w technologii DVB-T, oferowanym w atrakcyjnych cenach, uda nam się przyciągnąć także te gospodarstwa domowe, które dziś korzystają z darmowego sygnału analogowego i w niedługim czasie będą podejmować decyzję dotyczącą inwestycji w sprzęt niezbędny do odbioru sygnału telewizyjnego w technologii cyfrowej.

Uważamy, że wraz z rozpoczynającym się już w listopadzie 2012 roku procesem wyłączania sygnału analogowego, zainteresowanie naszymi usługami w technologii DVB-T będzie systematycznie rosło. Czynnikiem, który według nas będzie przyciągał klientów do naszej oferty będzie, poza pakietem dodatkowych kanałów, oferta produkowanych przez nas w kraju wysokiej jakości dekoderek.

### **Świadczenie usług dostępu do Internetu w technologii LTE**

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

Zasięg sieci LTE systematycznie rośnie a wraz z jego rozszerzaniem możemy oczekiwać wzrostu liczby abonentów naszej usługi. Ponadto dzięki renegotjacji umowy ze spółką Mobyland na usługi transferu danych i obniżeniu stawki za 1MB jesteśmy w

stanie proponować naszym abonentom jeszcze bardziej atrakcyjną ofertę, co może przelożyć się na szybsze tempo wzrostu naszej bazy.

Zgodnie z informacjami publikowanymi przez naszego dostawcę, pod koniec października 2012 roku w zasięgu sieci LTE znajdowało się 35% mieszkańców Polski, co oznacza wzrost o 6 punktów procentowych względem sierpnia 2012 roku. Wysokie tempo rozbudowy sieci ma zostać utrzymane. Pod koniec października na sieć nadajników składało się ponad 1300 stacji bazowych. Faza druga rozbudowy infrastruktury zakłada osiągnięcie liczby 3400 stacji i zakończy się w 2014 roku. Kilkaset stacji w technologii LTE powstanie jeszcze w tym roku. Internet HSPA+ Cyfrowego Polsatu obejmował swoim zasięgiem 87% populacji kraju.

### ***Nabycie serwisu ipla***

Od kwietnia 2012 roku w skład Grupy Cyfrowy Polsat wchodzi spółki tworzące serwis ipla będący liderem rynku online video w Polsce. Wyniki finansowe nabytych spółek są konsolidowane z wynikami Grupy od 2 kwietnia 2012 roku.

Przychody z serwisu ipla w ok. 90% generowane są przez sprzedaż reklam w najszybciej rosnącym segmencie online video, a ok. 10% pochodzi z transakcji zakupu treści przez użytkowników. W trzecim kwartale 2012 roku Ipla miała średnio, według naszych szacunków, około 1,6 miliona aktywnych użytkowników, w porównaniu do 0,5 miliona w 2009 roku (definiowanych jako osoby, które choć raz w miesiącu użyły aplikacji i wygenerowały przychód z reklamy bądź subskrypcji).

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

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

### ***Współpraca z Polkomtel Sp. z o.o.***

Od kwietnia 2012 roku, w ramach umowy o współpracy, prowadzimy wraz ze spółką Polkomtel wzajemną sprzedaż usług a klientom proponujemy atrakcyjne oferty łączone. Wzajemna sprzedaż na koniec trzeciego kwartału 2012 roku obejmowała prawie 700 punktów sprzedaży sieci Polkomtel i ponad 600 punktów sprzedaży naszej sieci, natomiast dodatkowe korzyści dla klientów zarówno telewizji satelitarnej Cyfrowego Polsatu jak i telefonu w ofertach Plusa oferowane są we wszystkich punktach sprzedaży obydwu spółek. Cross selling będzie stopniowo rozszerzany na kolejne punkty sprzedaży obu sieci.

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

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

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

### **Konsolidacja wyników Grupy Telewizja Polsat i koszty finansowania jej nabycia**

W dniu 20 kwietnia 2011 roku, Cyfrowy Polsat zakończył transakcję nabycia Telewizji Polsat. W wyniku przejścia, wyniki Cyfrowego Polsatu i Grupy Telewizji Polsat są konsolidowane począwszy od 20 kwietnia 2011 roku. W konsekwencji, wyniki finansowe za rok 2012 i rok 2011 roku nie będą w pełni porównywalne.

Nabycie Telewizji Polsat, zabezpieczyło nam dostęp do kluczowego kontentu w obliczu postępującej konsolidacji rynku telewizyjnego w Polsce, coraz większego zainteresowania usługami zintegrowanymi oraz ciągłego rozwoju alternatywnych metod nadawania kontentu telewizyjnego. Nabycie Telewizji Polsat daje nam również możliwość wykorzystania efektów synergii, a także realizacji długoterminowych celów związanych z dalszym umacnianiem naszej pozycji na silnie konkurencyjnym polskim rynku poprzez cross-promocję i marketing, przy wykorzystaniu silniejszej pozycji negocjacyjnej połączonej Grupy.

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

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

### **Rozwój rynku reklamy w Polsce**

Większość wpływów naszego segmentu nadawania i produkcji telewizyjnej (około 80% w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2012 roku) pochodzi ze sprzedaży czasu antenowego na reklamy i pasma sponsoringowe w kanałach telewizyjnych.

Popyt na emisję reklam uzależniony jest w dużym stopniu od ogólnych warunków gospodarczych. Pomimo relatywnie dobrej kondycji polskiej gospodarki, zła koniunktura na rynkach światowych i problemy niektórych państw w Unii Europejskiej mają niekorzystny wpływ na poziom wydatków reklamowych w Polsce. Dom mediowy ZenithOptimedia przewiduje, że w 2012 roku całkowite wydatki netto na reklamę telewizyjną odnotują spadek na poziomie 6,1% m.in. wskutek prognoz gospodarczych mówiących o spowolnieniu polskiej gospodarki, weryfikacji oczekiwań związanych z piłkarskimi mistrzostwami Euro 2012, a także globalnych cięć budżetów reklamowych przez koncerny międzynarodowe.

Zważywszy na to, że telewizja jest bardzo efektywnym medium reklamowym i biorąc pod uwagę relatywnie niski poziom wydatków na reklamę w Polsce na mieszkańca i jako odsetek PKB w porównaniu do innych rynków europejskich, wierzymy, że rynek reklamy telewizyjnej w Polsce charakteryzuje się dużym potencjałem wzrostu w perspektywie długoterminowej. Warto zaznaczyć, iż pomimo wzrostu znaczenia nowych mediów, szacuje się, że telewizja wciąż będzie atrakcyjną i popularną formą spędzania czasu, głównie dzięki nowym możliwościom technicznym, takim jak m.in.: coraz większa oferta kanałów nadawanych w HD, VOD oraz dzięki rosnącej liczbie odbiorników z dostępem do Internetu.

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

### ***Rosnące znaczenie kanałów tematycznych***

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

Koncentrujemy się na rozwoju kanałów tematycznych, mając na celu utrzymanie całkowitego udziału w oglądalności oraz udziału w rynku reklamy. Do tej pory uruchomiliśmy 13 kanałów tematycznych, w tym 9 w ciągu ostatnich czterech lat. Łączny udział w widowni naszych kanałów tematycznych wzrósł z 4,36% w trzech pierwszych kwartałach 2011 roku do 4,67% w analogicznym okresie 2012 roku, głównie w wyniku większej oglądalności kanałów Polsat Jim Jam, Polsat News, Polsat Play, a także dzięki uruchomieniu w listopadzie 2011 roku nowego kanału Polsat Crime & Investigation Network, którego udział w oglądalności w omawianym okresie wyniósł 0,12%.

### ***Sezonowość rynku reklamy***

Najniższe przychody z reklamy osiągamy w trzecim kwartale każdego roku kalendarzowego ze względu na okres letnich wakacji, natomiast najwyższe w czwartym kwartale każdego roku kalendarzowego dzięki wzrostowi wydatków konsumpcyjnych w okresie przedświątecznym. W roku zakończonym 31 grudnia 2011 roku, Grupa Telewizji Polsat wygenerowała około 21% przychodów reklamowych w pierwszym kwartale, 30% w drugim kwartale, 19% w trzecim kwartale i 30% w czwartym kwartale.

### ***Rozszerzanie zasięgu technicznego kanałów Telewizji Polsat***

Wysokość przychodów Telewizji Polsat z tytułu opłat wnoszonych przez operatorów telewizji kablowych i satelitarnych jest uzależniona od liczby abonentów, stawek wynegocjowanych z powyższymi operatorami oraz liczby dystrybuowanych kanałów. W maju 2012 roku podpisaliśmy porozumienie dotyczące rozprowadzania programów Telewizji Polsat z operatorem telewizji kablowej Vectra S.A. Na mocy podpisanego porozumienia, począwszy od 1 października 2012 roku, 10 kanałów Telewizji Polsat (Polsat HD, Polsat 2, Polsat News, Polsat Sport News, Polsat Sport SD, Polsat Sport HD, Polsat Sport Extra SD, Polsat Sport Extra HD, Polsat Cafe oraz Polsat Film) jest rozprowadzanych w sieci Vectra, która według danych operatora na koniec czerwca 2012 roku posiadała w sumie 813 tys. abonentów telewizji cyfrowej i analogowej, z czego abonenci posiadający usługę cyfrową stanowili 52%. Zwiększenie zasięgu technicznego może mieć pozytywny wpływ zarówno na przyszłe wyniki oglądalności naszych kanałów, jak i generowane przychody reklamowe.

### ***Atrakcyjna zawartość naszych kanałów TV***

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

Potwierzeniem atrakcyjności naszej oferty programowej są bardzo dobre wyniki oglądalności. W okresie styczeń-wrzesień 2012 roku łączny udział w widowni naszych kanałów w grupie 16-49 lat w prime time (między godzinami 18:30 a 23:00) wyniósł 20,9% i wzrósł o 2,0% w porównaniu do analogicznego okresu w roku ubiegłym. Najbliżsi konkurenci tj. Grupa TVN odnotowała w tym okresie spadek na poziomie 5,7% (do 22,3% udziału), natomiast Grupa TVP 2,0% spadku (do 32,6% udziału).

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

**Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe  
za okres 3 i 9 miesięcy zakończony  
30 września 2012 roku**

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

## Spis treści

Zatwierdzenie skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego .....	F 3
Śródroczny skonsolidowany rachunek zysków i strat.....	F 4
Śródroczne skonsolidowane zestawienie pozostałego zysku całkowitego.....	F 5
Śródroczny skonsolidowany bilans .....	F 6
Śródroczny skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych .....	F 8
Śródroczne skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym .....	F 10
Noty do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego .....	F 11

## ZATWIERDZENIE SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

W dniu 13 listopada 2012 roku Zarząd Cyfrowy Polsat S.A. zatwierdził skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Cyfrowy Polsat S.A., sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 *Śródroczna sprawozdawczość finansowa*, który został zatwierdzony przez Unię Europejską, na które składają się:

### Śródroczny skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres

od dnia 1 stycznia 2012 roku do dnia 30 września 2012 roku wykazujący zysk netto za okres w wysokości: 476.674 zł

### Śródroczne skonsolidowane zestawienie pozostałego zysku całkowitego za okres

od dnia 1 stycznia 2012 roku do dnia 30 września 2012 roku wykazujące zysk całkowity za okres w wysokości: 458.872 zł

### Śródroczny skonsolidowany bilans na dzień

30 września 2012 roku wykazujący po stronie aktywów i pasywów sumę: 5.514.874 zł

### Śródroczny skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres

od dnia 1 stycznia 2012 roku do dnia 30 września 2012 roku wykazujący zmniejszenie środków pieniężnych netto o kwotę: 51.084 zł

### Śródroczne skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym za okres

od dnia 1 stycznia 2012 roku do dnia 30 września 2012 roku wykazujące zwiększenie stanu kapitału własnego o kwotę: 458.872 zł

### Noty do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

Dominik Libicki  
Prezes Zarządu

Tomasz Szelaąg  
Członek Zarządu

Dariusz Działkowski  
Członek Zarządu

Aneta Jaskólska  
Członek Zarządu

Warszawa, 13 listopada 2012 roku



### Śródroczny skonsolidowany rachunek zysków i strat

	Nota	okres 3 miesięcy zakończony		okres 9 miesięcy zakończony	
		30 września 2012 niebadany	30 września 2011 niebadany	30 września 2012 niebadany	30 września 2011 niebadany
Przychody ze sprzedaży usług, produktów, towarów i materiałów	8	644.541	615.512	2.027.599	1.646.696
Koszty operacyjne		(444.926)	(466.172)	(1.409.144)	(1.227.806)
Koszt sprzedanych usług, produktów, towarów i materiałów	9	(338.826)	(369.595)	(1.110.283)	(948.572)
Koszty sprzedaży	9	(59.702)	(57.387)	(169.889)	(171.425)
Koszty ogólne i administracyjne	9	(46.398)	(39.190)	(128.972)	(107.809)
Pozostałe przychody / koszty operacyjne		(1.956)	(1.378)	(4.725)	(2.171)
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>		<b>197.659</b>	<b>147.962</b>	<b>613.730</b>	<b>416.719</b>
Przychody finansowe	10	57.628	4.766	117.381	6.743
Koszty finansowe	11	(57.560)	(222.185)	(175.713)	(309.892)
Zysk z udziału w jednostce stowarzyszonej wycenianej metodą praw własności		543	918	2.044	1.487
<b>Zysk/(strata) brutto za okres</b>		<b>198.270</b>	<b>(68.539)</b>	<b>557.442</b>	<b>115.057</b>
Podatek dochodowy		(26.208)	6.552	(80.768)	(31.164)
<b>Zysk/(strata) netto za okres</b>		<b>172.062</b>	<b>(61.987)</b>	<b>476.674</b>	<b>83.893</b>
Zysk/(strata) netto przypadający na akcjonariuszy Jednostki Dominującej		172.062	(61.987)	476.674	83.893
<b>Podstawowy i rozwodniony zysk na jedną akcję w złotych</b>		<b>0,49</b>	<b>(0,18)</b>	<b>1,37</b>	<b>0,27</b>

### Śródroczne skonsolidowane zestawienie pozostałego zysku całkowitego

	Nota	okres 3 miesięcy zakończony		okres 9 miesięcy zakończony	
		30 września 2012 niebadany	30 września 2011 niebadany	30 września 2012 niebadany	30 września 2011 niebadany
<b>Zysk/(strata) netto za okres</b>		<b>172.062</b>	<b>(61.987)</b>	<b>476.674</b>	<b>83.893</b>
Wycena instrumentów zabezpieczających	13	(11.624)	7.602	(21.978)	6.457
Podatek dochodowy od wyceny instrumentów zabezpieczających	13	2.209	(1.445)	4.176	(1.227)
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą		-	5.008	-	4.286
Podatek dochodowy od różnic kursowych		-	(951)	-	(837)
<b>Pozostały zysk całkowity po opodatkowaniu</b>		<b>(9.415)</b>	<b>10.214</b>	<b>(17.802)</b>	<b>8.679</b>
<b>Zysk całkowity za okres</b>		<b>162.647</b>	<b>(51.773)</b>	<b>458.872</b>	<b>92.572</b>
Zysk całkowity przypadający na akcjonariuszy Jednostki Dominującej		162.647	(51.773)	458.872	92.572

### Śródroczny skonsolidowany bilans - aktywa

	Nota	30 września 2012 niebadany	31 grudnia 2011
Zestawy odbiorcze		425.068	408.610
Inne rzeczowe aktywa trwałe		257.043	263.277
Wartość firmy		2.575.456	2.412.285
Marki		840.000	840.000
Inne wartości niematerialne		68.459	54.194
Długoterminowe aktywa programowe		95.323	131.141
Nieruchomości inwestycyjne		8.378	8.440
Długoterminowe prowizje dla dystrybutorów rozliczane w czasie		33.252	35.028
Inne aktywa długoterminowe		116.704	69.447
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		37.018	55.726
<b>Aktywa trwałe razem</b>		<b>4.456.701</b>	<b>4.278.148</b>
Krótkoterminowe aktywa programowe		171.461	137.429
Zapasy		177.054	178.127
Obligacje	16	-	14.854
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności		376.949	320.542
Należności z tytułu podatku dochodowego		321	10.086
Krótkoterminowe prowizje dla dystrybutorów rozliczane w czasie		54.038	59.361
Pozostałe aktywa obrotowe		53.239	72.467
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		225.111	277.534
<b>Aktywa obrotowe razem</b>		<b>1.058.173</b>	<b>1.070.400</b>
<b>Aktywa razem</b>		<b>5.514.874</b>	<b>5.348.548</b>

### Śródroczny skonsolidowany bilans - pasywa

	Nota	30 września 2012 niebadany	31 grudnia 2011
Kapitał zakładowy	12	13.934	13.934
Nadwyżka wartości emisyjnej akcji powyżej ich wartości nominalnej		1.295.103	1.295.103
Pozostałe kapitały		(8.191)	9.611
Zyski zatrzymane		1.054.069	577.395
<b>Kapitał własny razem</b>		<b>2.354.915</b>	<b>1.896.043</b>
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	14	680.371	958.407
Zobowiązania z tytułu obligacji <i>Senior Notes</i>	15	1.347.224	1.417.525
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego		638	934
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego		97.271	87.122
Przychody przyszłych okresów		5.716	7.595
Inne długoterminowe zobowiązania i rezerwy		19.037	12.497
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>		<b>2.150.257</b>	<b>2.484.080</b>
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	14	238.676	246.778
Zobowiązania z tytułu obligacji <i>Senior Notes</i>	15	99.687	105.052
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego		234	252
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania		441.676	374.955
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		6.782	29.226
Kaucje otrzymane za wydany sprzęt		12.084	12.744
Przychody przyszłych okresów		210.563	199.418
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>		<b>1.009.702</b>	<b>968.425</b>
<b>Zobowiązania razem</b>		<b>3.159.959</b>	<b>3.452.505</b>
<b>Pasywa razem</b>		<b>5.514.874</b>	<b>5.348.548</b>

## Śródroczny skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

	<b>za okres 9 miesięcy zakończony</b>	
	<b>30 września 2012 niebadany</b>	<b>30 września 2011 niebadany</b>
<b>Zysk netto za okres</b>	<b>476.674</b>	<b>83.893</b>
<b>Korekty:</b>	<b>152.096</b>	<b>174.904</b>
Amortyzacja i utrata wartości	171.355	121.349
Płatności za licencje filmowe i sportowe	(140.589)	(94.701)
Amortyzacja licencji filmowych i sportowych	145.406	104.453
Strata/(zysk) z działalności inwestycyjnej	(483)	1.304
Wartość sprzedanych aktywów programowych	6.138	2.497
Odsetki	156.893	116.992
Zmiana stanu zapasów	1.093	7.437
Zmiana stanu należności i innych aktywów	(90.590)	(66.006)
Zmiana stanu zobowiązań, rezerw i przychodów przyszłych okresów	66.407	(49.022)
Zmiana stanu produkcji własnej oraz zaliczek na produkcję własną	502	(5.416)
Wycena instrumentów zabezpieczających	(21.978)	6.457
Zysk z udziału w jednostce stowarzyszonej wycenianej metodą praw własności	(2.044)	(1.487)
Straty/(zyski) z tytułu różnic kursowych, netto	(102.067)	168.727
Kompensata należności z tytułu podatku dochodowego z zobowiązaniami z tytułu VAT	-	6.264
Podatek dochodowy	80.768	31.164
Zwiększenie netto wartości zestawów odbiorczych w leasingu operacyjnym	(120.025)	(176.800)
Inne korekty	1.310	1.692
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej przed opodatkowaniem i odsetkami</b>	<b>628.770</b>	<b>258.797</b>
Podatek dochodowy zapłacony	(59.766)	(20.519)
Odsetki otrzymane dotyczące działalności operacyjnej	12.960	6.667
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>581.964</b>	<b>244.945</b>
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(40.478)	(25.910)
Nabycie wartości niematerialnych	(23.225)	(16.028)
Nabycie udziałów w jednostkach zależnych pomniejszone o przejęte środki pieniężne	(45.329)	(2.336.697)
Wpływy ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	690	472
Udzielone pożyczki	(1.100)	-
Spłata udzielonych pożyczek	1.100	-
Spłata odsetek od pożyczek	-	1
Pozostałe wpływy	1.258	1.360
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(107.084)</b>	<b>(2.376.802)</b>

Grupa Kapitałowa Cyfrowy Polsat S.A.  
 Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 i 9 miesięcy zakończony 30 września 2012 roku  
 (wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

Zmiana stanu kredytu w rachunku bieżącym	-	(18.041)
Zaciągnięcie kredytów terminowych	-	2.800.000
Emisja obligacji <i>Senior Notes</i>	-	1.372.245
Wpływ z realizacji opcji walutowych	-	1.043
Spłata otrzymanych kredytów i pożyczek	(397.575)	(1.491.244)
Spłata odsetek od Cash Pool	(2.250)	-
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(243)	(412)
Spłata odsetek od kredytów, pożyczek, obligacji, leasingu finansowego i zapłacone prowizje	(125.824)	(197.869)
Inne wydatki	(72)	-
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>(525.964)</b>	<b>2.465.722</b>
<b>Zmiana netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>	<b>(51.084)</b>	<b>333.865</b>
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu</b>	<b>277.534</b>	<b>27.615</b>
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	(1.339)	2.636
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu</b>	<b>225.111</b>	<b>364.116</b>

### Śródroczne skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2012

	Kapitał zakładowy	Nadwyżka wartości emisyjnej akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane*	<b>Kapitał własny razem</b>
<b>Stan na 1 stycznia 2012</b>	<b>13.934</b>	<b>1.295.103</b>	<b>9.611</b>	<b>577.395</b>	<b>1.896.043</b>
Zysk całkowity	-	-	(17.802)	476.674	<b>458.872</b>
<i>Wycena instrumentów zabezpieczających (nota 13)</i>	-	-	(17.802)	-	<b>(17.802)</b>
Zysk netto za okres	-	-	-	476.674	<b>476.674</b>
<b>Stan na 30 września 2012 niebadany</b>	<b>13.934</b>	<b>1.295.103</b>	<b>(8.191)</b>	<b>1.054.069</b>	<b>2.354.915</b>

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

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

	Kapitał zakładowy	Nadwyżka wartości emisyjnej akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane*	<b>Kapitał własny razem</b>
<b>Stan na 1 stycznia 2011</b>	<b>10.733</b>	-	-	<b>417.205</b>	<b>427.938</b>
Zysk całkowity	-	-	8.679	83.893	<b>92.572</b>
<i>Wycena instrumentów zabezpieczających</i>	-	-	5.230	-	<b>5.230</b>
<i>Różnice kursowe</i>	-	-	3.449	-	<b>3.449</b>
Zysk netto za okres	-	-	-	83.893	<b>83.893</b>
Emisja akcji	3.201	1.295.103	-	-	<b>1.298.304</b>
<b>Stan na 30 września 2011 niebadany</b>	<b>13.934</b>	<b>1.295.103</b>	<b>8.679</b>	<b>501.098</b>	<b>1.818.814</b>

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

## Noty do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

### 1. Jednostka Dominująca

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

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

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

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

### 2. Skład Zarządu Jednostki Dominującej

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

### 3. Skład Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej

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



#### **4. Podstawa sporządzenia skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

##### **Oświadczenie o zgodności**

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2012 roku zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości ('MSR') 34 *Śródroczna sprawozdawczość finansowa*. Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe powinno być czytane łącznie z rocznym sprawozdaniem finansowym za rok 2011, które zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez UE. Grupa zastosowała spójne zasady rachunkowości przy sporządzaniu danych finansowych za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2012 roku z zasadami stosowanymi przy sporządzaniu skonsolidowanych sprawozdań finansowych za 2011 rok opublikowanymi w skonsolidowanym raporcie rocznym, za wyjątkiem Standardów i Interpretacji zatwierdzonych przez Unię Europejską, które obowiązują dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się począwszy od 1 stycznia 2012 roku, z wyjątkiem zmian prezentacyjnych opisanych w nocie 6.

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2012 roku weszły w życie:

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

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

##### **Uzupełnienie zasad rachunkowości opublikowanych w ostatnim skonsolidowanym raporcie rocznym**

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

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

#### **5. Zatwierdzenie skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd spółki Cyfrowy Polsat S.A. w dniu 13 listopada 2012 roku.

## 6. Zmiana prezentacji

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

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

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

	<b>za okres 3 miesięcy zakończony</b>		
	<b>30 września 2011 niebadany <i>(dane publikowane)</i></b>	<b>Zmiana prezentacji</b>	<b>30 września 2011 niebadany <i>(dane przekształcone)</i></b>
Przychody ze sprzedaży usług, produktów, towarów i materiałów	615.512		615.512
Koszty operacyjne	(453.264)	(12.908)	(466.172)
Koszt sprzedanych usług, produktów, towarów i materiałów	(356.687)	(12.908)	(369.595)
Koszty sprzedaży	(57.387)		(57.387)
Koszty ogólne i administracyjne	(39.190)		(39.190)
Pozostałe przychody/koszty operacyjne	(14.286)	12.908	(1.378)
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>147.962</b>	<b>-</b>	<b>147.962</b>
Przychody finansowe	5.774	(1.008)	4.766
Koszty finansowe	(223.193)	1.008	(222.185)
Zysk z udziału w jednostce stowarzyszonej wycenianej metodą praw własności	918		918
<b>Strata brutto za okres</b>	<b>(68.539)</b>	<b>-</b>	<b>(68.539)</b>
Podatek dochodowy	6.552		6.552
<b>Strata netto za okres</b>	<b>(61.987)</b>	<b>-</b>	<b>(61.987)</b>

Grupa Kapitałowa Cyfrowy Polsat S.A.  
 Noty do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego  
 za okres 3 i 9 miesięcy zakończony 30 września 2012 roku  
 (wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

	<b>za okres 9 miesięcy zakończony</b>		
	<b>30 września 2011 niebadany <i>(dane publikowane)</i></b>	<b>Zmiana prezentacji</b>	<b>30 września 2011 niebadany <i>(dane przekształcone)</i></b>
Przychody ze sprzedaży usług, produktów, towarów i materiałów	1.646.696		1.646.696
Koszty operacyjne	(1.181.659)	(46.147)	(1.227.806)
Koszt sprzedanych usług, produktów, towarów i materiałów	(902.425)	(46.147)	(948.572)
Koszty sprzedaży	(171.425)		(171.425)
Koszty ogólne i administracyjne	(107.809)		(107.809)
Pozostałe przychody/koszty operacyjne	(48.318)	46.147	(2.171)
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>416.719</b>	<b>-</b>	<b>416.719</b>
Przychody finansowe	8.239	(1.496)	6.743
Koszty finansowe	(311.388)	1.496	(309.892)
Zysk z udziału w jednostce stowarzyszonej wycenianej metodą praw własności	1.487		1.487
<b>Zysk brutto za okres</b>	<b>115.057</b>	<b>-</b>	<b>115.057</b>
Podatek dochodowy	(31.164)		(31.164)
<b>Zysk netto za okres</b>	<b>83.893</b>	<b>-</b>	<b>83.893</b>

Grupa Kapitałowa Cyfrowy Polsat S.A.  
 Noty do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego  
 za okres 3 i 9 miesięcy zakończony 30 września 2012 roku  
 (wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

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

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

Grupa Kapitałowa Cyfrowy Polsat S.A.  
 Noty do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego  
 za okres 3 i 9 miesięcy zakończony 30 września 2012 roku  
 (wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

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

## 7. Objasnienia dotyczące sezonowości w działalności Grupy

Historycznie sezonowość dotyczyła przychodów ze sprzedaży sprzętu. Sezonowość sprzedaży zestawów odbiorczych była podyktowana wzmożonym pozyskiwaniem nowych abonentów w IV kwartale roku (przed Świętami Bożego Narodzenia) oraz ważnymi wydarzeniami sportowymi, których transmisje nie były dostępne w naziemnych kanałach telewizyjnych. Przychody z reklam oraz sponsoringu podlegają sezonowym zmianom i zazwyczaj są najniższe w trzecim kwartale roku kalendarzowego ze względu na okres wakacyjny i najwyższe w drugim i czwartym kwartale roku kalendarzowego ze względu na wprowadzenie w tych okresach nowej oferty programowej. Przychody z opłat abonamentowych nie podlegają wprost trendom sezonowości.

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

	okres 3 miesięcy zakończony		okres 9 miesięcy zakończony	
	30 września 2012 niebadany	30 września 2011 niebadany	30 września 2012 niebadany	30 września 2011 niebadany
Przychody od klientów indywidualnych	434.894	405.449	1.287.449	1.179.349
Przychody z reklamy i sponsoringu	162.831	169.153	602.779	377.779
Przychody od operatorów kablowych i satelitarnych	23.799	21.985	70.679	38.204
Przychody ze sprzedaży sprzętu	2.595	2.720	11.507	11.878
Pozostałe przychody ze sprzedaży	20.422	16.205	55.185	39.486
<b>Razem</b>	<b>644.541</b>	<b>615.512</b>	<b>2.027.599</b>	<b>1.646.696</b>

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

## 9. Koszty operacyjne

Nota	okres 3 miesięcy zakończony		okres 9 miesięcy zakończony	
	30 września 2012 niebadany	30 września 2011 niebadany	30 września 2012 niebadany	30 września 2011 niebadany
Koszty licencji programowych	77.318	101.487	274.581	305.376
Koszty produkcji telewizyjnej własnej i zewnętrznej oraz amortyzacja praw sportowych	66.029	81.523	249.536	157.366
Koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta	73.661	72.831	216.992	220.312
Amortyzacja i utrata wartości	60.238	48.254	171.355	121.349
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	a 38.907	35.739	119.778	97.518
Koszty przesyłu sygnału	39.448	32.958	109.324	80.303
Amortyzacja licencji filmowych	28.132	30.757	80.759	56.526
Koszty zrealizowanego ruchu i opłat międzyoperatorskich	11.196	5.903	32.838	16.900
Koszt własny sprzedanego sprzętu	6.985	5.585	20.049	24.710
Koszty windykacji, utworzenie odpisów aktualizujących wartość należności i koszt spisanych należności	5.363	15.513	19.668	52.243
Inne koszty	37.649	35.622	114.264	95.203
<b>Razem koszty wg rodzaju</b>	<b>444.926</b>	<b>466.172</b>	<b>1.409.144</b>	<b>1.227.806</b>

	okres 3 miesięcy zakończony		okres 9 miesięcy zakończony	
	30 września 2012 niebadany	30 września 2011 niebadany	30 września 2012 niebadany	30 września 2011 niebadany
Koszt sprzedanych usług, produktów, towarów i materiałów	338.826	369.595	1.110.283	948.572
Koszty sprzedaży	59.702	57.387	169.889	171.425
Koszty ogólne i administracyjne	46.398	39.190	128.972	107.809
<b>Razem koszty wg układu kalkulacyjnego</b>	<b>444.926</b>	<b>466.172</b>	<b>1.409.144</b>	<b>1.227.806</b>

**a) Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników**

	okres 3 miesięcy zakończony		okres 9 miesięcy zakończony	
	30 września 2012 niebadany	30 września 2011 niebadany	30 września 2012 niebadany	30 września 2011 niebadany
Wynagrodzenia	33.470	31.175	100.586	83.275
Ubezpieczenia społeczne	4.103	3.026	14.540	10.639
Pozostałe świadczenia pracownicze	1.334	1.538	4.652	3.604
<b>Razem</b>	<b>38.907</b>	<b>35.739</b>	<b>119.778</b>	<b>97.518</b>

**10. Przychody finansowe**

	okres 3 miesięcy zakończony		okres 9 miesięcy zakończony	
	30 września 2012 niebadany	30 września 2011 niebadany	30 września 2012 niebadany	30 września 2011 niebadany
Przychody z tytułu różnic kursowych z wyceny obligacji <i>Senior Notes</i> zapadalnych w 2018 roku	50.338	-	103.406	-
Wynik z tytułu opcji walutowych	-	1.427	-	-
<i>Opcje walutowe nie zaklasyfikowane jako instrumenty zabezpieczające</i>	-	2.436	-	-
<i>Opcje walutowe – rozliczenie instrumentów</i>	-	(1.009)	-	-
Odsetki	4.844	3.339	13.179	6.695
Różnice kursowe netto	2.446	-	-	-
Inne	-	-	796	48
<b>Razem</b>	<b>57.628</b>	<b>4.766</b>	<b>117.381</b>	<b>6.743</b>



## 11. Koszty finansowe

	okres 3 miesięcy zakończony		okres 9 miesięcy zakończony	
	30 września 2012 niebadany	30 września 2011 niebadany	30 września 2012 niebadany	30 września 2011 niebadany
Odsetki od kredytów i pożyczek	27.879	31.093	86.908	85.542
Wynik realizacji instrumentów zabezpieczających (IRS)	77	-	743	-
Odsetki od obligacji <i>Senior Notes</i>	26.315	29.965	81.357	41.387
Wpływ wyceny instrumentów zabezpieczających na odsetki od obligacji <i>Senior Notes</i>	105	(3.280)	549	(3.280)
Wynik realizacji instrumentów zabezpieczających (CIRS)	-	-	(2.183)	-
Pozostałe odsetki	1.855	412	3.615	732
Wynik z tytułu opcji walutowych:	-	-	-	2.946
<i>Opcje walutowe nie zaklasyfikowane jako instrumenty zabezpieczające</i>	-	-	-	(1.497)
<i>Opcje walutowe – rozliczenie instrumentów</i>	-	-	-	4.443
Koszty z tytułu różnic kursowych z tytułu wyceny obligacji <i>Senior Notes</i> zapadalnych w 2018	-	144.905	-	167.465
Koszty z tytułu różnic kursowych netto	-	17.908	731	11.991
Koszty z tytułu gwarancji	91	91	275	132
Koszty opłat i prowizji bankowych	1.136	901	3.409	2.593
Inne	102	190	309	384
<b>Razem</b>	<b>57.560</b>	<b>222.185</b>	<b>175.713</b>	<b>309.892</b>

## 12. Kapitały

### Kapitał zakładowy

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

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

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

	30 września 2012				
	Liczba akcji	Wartość nominalna akcji	Udział w kapitale	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów
Pola Investments Ltd. <sup>1</sup>	154.204.296	6.168	44,27%	306.709.172	58,11%
Sensor Overseas Ltd. <sup>2</sup>	25.341.272	1.014	7,27%	50.382.647	9,55%
Pozostali	168.807.268	6.752	48,46%	170.678.518	32,34%
<b>Razem</b>	<b>348.352.836</b>	<b>13.934</b>	<b>100%</b>	<b>527.770.337</b>	<b>100%</b>

<sup>1</sup> Pola Investments Ltd. jest kontrolowany przez Pana Zygmunta Solorza-Żaka

<sup>2</sup> Sensor Overseas Ltd. jest kontrolowany przez Pana Heronima Rutę

## 13. Wpływ wyceny instrumentów zabezpieczających na pozostałe kapitały

### Instrumenty zabezpieczające

W dniu 17 maja 2012 roku Spółka zawarła transakcję swap stopy procentowej (*cross currency interest rate swap* CIRS) celem zabezpieczenia przyszłych przepływów pieniężnych z tytułu planowanych płatności odsetkowych od obligacji Senior Notes denominowanych w euro, wyemitowanych przez spółkę zależną Cyfrowy Polsat Finance AB. Zgodnie z umową Spółka jest płatnikiem kwot według stopy stałej w walucie krajowej, natomiast płatnikiem kwot według stopy stałej w walucie obcej jest bank. Data wygaśnięcia powiązania zabezpieczającego została ustalona na 20 maja 2014 roku. Nominał transakcji, od którego naliczane są płatności płatnika kwot w walucie obcej wynosi 175.000.000 euro (nie w tysiącach), natomiast nominał transakcji, od którego naliczane są płatności Spółki wynosi 760.375.000 złotych (nie w tysiącach).

W dniu 28 czerwca 2012 roku Spółka zawarła transakcję swap stopy procentowej (*interest rate swap* IRS) celem zabezpieczenia przyszłych przepływów pieniężnych z tytułu planowanych płatności odsetkowych od kredytu terminowego (ang. Senior Facility Agreement) zaciągniętego w związku z nabyciem Telewizji Polsat S.A. Zgodnie z umową Spółka jest płatnikiem kwot według stopy stałej, natomiast płatnikiem kwot według stopy zmiennej jest bank. Data wygaśnięcia powiązania zabezpieczającego została ustalona na 31 grudnia 2014 roku. Nominał transakcji, od którego naliczane są płatności wynosi 362.869.769 złotych (nie w tysiącach).

Wpływ wyceny instrumentów zabezpieczających na pozostałe kapitały

	<b>za okres 9 miesięcy zakończony</b>	
	<b>30 września 2012</b>	<b>30 września 2011</b>
Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających	<b>niebadany</b>	<b>niebadany</b>
<b>Stan na 1 stycznia</b>	<b>4.758</b>	<b>-</b>
Wycena zawartych instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne	(22.527)	9.737
Kwota przeniesiona do rachunku zysków i strat	549	(3.280)
Podatek odroczony	4.176	(1.227)
<b>Zmiana za okres</b>	<b>(17.802)</b>	<b>5.230</b>
<b>Stan na 30 września</b>	<b>(13.044)</b>	<b>5.230</b>

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2012 roku wycena instrumentów zabezpieczających była ujemna i równa 22.527 zł, przy czym kwota 549 zł została odniesiona na rachunek zysków i strat. Pomiar efektywności wykazał, iż instrumenty są efektywne, w związku z czym pozostała kwota równa 21.978 zł została odniesiona na kapitał z aktualizacji wyceny. Po korekcie o podatek odroczony wpływ z wyceny instrumentów na pozostałe kapitały był ujemny i równy 17.802 zł.

#### 14. Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek

	<b>30 września 2012</b>	<b>31 grudnia 2011</b>
	<b>niebadany</b>	
Zobowiązania krótkoterminowe	238.676	246.778
Zobowiązania długoterminowe	680.371	958.407
<b>Razem</b>	<b>919.047</b>	<b>1.205.185</b>

Zmiana stanu zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek

	<b>za okres 9 miesięcy zakończony</b>	
	<b>30 września 2012 niebadany</b>	<b>30 września 2011 niebadany</b>
<b>Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek na dzień 1 stycznia</b>	<b>1.205.185</b>	-
Zaciągnięcie kredytów terminowych	-	2.800.000
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek przejęte w wyniku nabycia spółek	96.818	19.978
Splata kapitału	(397.575)	(1.491.244)
Splata odsetek i prowizji	(72.289)	(160.009)
Niezapłacone prowizje ujęte w wycenie wg zamortyzowanego kosztu	-	(5.861)
Naliczone odsetki	86.908	85.542
<b>Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek na dzień 30 września</b>	<b>919.047</b>	<b>1.248.406</b>

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

## 15. Zobowiązania z tytułu obligacji Senior Notes

	<b>30 września 2012 niebadany</b>	<b>31 grudnia 2011</b>
Zobowiązania krótkoterminowe	99.687	105.052
Zobowiązania długoterminowe	1.347.224	1.417.525
<b>Razem</b>	<b>1.446.911</b>	<b>1.522.577</b>

Zmiana stanu zobowiązań z tytułu obligacji *Senior Notes*

	<b>za okres 9 miesięcy zakończony</b>	
	<b>30 września 2012 niebadany</b>	<b>30 września 2011 niebadany</b>
<b>Zobowiązania z tytułu obligacji <i>Senior Notes</i> na dzień 1 stycznia</b>	<b>1.522.577</b>	-
Emisja obligacji <i>Senior Notes</i>	-	1.372.245
Niezrealizowane (przychody)/koszty z tytułu różnic kursowych	(103.406)	167.465
Splata odsetek i prowizji	(53.617)	(27.445)
Niezapłacone prowizje ujęte w wycenie wg zamortyzowanego kosztu	-	(6.834)
Naliczone koszty odsetek	81.357	41.387
<b>Zobowiązania z tytułu obligacji <i>Senior Notes</i> na dzień 30 września</b>	<b>1.446.911</b>	<b>1.546.818</b>

## 16. Nabycie spółek zależnych

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

W dniu 28 października 2011 roku Cyfrowy Polsat zawarła z Narodowym Funduszem Inwestycyjnym Magna Polonia S.A. oraz ze spółką Evotec Management Limited umowę zakupu 100% udziałów spółki INFO-TV-FM Sp. z o.o. ('INFO-TV-FM').

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

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

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

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

#### a) Cena nabycia udziałów

	<u>30 września 2012</u>
Środki pieniężne	14.329
Rozliczenie poprzez zakup obligacji Magna NFI	14.984
<b>Razem</b>	<b>29.313</b>

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

#### b) Uzgodnienie przepływów środków pieniężnych z transakcji

Środki przekazane	(14.329)
Nabyte środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1
<b>Wpływ środków pieniężnych w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2012</b>	<b>14.328</b>

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

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

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

Strata ujęta w skróconym śródrocznym skonsolidowanym rachunku zysków i strat od 30 stycznia 2012 roku przypadająca na INFO-TV-FM wynosi 6.704 zł. Gdyby do transakcji nabycia udziałów doszło 1 stycznia 2012 roku, strata rozpoznana przez Grupę w skróconym śródrocznym skonsolidowanym rachunku zysków i strat nie różniłaby się znacznie.

### d) Wstępna i tymczasowa kalkulacja wartości firmy na dzień nabycia

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

Umowa na zakup udziałów w spółce INFO-TV-FM Sp. z o.o. została zawarta z myślą o dalszej realizacji strategii Grupy mającej na celu możliwie szeroką dystrybucję treści programowych przy wykorzystaniu wszystkich nowoczesnych technologii.

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

### Nabycie serwisu ipla

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

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

Podmiotem kontrolującym Sprzedającego jest Pan Zygmunt Solorz-Żak.

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

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

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

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

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

#### **a) Cena nabycia udziałów**

	<u>30 września 2012</u>
Środki pieniężne	42.856
<b>Razem</b>	<b>42.856</b>

#### **b) Uzgodnienie przepływów środków pieniężnych z transakcji**

Środki przekazane	(42.856)
Nabyte środki pieniężne i ich ekwiwalenty	161
<b>Wpływ środków pieniężnych w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2012</b>	<b>(42.695)</b>

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

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

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

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

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

Strata ujęta w skróconym śródrocznym skonsolidowanym rachunku zysków i strat od 2 kwietnia 2012 roku przypadająca na spółki tworzące serwis ipla wynosi 7.894 zł. Gdyby do transakcji nabycia udziałów doszło 1 stycznia 2012 roku, strata rozpoznana przez Grupę w skróconym śródrocznym skonsolidowanym rachunku zysków i strat wyniosłaby 13.851 zł.

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

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



## 17. Segmenty działalności

Grupa prowadzi działalność w dwóch segmentach:

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

Grupa prowadzi działalność operacyjną głównie na terytorium Polski.

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

Segment usług świadczonych klientom indywidualnym obejmuje:

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

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

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

Grupa Kapitałowa Cyfrowy Polsat S.A.  
 Noty do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego  
 za okres 3 i 9 miesięcy zakończony 30 września 2012 roku  
 (wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

Poniższa tabela prezentuje podział przychodów i kosztów Grupy według segmentów działalności za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2012 roku:

okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2012 niebadany	Usługi dla klientów indywidualnych	Nadawanie i produkcja telewizyjna	Wyłączenia i korekty konsolidacyjne	Razem
Sprzedaż do stron trzecich	1.321.331	706.268	-	2.027.599
Sprzedaż pomiędzy segmentami	9.034	72.833	(81.867)	-
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>1.330.365</b>	<b>779.101</b>	<b>(81.867)</b>	2.027.599
<b>EBITDA</b>	<b>501.890</b>	<b>283.193</b>	<b>2</b>	785.085
<b>Zysk/(strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>362.352</b>	<b>254.040</b>	<b>(2.662)</b>	613.730
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych, zestawów odbiorczych i innych wartości niematerialnych	164.852*	22.201	-	187.053
Amortyzacja	133.376	29.055	2.664	165.095
Utrata wartości	6.162	98	-	6.260
Na dzień 30 września 2012				
Aktywa segmentu, w tym:	1.562.991	3.118.199**	833.684***	5.514.874
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	-	3.316	-	3.316

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

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

\*\*\* Pozycja ta dotyczy głównie ujęcia marki Polsat

Należy zwrócić uwagę iż dane za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2012 roku nie są w pełni porównywalne do danych za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2011 roku ze względu na nabycie udziałów Telewizji Polsat Sp. z o.o. w dniu 20 kwietnia 2011 roku, nabycie udziałów INFO-TV-FM w dniu 30 stycznia 2012 roku oraz nabycie udziałów spółek tworzących serwis ipla w dniu 2 kwietnia 2012 roku.

Grupa Kapitałowa Cyfrowy Polsat S.A.  
 Noty do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego  
 za okres 3 i 9 miesięcy zakończony 30 września 2012 roku  
 (wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych, chyba że zaznaczono inaczej)

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

okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2011 niebadany	Usługi dla klientów indywidualnych	Nadawanie i produkcja telewizyjna	Wyłączenia i korekty konsolidacyjne	Razem
Sprzedaż do stron trzecich	1.212.977	433.719	-	1.646.696
Sprzedaż pomiędzy segmentami	1.361	39.584	(40.945)	-
Przychody ze sprzedaży	1.214.338	473.303	(40.945)	1.646.696
<b>EBITDA</b>	<b>386.504</b>	<b>151.564</b>	<b>-</b>	<b>538.068</b>
<b>Zysk/(strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>287.796</b>	<b>131.248</b>	<b>(2.325)</b>	<b>416.719</b>
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych, zestawów odbiorczych i innych wartości niematerialnych	210.205*	9.065	-	219.270
Amortyzacja i utrata wartości	98.708	20.316	2.325	121.349
Na dzień 30 września 2011				
Aktywa segmentu, w tym:	1.332.434	3.185.471	845.964**	5.363.869
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	-	1.844	-	1.844

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

\*\* Pozycja ta dotyczy głównie ujęcia marki Polsat

Uzgodnienie EBITDA do zysku netto za okres:

	za okres 9 miesięcy zakończony	
	30 września 2012 niebadany	30 września 2011 niebadany
<b>EBITDA</b>	<b>785.085</b>	<b>538.068</b>
Amortyzacja i utrata wartości	(171.355)	(121.349)
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>613.730</b>	<b>416.719</b>
Różnice kursowe z wyceny obligacji <i>Senior Notes</i> (noty 10 i 11)	103.406	(167.465)
Różnice kursowe netto (noty 10 i 11)	(731)	(11.991)
Przychody z tytułu odsetek (nota 10)	13.179	6.695
Zysk z udziału w jednostce stowarzyszonej wycenianej metodą praw własności	2.044	1.487
Koszty odsetkowe (nota 11)	(170.989)	(124.381)
Wynik z wyceny i realizacji opcji walutowych (nota 11)	-	(2.946)
Pozostałe	(3.197)	(3.061)
<b>Zysk brutto za okres</b>	<b>557.442</b>	<b>115.057</b>
Podatek dochodowy	(80.768)	(31.164)
<b>Zysk netto za okres</b>	<b>476.674</b>	<b>83.893</b>

## 18. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

### Należności

	30 września 2012 niebadany	31 grudnia 2011
Polkomtel Sp. z o.o.	8.231	1.181
Polskie Media S.A.	3.897	-
Teleaudio DWA Sp. z o.o.	2.463	5.059
Superstacja Sp. z o.o.	976	969
Aero 2 Sp. z o.o.	305	16
Polsat Jim Jam Ltd.	174	848
Invest Bank S.A.*	83	128
Radio PIN S.A.	68	106
Sferia S.A.	53	201
PRN Polska Sp. z o.o.	22	268
ATM System Sp. z o.o.	16	-
TFP Sp. z o.o.	11	24
Ster Sp. z o.o.	10	17
Redefine Sp. z o.o.	-	3.239
Inwestycje Polskie Sp. z o.o.*	-	333
ATM Grupa S.A.	-	12
Inne	23	9
<b>Razem</b>	<b>16.332</b>	<b>12.410</b>

\*wartości nie obejmują kaucji zapłaconych do Inwestycje Polskie (2.439 zł), Invest Bank (92 zł) i Polsat Nieruchomości (15 zł)

## Zobowiązania

	30 września 2012 niebadany	31 grudnia 2011
Mobyland Sp. z o.o.	10.561	-
ATM Grupa S.A.	7.543	4.114
Polskie Media S.A.	5.134	-
Polkomtel Sp. z o.o.	2.735	1.001
Polsat Jim Jam Ltd.	825	594
Polsat Media B.V.	516	-
Superstacja Sp. z o.o.	361	102
PRN Polska Sp. z o.o.	302	654
Inwestycje Polskie Sp. z o.o.	210	166
TFP Sp. z o.o.	188	507
Blue Jet Sp. z o.o.	97	-
PAI Media S.A.	85	170
Radio PIN S.A.	77	-
Sirocco Mobile Sp. z o.o.	60	-
Invest Bank S.A.	1	94
Redefine Sp. z o.o.	-	164
Centernet S.A.	-	21
Inne	12	65
<b>Razem</b>	<b>28.707</b>	<b>7.652</b>

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

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

## Pozostałe aktywa obrotowe/Inne aktywa długoterminowe

	30 września 2012 niebadany	31 grudnia 2011
Mobyland Sp. z o.o.	145.758	94.281
Polkomtel Sp. z o.o.	736	-
Radio PIN S.A.	94	-
<b>Razem</b>	<b>146.588</b>	<b>94.281</b>

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

W dniu 28 września 2012 roku Grupa podpisała porozumienie do umowy o świadczenie usług transmisji danych z dnia 15 grudnia 2010 i złożyła zamówienie dotyczące zakupu 31 milionów GB. W ramach powyższej umowy Mobyland zapewnia dostęp do usługi bezprzewodowej transmisji danych, realizowanej w paśmie 1800 MHz oraz paśmie 900 MHz w technologii LTE lub HSPA+.

Cena 1MB/netto wynosi 0,00645 zł (nie w tysiącach). Płatność z tytułu powyższego zamówienia nastąpi w 4 równych miesięcznych ratach w okresie od września do grudnia 2012 roku i 12 równych miesięcznych ratach począwszy od stycznia 2013 roku.

## Przychody operacyjne

	<b>za okres 9 miesięcy zakończony</b>	
	<b>30 września 2012 niebadany</b>	<b>30 września 2011 niebadany</b>
Polkomtel Sp. z o.o.*	8.456	-
Polskie Media S.A.**	4.227	8.862
Teleaudio DWA Sp. z o.o.	3.633	2.432
ATM System Sp. z o.o.	858	174
ATM Grupa S.A.	549	4
Invest Bank S.A.	523	804
Radio PIN S.A.	519	247
Polsat Jim Jam Ltd.	507	1.603
Aero 2 Sp. z o.o.***	491	-
Redefine Sp. z o.o.****	474	1.092
Sferia S.A.	130	355
Ster Sp. z o.o.	120	58
Superstacja Sp. z o.o.	112	38
Centernet S.A.	91	13
Nordisk Polska Sp. z o.o.	49	-
PRN Polska Sp. z o.o.	45	160
TFP Sp. z o.o.	41	43
Mobyland Sp. z o.o.	30	-
Telewizja Polsat Sp. z o.o.*****	-	484
Polsat Futbol Ltd.*****	-	364
Dom Sprzedaży Radia PIN Sp. z o.o.	-	63
Media-Biznes Sp. z o.o.*****	-	59
Inne	11	16
<b>Razem</b>	<b>20.866</b>	<b>16.871</b>

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

\*\*Przychód wykazany za okres 1 stycznia-8 lipca 2011 roku i 28 czerwca-30 września 2012 roku (spółka nie była powiązana w okresie 9 lipca 2011-27 czerwca 2012 roku)

\*\*\*Przychód za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2011 roku wykazany za 13 maja-30 września (spółka jest powiązana od 13 maja 2011 roku)

\*\*\*\*Przychód za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2012 roku wykazany za 1 stycznia-1 kwietnia (spółka jest konsolidowana od 2 kwietnia 2012 roku)

\*\*\*\*\*Przychód za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2012 roku nie wykazany; przychód za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2011 roku wykazany za 1 stycznia-19 kwietnia (spółka jest konsolidowana od 20 kwietnia 2011 roku)

Najistotniejsze transakcje obejmują przychody ze sprzedaży sprzętu oraz usług interconnect dla Polkomtel Sp. z o.o., przychody z opłat licencyjnych od aktywów programowych i opłat za najem transponderów od Polskie Media S.A. oraz przychody z tytułu usług audiotekstowych świadczonych dla Teleaudio DWA Sp. z o.o.

## Koszty operacyjne i zakupy aktywów programowych

	za okres 9 miesięcy zakończony	
	30 września 2012 niebadany	30 września 2011 niebadany
Mobyland Sp. z o.o.*	27.396	5.672
ATM Grupa S.A.	22.831	11.602
Inwestycje Polskie Sp. z o.o.	14.110	7.923
Polskie Media Sp. z o.o.**	13.031	468
Teleaudio DWA Sp. z o.o.	9.065	6.885
Polkomtel Sp. z o.o.***	6.353	-
Redefine Sp. z o.o.****	4.832	1.470
Polsat Jim Jam Ltd.	4.235	3.390
PRN Polska Sp. z o.o.	2.176	32
Elektrim S.A.	1.968	1.508
Superstacja Sp. z o.o.	1.950	202
ATM System Sp. z o.o.	1.621	1.238
TFP Sp. z o.o.	1.387	659
PAI Media S.A.	1.234	876
Polsat Nieruchomości Sp. z o.o.	441	249
Invest Bank S.A.	248	435
Radio PIN S.A.	102	58
Aero 2 Sp. z o.o.*	85	-
Blue Jet Sp. z o.o.	85	-
Sferia S.A.	67	193
ATM Studio Sp. z o.o.	45	-
Ster Sp. z o.o.	42	60
Tower Service Sp. z o.o.*****	42	21
Polskie Nieruchomości Sp. z o.o.	40	11
Telewizja Dolnośląska Sp. z o.o.	22	12
Centernet S.A.	13	10
Studio A Sp. z o.o.	10	6.801
Telewizja Polsat Sp. z o.o.*****	-	22.497
Baltmedia Sp. z o.o.	-	90
Polsat Media Sp. z o.o.*****	-	78
Dom Sprzedaży Radia PIN Sp. z o.o.	-	127
Media-Biznes Sp. z o.o.*****	-	22
Inne	8	521
<b>Razem</b>	<b>113.439</b>	<b>73.110</b>

\*Koszt za okres 9 miesięcy zakończony 30 czerwca 2011 roku wykazany za 13 maja-30 września (spółka jest powiązana od 13 maja 2011 roku)

\*\*Koszt wykazany za okres 1 stycznia-8 lipca 2011 roku i 28 czerwca-30 września 2012 roku (spółka nie była powiązana w okresie 9 lipca 2011-27 czerwca 2012 roku)

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

\*\*\*\*Koszt za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2012 roku wykazany za 1 stycznia-1 kwietnia (spółka jest konsolidowana od 2 kwietnia 2012 roku)

\*\*\*\*\*Koszt za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2011 roku wykazany za 20 kwietnia-30 września (spółka jest powiązana od 20 kwietnia 2011 roku)

\*\*\*\*\*Koszt za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2012 roku nie wykazany; koszt za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2011 roku wykazany za 1 stycznia-19 kwietnia (spółka jest konsolidowana od 20 kwietnia 2011 roku)

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

## Przychody finansowe

	za okres 9 miesięcy zakończony	
	30 września 2012 niebadany	30 września 2011 niebadany
Inwestycje Polskie Sp. z o.o.	51	32
Inne	12	12
<b>Razem</b>	<b>63</b>	<b>44</b>

## Koszty finansowe

	za okres 9 miesięcy zakończony	
	30 września 2012 niebadany	30 września 2011 niebadany
Laris Investments Sp. z o.o.	87	-
<b>Razem</b>	<b>87</b>	<b>-</b>

## 19. Sprawy sądowe

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

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

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

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

24 sierpnia 2012 roku Spółka złożyła skargę kasacyjną od wyroku Sądu Apelacyjnego.



## 20. Pozostałe ujawnienia

### Zabezpieczenia kredytów i pożyczek

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

### Zobowiązania umowne z tytułu nabycia aktywów programowych

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

	30 września 2012 niebadany	31 grudnia 2011
Do roku	148.546	155.502
1 do 5 lat	95.792	203.377
<b>Razem</b>	<b>244.338</b>	<b>358.879</b>

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

	30 września 2012 niebadany	31 grudnia 2011
Do roku	15.271	6.702
<b>Razem</b>	<b>15.271</b>	<b>6.702</b>

### Zobowiązania umowne z tytułu zakupu składników majątku trwałego

Kwota zobowiązań umownych na dzień 30 września 2012 roku z tytułu umów na wytworzenie i zakup sprzętu technicznego wyniosła 3.156 zł (10.613 zł na dzień 31 grudnia 2011). Kwota zobowiązań umownych na dzień 30 września 2012 roku z tytułu modernizacji nieruchomości wyniosła 1.860 zł (3.906 zł na dzień 31 grudnia 2011). Kwota niezafakturowanych dostaw i usług w ramach umów na zakup licencji i oprogramowania wyniosła 1.131 zł na dzień 30 września 2012 roku (946 zł na dzień 31 grudnia 2011).

## 21. Wydarzenia po dniu bilansowym

W dniu 19 października 2012 roku Zarząd Cyfrowego Polsatu podjął decyzję o połączeniu Spółki ze spółką powiązaną Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o. ('CPT' lub 'Spółka Przejmowana'), w której Cyfrowy Polsat posiada 100% akcji w kapitale zakładowym.

Połączenie nastąpi poprzez:

1. przeniesienie na Cyfrowy Polsat (jako jedyne go wspólnika CPT) całego majątku Spółki Przejmowanej w drodze sukcesji uniwersalnej, oraz
2. rozwiązanie CPT bez przeprowadzania jej likwidacji.

W wyniku połączenia, Cyfrowy Polsat wstąpi z dniem połączenia we wszystkie prawa i obowiązki CPT.

## 22. Szacunki księgowe i założenia

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

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

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

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

# **CYFROWY POLSAT S.A.**

**Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe  
za okres 3 i 9 miesięcy  
zakończony 30 września 2012 roku**

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

## Spis treści

Zatwierdzenie skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego.....	F 3
Śródroczny rachunek zysków i strat.....	F 4
Śródroczne zestawienie pozostałego zysku całkowitego .....	F 4
Śródroczny bilans .....	F 5
Śródroczny rachunek przepływów pieniężnych .....	F 7
Śródroczne zestawienie zmian w kapitale własnym .....	F 9
Noty do skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego .....	F 10

## ZATWIERDZENIE SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

W dniu 13 listopada 2012 roku Zarząd Cyfrowy Polsat S.A. zatwierdził skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe spółki Cyfrowy Polsat S.A., sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 *Śródroczna sprawozdawczość finansowa*, na które składają się:

### Śródroczny rachunek zysków i strat za okres

od dnia 1 stycznia 2012 roku do dnia 30 września 2012 roku wykazujący zysk netto za okres  
w wysokości: 518.162 zł

### Śródroczne zestawienie pozostałego zysku całkowitego za okres

od dnia 1 stycznia 2012 roku do dnia 30 września 2012 roku wykazujące zysk całkowity za okres  
w wysokości: 500.360 zł

### Śródroczny bilans na dzień

30 września 2012 roku wykazujący po stronie aktywów i pasywów sumę: 5.932.880 zł

### Śródroczny rachunek przepływów pieniężnych za okres

od dnia 1 stycznia 2012 roku do dnia 30 września 2012 roku wykazujący zwiększenie środków  
pieniężnych netto o kwotę: 43.986 zł

### Śródroczne zestawienie zmian w kapitale własnym za okres

od dnia 1 stycznia 2012 roku do dnia 30 września 2012 roku wykazujące zwiększenie stanu  
kapitału własnego o kwotę: 500.360 zł

### Noty do skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego

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

Dominik Libicki  
Prezes Zarządu

Tomasz Szelaǳ  
Członek Zarządu

Dariusz Działkowski  
Członek Zarządu

Aneta Jaskólska  
Członek Zarządu

Dorota Wołczyńska  
Główna Księgowa

Warszawa, 13 listopada 2012 roku

### Śródroczny rachunek zysków i strat

	Not a	okres 3 miesięcy zakończony		okres 9 miesięcy zakończony	
		30 września 2012 niebadany	30 września 2011 niebadany	30 września 2012 niebadany	30 września 2011 niebadany
Przychody ze sprzedaży usług, towarów i materiałów	8	445.573	413.829	1.318.143	1.204.240
Koszty operacyjne		(328.319)	(316.210)	(978.343)	(939.215)
Koszt sprzedanych usług, towarów i materiałów	9	(233.533)	(232.991)	(704.147)	(679.436)
Koszty sprzedaży	9	(63.820)	(57.909)	(191.237)	(181.137)
Koszty ogólne i administracyjne	9	(30.966)	(25.310)	(82.959)	(78.642)
Pozostałe przychody/koszty operacyjne		(1.384)	(365)	(3.268)	(2.285)
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>		<b>115.870</b>	<b>97.254</b>	<b>336.532</b>	<b>262.740</b>
Przychody finansowe	10	54.998	6.123	415.503	209.000
Koszty finansowe	11	(60.200)	(210.703)	(185.707)	(303.677)
<b>Zysk/(strata) brutto za okres</b>		<b>110.668</b>	<b>(107.326)</b>	<b>566.328</b>	<b>168.063</b>
Podatek dochodowy		(17.482)	19.046	(48.166)	741
<b>Zysk/(strata) netto za okres</b>		<b>93.186</b>	<b>(88.280)</b>	<b>518.162</b>	<b>168.804</b>
Podstawowy i rozwodniony zysk/(strata) na jedną akcję w złotych		0,27	(0,25)	1,49	0,53

### Śródroczne zestawienie pozostałego zysku całkowitego

	Nota	okres 3 miesięcy zakończony		okres 9 miesięcy zakończony	
		30 września 2012 niebadany	30 września 2011 niebadany	30 września 2012 niebadany	30 września 2011 niebadany
<b>Zysk/(strata) netto za okres</b>		<b>93.186</b>	<b>(88.280)</b>	<b>518.162</b>	<b>168.804</b>
Wycena instrumentów zabezpieczających	14	(11.624)	7.602	(21.978)	6.457
Podatek dochodowy od wyceny instrumentów zabezpieczających	14	2.208	(1.445)	4.176	(1.227)
<b>Pozostały zysk całkowity po opodatkowaniu</b>		<b>(9.416)</b>	<b>6.157</b>	<b>(17.802)</b>	<b>5.230</b>
<b>Zysk całkowity za okres</b>		<b>83.770</b>	<b>(82.123)</b>	<b>500.360</b>	<b>174.034</b>

## Śródroczny bilans - aktywa

	30 września 2012 niebadany	31 grudnia 2011
Zestawy odbiorcze	454.168	434.316
Inne rzeczowe aktywa trwałe	130.469	133.841
Wartość firmy	52.022	52.022
Inne wartości niematerialne	31.143	28.598
Nieruchomości inwestycyjne	6.982	6.843
Udziały w jednostkach zależnych	4.588.978	4.516.033
Długoterminowe prowizje dla dystrybutorów rozliczane w czasie	33.252	35.028
Inne aktywa długoterminowe	107.930	62.491
<b>Aktywa trwałe razem</b>	<b>5.404.944</b>	<b>5.269.172</b>
Zapasy	144.131	159.950
Obligacje	-	14.854
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	218.131	201.797
Należności z tytułu podatku dochodowego	-	9.619
Krótkoterminowe prowizje dla dystrybutorów rozliczane w czasie	54.038	59.361
Pozostałe aktywa obrotowe	55.805	71.349
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	55.831	11.858
<b>Aktywa obrotowe razem</b>	<b>527.936</b>	<b>528.788</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>5.932.880</b>	<b>5.797.960</b>

### Śródroczny bilans - pasywa

	Nota	30 września 2012 niebadany	31 grudnia 2011
Kapitał zakładowy	13	13.934	13.934
Nadwyżka wartości emisyjnej akcji powyżej ich wartości nominalnej		1.295.103	1.295.103
Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających	14	(13.044)	4.758
Zyski zatrzymane		1.707.443	1.189.281
<b>Kapitał własny razem</b>		<b>3.003.436</b>	<b>2.503.076</b>
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	15	680.371	958.406
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji	16	1.332.231	1.397.481
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego		638	934
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego		100.510	65.378
Przychody przyszłych okresów		5.716	7.595
Inne długoterminowe zobowiązania i rezerwy		14.825	5.589
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>		<b>2.134.291</b>	<b>2.435.383</b>
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	15	238.676	290.617
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji	16	113.686	119.473
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego		234	252
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania		217.767	239.831
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		3.715	-
Kaucje otrzymane za wydany sprzęt		12.084	12.743
Przychody przyszłych okresów		208.991	196.585
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>		<b>795.153</b>	<b>859.501</b>
<b>Zobowiązania razem</b>		<b>2.929.444</b>	<b>3.294.884</b>
<b>Pasywa razem</b>		<b>5.932.880</b>	<b>5.797.960</b>



## Śródroczny rachunek przepływów pieniężnych

	za okres 9 miesięcy zakończony	
	30 września 2012	30 września 2011
	niebadany	niebadany
<b>Zysk netto za okres</b>	<b>518.162</b>	<b>168.804</b>
<b>Korekty:</b>	<b>(224.078)</b>	<b>(124.881)</b>
Amortyzacja i utrata wartości	140.284	98.283
Strata z działalności inwestycyjnej	113	337
Odsetki	173.765	125.539
Zmiana stanu zapasów	15.819	(6.679)
Zmiana stanu należności i innych aktywów	(51.887)	(95.380)
Zmiana stanu zobowiązań, rezerw i przychodów przyszłych okresów	(147)	(33.761)
Wycena instrumentów zabezpieczających	(21.978)	6.457
(Zyski)/straty z tytułu różnic kursowych, netto	(102.855)	166.485
Podatek dochodowy	48.166	(741)
Zwiększenie netto wartości zestawów odbiorczych w leasingu operacyjnym	(129.390)	(189.945)
Przychody z tytułu dywidend	(297.230)	(197.030)
Inne korekty	1.262	1.554
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej przed opodatkowaniem i odsetkami</b>	<b>294.084</b>	<b>43.923</b>
Podatek dochodowy otrzymany/(zapłacony)	4.455	(1.630)
Odsetki otrzymane dotyczące działalności operacyjnej	5.276	3.249
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>303.815</b>	<b>45.542</b>
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(17.111)	(17.762)
Nabycie wartości niematerialnych	(16.943)	(9.981)
Udzielenie pożyczek	(1.700)	-
Otrzymane dywidendy	297.230	196.817
Nabycie udziałów w jednostce zależnej	(45.185)	(2.600.232)
Spłata udzielonych pożyczek	1.700	50
Spłata odsetek od pożyczek	12	2
Wpływy ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	191	211
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>218.194</b>	<b>(2.430.895)</b>
Kredyty i pożyczki	-	2.800.000
Emisja obligacji	-	1.372.245
Zmiana stanu rachunku Cash Pool	(43.839)	-
Wpływ z realizacji opcji walutowych	-	1.043
Efekt połączenia z jednostkami zależnymi	-	1.530
Spłata odsetek od kredytów, pożyczek, obligacji, leasingu finansowego i zapłacone prowizje	(132.038)	(204.214)
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(243)	(269)
Spłata otrzymanych kredytów i pożyczek	(301.903)	(1.483.423)
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>(478.023)</b>	<b>2.486.912</b>

---

<b>Zmiana netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>	<b>43.986</b>	<b>101.559</b>
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu</b>	<b>11.858</b>	<b>24.195</b>
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	(13)	167
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu</b>	<b>55.831</b>	<b>125.921</b>

### Śródroczne zestawienie zmian w kapitale własnym za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2012

	Kapitał zakładowy	Nadwyżka wartości emisyjnej akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających	Zyski zatrzymane*	Kapitał własny razem
<b>Stan na 1 stycznia 2012</b>	<b>13.934</b>	<b>1.295.103</b>	<b>4.758</b>	<b>1.189.281</b>	<b>2.503.076</b>
Zysk całkowity	-	-	(17.802)	518.162	<b>500.360</b>
<i>Wycena instrumentów zabezpieczających (nota 14)</i>	-	-	(17.802)	-	<b>(17.802)</b>
<i>Zysk netto za okres</i>	-	-	-	518.162	<b>518.162</b>
<b>Stan na 30 września 2012 niebadany</b>	<b>13.934</b>	<b>1.295.103</b>	<b>(13.044)</b>	<b>1.707.443</b>	<b>3.003.436</b>

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

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

	Kapitał zakładowy	Nadwyżka wartości emisyjnej akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających	Zyski zatrzymane*	Kapitał własny razem
<b>Stan na 1 stycznia 2011</b>	<b>10.733</b>	-	-	<b>1.048.303</b>	<b>1.059.036</b>
Zysk całkowity	-	-	5.230	168.804	<b>174.034</b>
<i>Wycena instrumentów zabezpieczających</i>	-	-	5.230	-	<b>5.230</b>
<i>Zysk netto za okres</i>	-	-	-	168.804	<b>168.804</b>
Emisja akcji	3.201	1.295.103	-	-	<b>1.298.304</b>
Efekt połączenia z M.Punkt Holdings Ltd.	-	-	-	(460)	<b>(460)</b>
Efekt połączenia z mPunkt Polska S.A.	-	-	-	(14.616)	<b>(14.616)</b>
Efekt połączenia z MTel Sp. z o.o.	-	-	-	(39)	<b>(39)</b>
<b>Stan na 30 września 2011 niebadany</b>	<b>13.934</b>	<b>1.295.103</b>	<b>5.230</b>	<b>1.201.992</b>	<b>2.516.259</b>

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

## Noty do skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego

### 1. Spółka

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

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

Działalność Spółki stanowi jeden segment - usługi świadczone klientom indywidualnym.

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

### 2. Skład Zarządu Jednostki

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

### 3. Skład Rady Nadzorczej Jednostki

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

### 4. Podstawa sporządzenia skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego

#### Oświadczenie o zgodności

Niniejsze skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2012 roku zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości ('MSR') 34 *Śródroczna sprawozdawczość finansowa*. Niniejsze skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe powinno być czytane łącznie z rocznym sprawozdaniem finansowym za rok 2011, które zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez UE. Spółka zastosowała spójne zasady rachunkowości przy sporządzaniu danych finansowych za okres 9 miesięcy

zakończony 30 września 2012 roku z zasadami stosowanymi przy sporządzaniu sprawozdania finansowego za rok 2011 opublikowanego w raporcie rocznym, za wyjątkiem Standardów i Interpretacji zatwierdzonych przez Unię Europejską, które obowiązują dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się począwszy od 1 stycznia 2012 roku oraz efektów zmian prezentacyjnych opisanych w notcie 6.

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2012 roku weszły w życie:

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

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

### **Uzupełnienie zasad rachunkowości opublikowanych w ostatnim raporcie rocznym**

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

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

## **5. Zatwierdzenie skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego**

Niniejsze skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 13 listopada 2012 roku.

## **6. Zmiana prezentacji**

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

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

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

	za okres 3 miesięcy zakończony		
	30 września 2011 niebadany <i>(dane publikowane)</i>	Zmiana prezentacji	30 września 2011 niebadany <i>(dane przekształcone)</i>
Przychody ze sprzedaży usług, towarów i materiałów	413.829		413.829
Koszty operacyjne	(302.822)	(13.388)	(316.210)
Koszt sprzedanych usług, towarów i materiałów	(219.603)	(13.388)	(232.991)
Koszty sprzedaży	(57.909)		(57.909)
Koszty ogólne i administracyjne	(25.310)		(25.310)
Pozostałe przychody/koszty operacyjne	(13.753)	13.388	(365)
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>97.254</b>	<b>-</b>	<b>97.254</b>
Przychody finansowe	7.132	(1.009)	6.123
Koszty finansowe	(211.712)	1.009	(210.703)
<b>Strata brutto za okres</b>	<b>(107.326)</b>	<b>-</b>	<b>(107.326)</b>
Podatek dochodowy	19.046		19.046
<b>Strata netto za okres</b>	<b>(88.280)</b>	<b>-</b>	<b>(88.280)</b>

	za okres 9 miesięcy zakończony		
	30 września 2011 niebadany <i>(dane publikowane)</i>	Zmiana prezentacji	30 września 2011 niebadany <i>(dane przekształcone)</i>
Przychody ze sprzedaży usług, towarów i materiałów	1.204.240		1.204.240
Koszty operacyjne	(893.685)	(45.530)	(939.215)
Koszt sprzedanych usług, towarów i materiałów	(633.906)	(45.530)	(679.436)
Koszty sprzedaży	(181.137)		(181.137)
Koszty ogólne i administracyjne	(78.642)		(78.642)
Pozostałe przychody/koszty operacyjne	(47.815)	45.530	(2.285)
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>262.740</b>	<b>-</b>	<b>262.740</b>
Przychody finansowe	210.496	(1.496)	209.000
Koszty finansowe	(305.173)	1.496	(303.677)
<b>Zysk brutto za okres</b>	<b>168.063</b>	<b>-</b>	<b>168.063</b>
Podatek dochodowy	741		741
<b>Zysk netto za okres</b>	<b>168.804</b>	<b>-</b>	<b>168.804</b>

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

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

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



## 7. Objasnienia dotyczące sezonowości w działalności Spółki

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

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

	okres 3 miesięcy zakończony		okres 9 miesięcy zakończony	
	30 września 2012 niebadany	30 września 2011 niebadany	30 września 2012 niebadany	30 września 2011 niebadany
Przychody od klientów indywidualnych	434.109	405.451	1.286.115	1.179.354
Przychody ze sprzedaży sprzętu	2.696	2.741	11.450	7.478
Pozostałe przychody ze sprzedaży	8.768	5.637	20.578	17.408
<b>Razem</b>	<b>445.573</b>	<b>413.829</b>	<b>1.318.143</b>	<b>1.204.240</b>

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

## 9. Koszty operacyjne

Nota	okres 3 miesięcy zakończony		okres 9 miesięcy zakończony	
	30 września 2012 niebadany	30 września 2011 niebadany	30 września 2012 niebadany	30 września 2011 niebadany
Koszty licencji programowych	106.748	112.114	317.779	318.373
Koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta	70.559	70.189	213.439	218.877
Amortyzacja i utrata wartości	50.433	36.360	140.284	98.283
Koszty przesyłu sygnału	23.374	22.039	67.646	62.990
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	a 20.201	17.721	64.666	62.011
Koszty zrealizowanego ruchu i opłat międzyoperatorskich	11.197	5.903	32.838	16.900
Koszt własny sprzedanego sprzętu	6.997	5.623	19.828	21.369
Koszty windykacji, utworzenie odpisów aktualizujących wartość należności i koszt spisanych należności	5.577	15.993	19.534	51.626
Inne koszty	33.233	30.268	102.329	88.786
<b>Razem koszty wg rodzaju</b>	<b>328.319</b>	<b>316.210</b>	<b>978.343</b>	<b>939.215</b>

	za okres 3 miesięcy		za okres 9 miesięcy	
	zakończony		zakończony	
	30 września	30 września	30 września	30 września
	2012	2011	2012	2011
	niebadany	niebadany	niebadany	niebadany
Koszt sprzedanych usług, towarów i materiałów	233.533	232.991	704.147	679.436
Koszty sprzedaży	63.820	57.909	191.237	181.137
Koszty ogólne i administracyjne	30.966	25.310	82.959	78.642
<b>Razem koszty wg układu kalkulacyjnego</b>	<b>328.319</b>	<b>316.210</b>	<b>978.343</b>	<b>939.215</b>

## a) Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników

	za okres 3 miesięcy		za okres 9 miesięcy	
	zakończony		zakończony	
	30 września	30 września	30 września	30 września
	2012	2011	2012	2011
	niebadany	niebadany	niebadany	niebadany
Wynagrodzenia	17.336	15.636	54.179	52.850
Ubezpieczenia społeczne	2.272	1.466	8.601	7.226
Pozostałe świadczenia pracownicze	593	619	1.886	1.935
<b>Razem</b>	<b>20.201</b>	<b>17.721</b>	<b>64.666</b>	<b>62.011</b>

**10. Przychody finansowe**

	okres 3 miesięcy zakończony		okres 9 miesięcy zakończony	
	30 września 2012 niebadany	30 września 2011 niebadany	30 września 2012 niebadany	30 września 2011 niebadany
Otrzymane dywidendy (patrz nota 17)	-	-	297.230	197.030
Przychody z tytułu różnic kursowych z wyceny wyemitowanych obligacji	50.076	-	102.868	-
Przychody z tytułu gwarancji udzielonych jednostce powiązanej (patrz nota 17)	2.256	3.009	7.169	8.655
Wynik z tytułu opcji walutowych	-	1.427	-	-
<i>Opcje walutowe nie zaklasyfikowane jako instrumenty zabezpieczające</i>	-	2.436	-	-
<i>Opcje walutowe – rozliczenie instrumentów</i>	-	(1.009)	-	-
Odsetki	2.461	1.687	5.417	3.315
Różnice kursowe netto	205	-	2.040	-
Inne	-	-	779	-
<b>Razem</b>	<b>54.998</b>	<b>6.123</b>	<b>415.503</b>	<b>209.000</b>

**11. Koszty finansowe**

	okres 3 miesięcy zakończony		okres 9 miesięcy zakończony	
	30 września 2012	30 września 2011	30 września 2012	30 września 2011
	niebadany	niebadany	niebadany	niebadany
Odsetki od kredytów i pożyczek	27.880	31.093	86.480	84.674
Wynik realizacji instrumentów zabezpieczających (IRS)	77	-	743	-
Odsetki od wyemitowanych obligacji	30.157	34.322	93.236	47.380
Wpływ wyceny instrumentów zabezpieczających na koszt odsetek od wyemitowanych obligacji	105	(3.280)	549	(3.280)
Wynik realizacji instrumentów zabezpieczających (CIRS)	-	-	(2.183)	-
Pozostałe odsetki	81	73	358	80
Wynik z tytułu opcji walutowych:	-	-	-	2.946
<i>Opcje walutowe nie zaklasyfikowane jako instrumenty zabezpieczające</i>	-	-	-	(1.497)
<i>Opcje walutowe – rozliczenie instrumentów</i>	-	-	-	4.443
Koszty z tytułu różnic kursowych z wyceny wyemitowanych obligacji	-	144.151	-	166.651
Pozostałe różnice kursowe netto	-	2.721	-	115
Koszty z tytułu gwarancji	765	716	3.184	2.569
Koszty opłat i prowizji bankowych	1.135	902	3.338	2.536
Inne	-	5	2	6
<b>Razem</b>	<b>60.200</b>	<b>210.703</b>	<b>185.707</b>	<b>303.677</b>

**12. Nabycie spółek zależnych**

W dniu 28 października 2011 roku Spółka zawarła z Narodowym Funduszem Inwestycyjnym Magna Polonia S.A. oraz ze spółką Evotec Management Limited umowę zakupu 100% udziałów spółki INFO-TV-FM Sp. z o.o ('INFO-TV-FM').

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

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

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

Umowa na zakup udziałów w spółce INFO-TV-FM Sp. z o.o. została zawarta z myślą o dalszej realizacji strategii Grupy Kapitałowej Cyfrowy Polsat S.A. ('Grupa') mającej na celu możliwie szeroką dystrybucję treści programowych przy wykorzystaniu wszystkich nowoczesnych technologii.

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

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

Podmiotem kontrolującym Sprzedającego jest Pan Zygmunt Solorz-Żak.

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

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

### 13. Kapitały

#### Kapitał zakładowy

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

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

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

	30 września 2012				
	Liczba akcji	Wartość nominalna akcji	Udział w kapitale	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów
Pola Investments Ltd. <sup>1</sup>	154.204.296	6.168	44,27%	306.709.172	58,11%
Sensor Overseas Ltd. <sup>2</sup>	25.341.272	1.014	7,27%	50.382.647	9,55%
Pozostali	168.807.268	6.752	48,46%	170.678.518	32,34%
<b>Razem</b>	<b>348.352.836</b>	<b>13.934</b>	<b>100%</b>	<b>527.770.337</b>	<b>100%</b>

<sup>1</sup> Pola Investments Ltd. jest kontrolowany przez Pana Zygmunta Solorza-Żaka

<sup>2</sup> Sensor Overseas Ltd. jest kontrolowany przez Pana Heronima Rutę

### 14. Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających

#### Nabycie instrumentów zabezpieczających

W dniu 17 maja 2012 roku Spółka zawarła transakcję swap stopy procentowej (*cross currency interest rate swap* CIRS) celem zabezpieczenia przyszłych przepływów pieniężnych z tytułu planowanych płatności odsetkowych od obligacji Senior Notes denominowanych w euro, wyemitowanych przez spółkę zależną Cyfrowy Polsat Finance AB. Zgodnie z umową Spółka jest płatnikiem kwot według stopy stałej w walucie krajowej, natomiast płatnikiem kwot według stopy stałej w walucie obcej jest bank. Data wygaśnięcia powiązania zabezpieczającego została ustalona na 20 maja 2014 roku. Nominał transakcji, od którego naliczane są płatności płatnika kwot w walucie obcej wynosi 175.000.000 euro (nie w tysiącach), natomiast nominał transakcji, od którego naliczane są płatności Spółki wynosi 760.375.000 złotych (nie w tysiącach).

W dniu 28 czerwca 2012 roku Spółka zawarła transakcję swap stopy procentowej (*interest rate swap* IRS) celem zabezpieczenia przyszłych przepływów pieniężnych z tytułu planowanych płatności odsetkowych od kredytu terminowego (ang. Senior Facility Agreement) zaciągniętego w związku z nabyciem Telewizji Polsat S.A. Zgodnie z umową Spółka jest płatnikiem kwot według stopy stałej, natomiast płatnikiem kwot według stopy zmiennej jest bank. Data wygaśnięcia powiązania zabezpieczającego została ustalona na 31 grudnia 2014 roku. Nominał transakcji, od którego naliczane są płatności wynosi 362.869.769 złotych (nie w tysiącach).

Wpływ wyceny instrumentów zabezpieczających na kapitał z aktualizacji wyceny

	za okres 9 miesięcy zakończony	
	30 września 2012 niebadany	30 września 2011 niebadany
<b>Stan na 1 stycznia</b>	<b>4.758</b>	<b>-</b>
Wycena zawartych instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne	(22.527)	9.737
Kwota przeniesiona do rachunku zysków i strat	549	(3.280)
Podatek odroczony	4.176	(1.227)
<b>Zmiana za okres</b>	<b>(17.802)</b>	<b>5.230</b>
<b>Stan na 30 września</b>	<b>(13.044)</b>	<b>5.230</b>

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2012 roku wycena instrumentów zabezpieczających była ujemna i równa 22.527 zł, przy czym kwota 549 zł została odniesiona na rachunek zysków i strat. Pomiar efektywności wykazał, iż instrumenty są efektywne, w związku z czym pozostała kwota równa 21.978 zł została odniesiona na kapitał z aktualizacji wyceny. Po korekcie o podatek odroczony wpływ z wyceny instrumentu na kapitał z aktualizacji wyceny był ujemny i równy 17.802 zł.

## 15. Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek

	30 września 2012 niebadany	31 grudnia 2011
Zobowiązania krótkoterminowe	238.676	290.617
Zobowiązania długoterminowe	680.371	958.406
<b>Razem</b>	<b>919.047</b>	<b>1.249.023</b>

## Zmiana stanu zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek

	za okres 9 miesięcy zakończony	
	30 września 2012 niebadany	30 września 2011 niebadany
<b>Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek na dzień 1 stycznia</b>	<b>1.249.023</b>	<b>-</b>
Połączenie ze spółką mPunkt	-	12.101
Zaciągnięcie kredytów terminowych	-	2.800.000
Splata kapitału	(301.903)	(1.483.423)
Splata odsetek i prowizji	(70.714)	(159.085)
Niezapłacone prowizje ujęte w wycenie wg zamortyzowanego kosztu	-	(5.861)
Zmiana stanu kredytu w rachunku Cash Pool	(43.839)	-
Naliczone odsetki	86.480	84.674
<b>Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek na dzień 30 września</b>	<b>919.047</b>	<b>1.248.406</b>

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

**16. Zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji**

	30 września 2012 niebadany	31 grudnia 2011
Zobowiązania krótkoterminowe	113.686	119.473
Zobowiązania długoterminowe	1.332.231	1.397.481
<b>Razem</b>	<b>1.445.917</b>	<b>1.516.954</b>

## Zmiana stanu zobowiązań z tytułu wyemitowanych obligacji

	za okres 9 miesięcy zakończony	
	30 września 2012 niebadany	30 września 2011 niebadany
<b>Zobowiązania z tytułu obligacji na dzień 1 stycznia</b>	<b>1.516.954</b>	<b>-</b>
Emisja obligacji	-	1.372.245
Splata odsetek i prowizji	(61.405)	(34.735)
(Zyski)/straty z tytułu różnic kursowych	(102.868)	166.651
Niezapłacone prowizje ujęte w wycenie wg zamortyzowanego kosztu	-	(6.559)
Naliczone odsetki	93.236	47.380
<b>Zobowiązania z tytułu obligacji na dzień 30 września</b>	<b>1.445.917</b>	<b>1.544.982</b>



**17. Transakcje z podmiotami powiązаныmi****Należności**

	30 września 2012 niebadany	31 grudnia 2011
Polkomtel Sp. z o.o.	8.033	-
Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o.	1.544	449
Superstacja Sp. z o.o.	859	921
Info-TV-FM Sp. z o.o.	797	-
Telewizja Polsat Sp. z o.o.	774	724
Polskie Media S.A.	696	-
Polsat Futbol Ltd.	318	1.442
Polsat Jim Jam Ltd.	146	466
Teleaudio DWA Sp. z o.o.	127	77
Media-Biznes Sp. z o. o.	95	59
Radio PIN S.A.	17	6
Redefine Sp. z o.o.	13	1
Cyfrowy Polsat Trade Marks Sp. z o.o.	9	21
Invest Bank S.A.	-	128
Sferia S.A.	-	15
Inne	9	11
<b>Razem</b>	<b>13.437</b>	<b>4.320</b>

**Pozostałe aktywa obrotowe/Inne aktywa długoterminowe**

	30 września 2012 niebadany	31 grudnia 2011
Mobyland Sp. z o.o.	145.758	94.281
Cyfrowy Polsat Finance AB	3.347	1.169
Info-TV-FM Sp. z o.o.	1.339	-
Polkomtel Sp. z o.o.	736	-
Radio PIN S.A.	94	-
<b>Razem</b>	<b>151.274</b>	<b>95.450</b>

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

W dniu 28 września 2012 roku Spółka podpisała porozumienie do umowy o świadczenie usług transmisji danych z dnia 15 grudnia 2010 i złożyła zamówienie dotyczące zakupu 31 milionów GB. W ramach powyższej umowy Mobyland zapewnia dostęp do usługi bezprzewodowej transmisji danych, realizowanej w paśmie 1800 MHz oraz paśmie 900 MHz w technologii LTE lub HSPA+.

Cena 1MB/netto wynosi 0,00645 zł (nie w tysiącach). Płatność z tytułu powyższego zamówienia nastąpi w 4 równych miesięcznych ratach w okresie od września do grudnia 2012 roku i 12 równych miesięcznych ratach począwszy od stycznia 2013 roku.

## Zobowiązania

	30 września 2012 niebadany	31 grudnia 2011
Mobyland Sp. z o.o.	10.561	-
Telewizja Polsat Sp. z o.o.	8.002	6.360
Cyfrowy Polsat Trade Marks Sp. z o.o.	5.131	41.181
Polsat Media Sp. z o.o.	4.068	2.916
Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o.*	3.234	20.024
Polkomtel Sp. z o.o.	1.846	-
Info-TV-FM Sp. z o.o.	405	-
Polsat Jim Jam Ltd.	376	-
Redefine Sp. z o.o.	206	8
Superstacja Sp. z o.o.	161	-
Netshare Sp. z o.o.	57	-
Media-Biznes Sp. z o.o.	43	-
Invest Bank S.A.	-	12
Inne	2	1
<b>Razem</b>	<b>34.092</b>	<b>70.502</b>

\*Powyższa kwota nie obejmuje kaucji w wysokości 29 tys. złotych, którą Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o. wpłacił jako zabezpieczenie związane z wynajmem nieruchomości od Spółki

### Należności i zobowiązania

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

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

Na zobowiązania wobec Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o. składają się głównie zobowiązania z tytułu zakupu dekodерów i akcesoriów do dekodерów. W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2012 roku Spółka zakupiła od Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o. dekodery i akcesoria do dekodерów o łącznej wartości 104.579 zł.

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

**Zobowiązania z tytułu obligacji**

	<b>30 września 2012 niebadany</b>	<b>31 grudnia 2011</b>
Cyfrowy Polsat Finance AB	1.445.917	1.516.954
<b>Razem</b>	<b>1.445.917</b>	<b>1.516.954</b>

**Przychody operacyjne**

	<b>za okres 9 miesięcy zakończony</b>	
	<b>30 września 2012 niebadany</b>	<b>30 września 2011 niebadany</b>
Polkomtel Sp. z o.o.*	6.808	-
Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o.	2.784	2.787
Info-TV-FM Sp. z o.o.	1.344	-
Telewizja Polsat Sp. z o.o.	1.318	1.218
Cyfrowy Polsat Trade Marks Sp. z o.o.	1.086	1.015
Polskie Media S.A.**	545	790
Polsat Futbol Ltd.	527	910
Teleaudio DWA Sp. z o.o.	443	514
ATM Grupa S.A.	365	-
Media-Biznes Sp. z o.o.	144	144
Radio PIN S.A.	143	31
Superstacja Sp. z o.o.	41	38
Redefine Sp. z o.o.	33	5
Mobyland Sp. z o.o.	30	-
Invest Bank S.A.	9	21
Dom Sprzedaży Radia PIN Sp. z o.o.	-	63
Centernet S.A.	-	13
Inne	22	7
<b>Razem</b>	<b>15.642</b>	<b>7.556</b>

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

\*\*Przychód wykazany za okres 1 stycznia-8 lipca 2011 roku i 28 czerwca-30 września 2012 roku (spółka nie była powiązana w okresie 9 lipca 2011-27 czerwca 2012 roku)

Najistotniejsze transakcje obejmują przychody ze sprzedaży sprzętu oraz usług interconnect dla Polkomtel Sp. z o.o., przychody z serwisu gwarancyjnego i wynajmu powierzchni dla Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o., wynajmu powierzchni dla Cyfrowy Polsat Trade Marks Sp. z o.o. oraz przychody z tytułu emisji sygnału dla Telewizji Polsat Sp. z o.o. i Polsat Futbol Ltd.

W dniu 14 marca 2011 roku nastąpiło połączenie prawne spółki Cyfrowy Polsat ze spółką M.Punkt Holdings Ltd. W okresie od 1 stycznia do 14 marca 2011 roku Spółka zarejestrowała przychody od spółki M.Punkt Holdings Ltd. równe 66 zł.

## Koszty operacyjne

	za okres 9 miesięcy zakończony	
	30 września 2012 niebadany	30 września 2011 niebadany
Telewizja Polsat Sp.z o.o.	59.108	57.185
Cyfrowy Polsat Trade Marks Sp. z o.o.	40.842	26.338
Mobyland Sp. z o.o.*	27.396	5.672
Polsat Media Sp. z o.o.	17.394	2.871
Teleaudio DWA Sp. z o.o.	9.061	6.885
Polkomtel Sp. z o.o.**	5.421	-
Redefine Sp. z o.o.	2.190	730
Polsat Jim Jam Ltd.	2.160	1.941
Elektrim S.A.	1.968	1.508
Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o.***	627	-
Polskie Media S.A.****	273	374
Info-TV-FM Sp. z o.o.	194	-
Media-Biznes Sp. z o.o.	102	144
Aero 2 Sp. z o.o.*	83	-
Sferia S.A.	67	193
Netshare Sp. z o.o.	47	-
Tower Service Sp. z o.o.*****	42	21
Radio PIN S.A.	40	-
Ster Sp. z o.o.	29	52
mPunkt Polska S.A.	-	6.222
Dom Sprzedaży Radia PIN Sp. z o.o.	-	127
Inne	7	6
<b>Razem</b>	<b>167.051</b>	<b>110.269</b>

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

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

\*\*\*Przedstawione w tabeli koszty nie obejmują amortyzacji, odpisów aktualizacyjnych i kosztu własnego związanych ze sprzętem zakupionym od spółki

\*\*\*\*Koszt wykazany za okres 1 stycznia-8 lipca 2011 roku i 28 czerwca-30 września 2012 roku (spółka nie była powiązana w okresie 9 lipca 2011-27 czerwca 2012 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 Sport Extra HD, Polsat Film, Polsat Futbol, Polsat News, Polsat Play, Polsat Cafe i Polsat Sport HD oraz na rzecz Polsat Jim Jam Ltd. z tytułu nadawania programu Polsat Jim Jam.

Spółka ponosi koszty korzystania ze znaku towarowego „Cyfrowy Polsat” na rzecz Cyfrowy Polsat Trade Marks Sp. z o.o. Mobyland Sp. z o.o. świadczy Spółce usługi transmisji danych. Polsat Media Sp. z o.o. sprzedaje Spółce czas reklamowy. Teleaudio DWA Sp. z o.o. świadczy na rzecz Spółki głównie usługi związane z telefoniczną obsługą klienta.

## Przychody finansowe

	za okres 9 miesięcy zakończony	
	30 września 2012 niebadany	30 września 2011 niebadany
Telewizja Polsat Sp. z o.o.	297.230	196.817
Cyfrowy Polsat Finance AB	7.169	8.655
Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o.	-	213
Redefine Sp. z o.o.	12	-
Inne	-	66
<b>Razem</b>	<b>304.411</b>	<b>205.751</b>

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

## Koszty finansowe

	za okres 9 miesięcy zakończony	
	30 września 2012 niebadany	30 września 2011 niebadany
Cyfrowy Polsat Finance AB	93.238	44.101
Telewizja Polsat Sp. z o.o.	1.312	989
Cyfrowy Polsat Trade Marks Sp. z o.o.	1.304	1.184
Polsat Media Sp. z o.o.	128	96
Nord Licence AS	77	55
RS TV S.A.	71	80
Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o.	7	13
Polsat License Ltd.	2	13
Inne	5	5
<b>Razem</b>	<b>96.144</b>	<b>46.536</b>

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

## 18. Sprawy sądowe

W opinii Zarządu, poziom rezerw na dzień 30 września 2012 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 Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów ('UOKiK') w sprawie stosowania przez Cyfrowy Polsat S.A. praktyk naruszających interesy zbiorowe konsumentów

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

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

24 sierpnia 2012 roku Spółka złożyła skargę kasacyjną od wyroku Sądu Apelacyjnego.

## 19. Inne ujawnienia

### Zabezpieczenia kredytów i pożyczek

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

### Zobowiązania umowne z tytułu zakupu składników majątku trwałego

Kwota zobowiązań umownych na dzień 30 września 2012 roku z tytułu umów na wytworzenie i zakup sprzętu technicznego wyniosła 0 zł (1.527 zł na dzień 31 grudnia 2011 roku). Kwota zobowiązań umownych na dzień 30 września 2012 roku z tytułu modernizacji nieruchomości wyniosła 1.860 zł (3.906 zł na dzień 31 grudnia 2011 roku). Kwota niezafakturowanych dostaw i usług w ramach umowy na zakup licencji i oprogramowania wyniosła 661 zł na dzień 30 września 2012 roku (431 zł na dzień 31 grudnia 2011 roku).

## 20. Wydarzenia po dacie bilansowej

W dniu 19 października 2012 roku, Zarząd Cyfrowego Polsatu podjął decyzję o połączeniu Spółki ze spółką powiązaną Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o. ('CPT' lub 'Spółka Przejmowana'), w której Cyfrowy Polsat posiada 100% akcji w kapitale zakładowym.

Połączenie nastąpi poprzez:

1. przeniesienie na Cyfrowy Polsat (jako jedynego współnika CPT) całego majątku Spółki Przejmowanej w drodze sukcesji uniwersalnej, oraz
2. rozwiązanie CPT bez przeprowadzania jej likwidacji.

W wyniku połączenia, Cyfrowy Polsat wstąpi z dniem połączenia we wszystkie prawa i obowiązki CPT.

## **21. Szacunki księgowe i założenia**

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

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

Istotne szacunki i związane z nimi założenia, stosowane przy sporządzeniu niniejszego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego, były takie same, jak stosowane przy sporządzaniu sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2011 roku.