

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

**Rozszerzony skonsolidowany raport półroczny
za okres sześciu miesięcy zakończony
30 czerwca 2009 roku**

Miejsce i data publikacji: Warszawa, 20 sierpnia 2009 roku

Spis treści

Sprawozdanie z działalności Grupy Cyfrowy Polsat w I półroczu 2009 roku

1.Wprowadzenie	6
2.Istotne wydarzenia	7
3.Wybrane dane finansowe	8
4.Struktura Grupy Kapitałowej Cyfrowy Polsat.....	10
5.Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej Cyfrowy Polsat i ich skutki	10
6.Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok	10
7.Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki Cyfrowy Polsat S.A. na dzień przekazania raportu	10
8.Akcje Cyfrowego Polsatu S.A. w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Spółkę.....	11
8.1 Zarząd Spółki Cyfrowy Polsat S.A.....	11
8.2 Rada Nadzorcza Spółki Cyfrowy Polsat S.A.	11
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.....	12
10. Informacje o zawarciu przez Spółkę lub jednostki zależne istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi zawartych na warunkach innych niż rynkowe	13
11. Informacje o udzieleniu przez Spółkę lub jednostki zależne poręczeń kredytów lub pożyczek i udzieleniu gwarancji	13
12. Pozostałe informacje istotne dla oceny naszej sytuacji kadrowej, gospodarczej i finansowej a także naszych wyników finansowych.....	14
13. Czynniki, które będą miały wpływ na osiągnięte przez Spółkę oraz Grupę Kapitałową Cyfrowy Polsat wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału	30
14. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyka związane z naszą działalnością w pozostałych miesiącach roku obrotowego	32

Oświadczenie Zarządu Cyfrowy Polsat S.A.

Raport biegłego rewidenta z przeglądu skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego obejmującego okres od 1 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2009 roku

Skrócone kwartalne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2009 roku

Raport biegłego rewidenta z przeglądu skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego obejmującego okres od 1 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku

Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2009 roku

Skrócone kwartalne sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2009 roku

Poniższy raport półroczny został przygotowany zgodnie z artykułem 90 ustęp 1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim.

PREZENTACJA DANYCH FINANSOWYCH I POZOSTAŁYCH DANYCH

Zawarte w niniejszym raporcie półrocznym odwołania do Spółki dotyczą spółki Cyfrowy Polsat S.A., natomiast wszelkie odwołania do Grupy lub Grupy Kapitałowej dotyczą Spółki Cyfrowy Polsat S.A. oraz skonsolidowanych z nią podmiotów zależnych. Wyrażenia „my”, „nas”, „nasz” oraz podobne, co do zasady, odnoszą się do Grupy, chyba, że z kontekstu jasno wynika, że odnoszą się one tylko do samej Spółki; „DTH” odnosi się do usług płatnej cyfrowej telewizji satelitarnej, które świadczymy na terenie Polski od 2001 roku; „Pakiet Familijny”, „Pakiet Mini” i „Pakiet Mini Max” odnoszą się do naszych startowych pakietów programowych oferowanych w ramach usług DTH; „Abonent” odnosi się osoby, która zawarła z nami umowę na świadczenie usług płatnej cyfrowej telewizji satelitarnej zobowiązującą do wnoszenia opłat za dostęp do pakietu lub pakietów programów telewizyjnych i radiowych lub która korzysta z tych pakietów po uprzednim wniesieniu miesięcznej opłaty bez zawarcia takiej umowy; „ARPU” odnosi się do średniego miesięcznego przychodu netto na abonenta obliczanego poprzez podzielenie przychodów należnych z tytułu opłat abonamentowych oraz opłat aktywacyjnych przez średnią liczbę abonentów w danym okresie i przez liczbę miesięcy w danym okresie; „ARPU Pakietu Familijnego” i „ARPU Pakietu Mini” odnosi się do średniego miesięcznego przychodu netto, odpowiednio, na jednego abonenta Pakietu Familijnego i Pakietu Mini oraz Mini Max; „churn” odnosi się do współczynnika odpływu abonentów, określonego jako odsetek rozwiązanych umów abonenckich, obliczanego jako stosunek liczby umów rozwiązanych w danym okresie i średniej liczby umów w tym okresie; „churn Pakietu Familijnego” i „churn Pakietu Mini” odnosi się do współczynnika odpływu abonentów, odpowiednio, Pakietu Familijnego i Pakietu Mini oraz Mini Max; „SAC” odnosi się do sumy prowizji należnych dystrybutorom oraz konsultantom telefonicznego centrum obsługi klienta za doprowadzenie do zawarcia umowy w przeliczeniu na jednego pozyskanego abonenta; „MVNO” odnosi się do usług operatora wirtualnej sieci komórkowej, które zaczęliśmy świadczyć 8 września 2008 roku; „Akcje” odnoszą się do akcji Cyfrowego Polsatu S.A., które zadebiutowały na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w dniu 6 maja 2008 roku i są oznaczone kodem PLCFRPT00013.

Dane finansowe i operacyjne

Niniejszy raport półroczny zawiera sprawozdania finansowe oraz inne dane finansowe w odniesieniu do Grupy i Spółki. W szczególności zawiera skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2009 roku, skrócone kwartalne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 i 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2009 roku oraz skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2009 roku i skrócone kwartalne sprawozdanie finansowe za okres 3 i 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2009 roku. Załączone sprawozdania finansowe zostały sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone Unią Europejską ("MSSF") i zaprezentowane w tysiącach złotych.

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

Prezentacja walut

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

Wszystkie kwoty w złotych, dolarach amerykańskich i euro wyrażone są w tysiącach, z wyjątkiem danych dotyczących ARPU, liczby akcji i zysku na akcję, o ile nie zaznaczono inaczej.

Stwierdzenia odnoszące się do przyszłych oczekiwań

Niniejszy raport półroczny może zawierać 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. 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 nie polegali na takich stwierdzeniach, gdyż są one aktualne jedynie w momencie sporządzania niniejszego raportu półrocznego.

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

1. Wprowadzenie

Jesteśmy największą, pod względem liczby abonentów, płatną cyfrową platformą satelitarną w Polsce posiadającą 2.844.106 abonentów (stan na dzień 30 czerwca 2009 roku). W ramach naszej podstawowej działalności świadczymy klientom indywidualnym usługę udostępniania programów radiowych i telewizyjnych rozprowadzanych drogą satelitarną w ramach płatnych pakietów programów.

Nasze usługi sprzedajemy na terenie całej Polski, docierając do polskiej widowni z wysokiej jakości ofertą programową, opracowaną w taki sposób, aby była atrakcyjna i dostępna cenowo dla każdej polskiej rodziny.

Umożliwiamy naszym abonentom odbiór 74 polskojęzycznych kanałów telewizyjnych, wśród których znajdują się między innymi kanały sportowe, muzyczne, rozrywkowe, informacyjne, dla dzieci, edukacyjne oraz kanały filmowe. Jesteśmy jedyną płatną cyfrową platformą satelitarną oferującą swoim klientom wszystkie główne kanały naziemne dostępne w Polsce, w tym Polsat, TVP 1, TVP 2 i TVN. Ponadto umożliwiamy naszym klientom dostęp do ponad 500 niekodowanych („FTA”) kanałów telewizyjnych i radiowych dostępnych drogą satelitarną na terenie Polski. Od grudnia 2007 roku oferujemy również, jako jedyny operator cyfrowej telewizji satelitarnej w Polsce, cztery kanały tematyczne produkowane przez BBC Worldwide Limited. Dodatkowo, oferujemy naszym abonentom kanały w technologii wysokiej rozdzielczości („HD”) takie, jak: Polsat Sport HD, Eurosport HD, HBO HD, MTVN HD i Discovery HD.

W ramach naszej usługi płatnej cyfrowej telewizji satelitarnej dostępne są trzy różne pakiety startowe: Pakiet Familijny, Pakiet Mini oraz Pakiet Mini Max. Najchętniej nabywanym pakietem wśród oferowanych przez nas pakietów startowych jest Pakiet Familijny. Abonenci Pakietu Familijnego mają możliwość nabycia sześciu pakietów tematycznych: Pakietu Film, Pakietu HBO, Pakietu Sport, Pakietu Cinemax, Pakietu Bajeczka, Pakietu Muzyka oraz kanału Blue Hustler i kanałów HD. Pakiety tematyczne dostępne są w czterech pakietach promocyjnych, tj. Relax Mix, Relax Mix + HBO, Super Film i Relax Mix Film, który jest dostępny wyłącznie dla abonentów, którzy podpisali umowę na ten pakiet przed 11 stycznia 2008 roku.

W listopadzie 2007 roku uruchomiliśmy własną produkcję dekodерów standardowej rozdzielczości, co pozwoli nam na obniżenie kosztów pozyskania tych dekodерów. Rozpoczęliśmy sprzedaż wyprodukowanych przez nas dekodерów w dniu 26 marca 2008 roku i od tego dnia do 30 czerwca 2009 roku sprzedaliśmy lub udostępniliśmy naszym abonentom ok. 354 tysięcy sztuk wyprodukowanych przez nas dekodерów.

Sprzedaż naszych usług odbywa się za pośrednictwem sieci sprzedaży obejmującej swym zasięgiem całą Polskę. Składa się ona z naszego własnego magazynu centralnego, 29 dystrybutorów regionalnych oraz sieci 1.264 autoryzowanych punktów sprzedaży.

W dniu 8 września 2008 roku, wykorzystując naszą silną markę oraz istniejącą bazę abonentów, rozpoczęliśmy świadczenie usług telekomunikacyjnych jako infrastrukturalny operator wirtualnej sieci telefonii komórkowej. Zbudowaliśmy naszą własną infrastrukturę telekomunikacyjną (wylączając sieć radiową), zintegrowaliśmy system billingowy oraz system obsługi klienta (odrębne od systemów wykorzystywanych w ramach świadczonych usług DTH), uzyskaliśmy decyzje Urzędu Komunikacji Elektronicznej w sprawie połączenia sieci z operatorami telekomunikacyjnymi, które zastępują umowy z Polkomtel S.A. oraz Polska Telefonia Komórkowa Centertel Sp. z o.o. oraz podpisaliśmy umowy w sprawie połączenia sieci z innymi operatorami telekomunikacyjnymi, a także wynegocjowaliśmy warunki umów roamingowych. Wszystkie te działania pozwoliły nam na wprowadzenie własnego cennika oraz oferowanie naszych własnych taryf, zarówno w ofercie przedpłaconej („pre-paid”) jak i abonamentowej („post-paid”).

Uruchomienie usługi MVNO jest pierwszym krokiem do uruchomienia usług zintegrowanych, w ramach których planujemy być dostawcą telewizji cyfrowej, usług telekomunikacyjnych oraz dostępu do szerokopasmowego Internetu. Rozpoczęcie świadczenia usług dostępu do szerokopasmowego Internetu planowane jest na czwarty kwartał 2009 roku i będzie realizowane poprzez umowy handlowe z podmiotami trzecimi, w tym ze spółką Sferia S.A. („Sferia”).

Wierzmy, że świadczenie usług zintegrowanych przyczyni się do wzrostu ogólnej satysfakcji klientów ze świadczonych przez nas usług i w konsekwencji niższego współczynnika odpływu abonentów, a co za tym idzie wzrostu bazy klientów, co przełoży się na wzrost naszych przychodów z działalności operacyjnej.

Oczekujemy jednak, że dopóki nie zostaną w pełni rozwinięte nasze usługi telekomunikacyjne oraz oferta usług zintegrowanych, znacząca część naszych przychodów w dalszym ciągu będzie pochodziła ze świadczenia usług DTH.

2. Istotne wydarzenia

Objęcie akcji Sferia oraz sprzedaż tych akcji do Polaris Finance B.V.

W dniu 11 marca 2009 roku przyjęliśmy ofertę objęcia 350.000 uprzywilejowanych akcji nowej emisji Sferia o wartości nominalnej 100 zł każda. Akcje te stanowiły około 11% w podwyższonym kapitale zakładowym Sferii. Objęcie akcji nastąpiło po cenie emisyjnej 152,56 zł za akcję. Przed objęciem akcji Sferii zawarliśmy z panem Zygmuntem Solorzem-Żakiem umowę opcji sprzedaży, na podstawie której strony ustaliły, że na nasze żądanie pan Zygmunt Solorz-Żak, bądź podmiot przez niego wskazany nabędzie akcje przez nas objęte. W przypadku skorzystania z opcji akcje zostaną sprzedane za łączną cenę zakupu powiększoną o odsetki w wysokości 5,5% w stosunku rocznym.

W dniu 13 marca 2009 roku wykonaliśmy opcję sprzedaży akcji Sferii. Decyzja ta została podjęta z uwagi na brak akceptacji przez część akcjonariuszy mniejszościowych naszego zaangażowania kapitałowego w Sferię. Wykonanie opcji sprzedaży nastąpiło przy akceptacji naszej Rady Nadzorczej.

W dniu 21 kwietnia 2009 roku sprzedaliśmy 350.000 akcji Sferia na rzecz Polaris Finance B.V., tj. podmiotu wskazanego przez pana Zygmunta Solorza-Żaka jako realizującego umowę opcji. Akcje zostały sprzedane za cenę 53.726 zł (tj. cenę objęcia akcji w dniu 11 marca 2009 roku 53.396 zł powiększoną o odsetki w wysokości 5,5% rocznie naliczone od dnia 11 marca 2009 roku do dnia 21 kwietnia 2009 roku).

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy naszej Spółki; dywidenda

W dniu 23 kwietnia 2009 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie zatwierdziło sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki w roku obrotowym 2008, roczne sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy 2008, sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej w roku obrotowym 2008 oraz roczne skonsolidowane sprawozdanie Grupy Kapitałowej za rok obrotowy 2008. Ponadto, Zwyczajne Walne Zgromadzenie udzieliło absolutorium członkom Zarządu i Rady Nadzorczej z wykonania przez nich obowiązków w roku 2008.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie postanowiło także, że Rada Nadzorcza nowej kadencji będzie składała się z pięciu członków oraz powołało do Rady Nadzorczej panów: Roberta Gwiazdowskiego, Andrzeja Papisa, Leszka Rekse, Heronima Rutę oraz Zygmunta Solorza-Żaka.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie kontynuowane, po przerwie, w dniu 14 maja 2009 roku na mocy Uchwały nr 34 w sprawie podziału zysku za rok obrotowy 2008 oraz wypłaty dywidendy, postanowiło zysk netto w kwocie 271.277 zł osiągnięty przez Spółkę w roku obrotowym zakończonym dnia 31 grudnia 2008 roku, podzielić w ten sposób że:

- na dywidendę dla akcjonariuszy Spółki przeznacza się kwotę 201.244 zł, co stanowi 0,75 zł na jedną akcję;
- pozostałą część zysku w wysokości 70.033 zł przeznacza się na kapitał zapasowy.

Jednocześnie Zwyczajne Walne Zgromadzenie ustaliło, że dniem dywidendy, według którego ustala się listę akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy za rok obrotowy 2008 jest dzień 1 czerwca 2009 roku, oraz że dniami wypłaty dywidendy są:

- dzień 16 czerwca 2009 roku dla kwoty 134.163 zł; oraz
- dzień 21 października 2009 roku dla kwoty 67.081 zł.

Zgodnie z uchwałą pierwsza transza dywidendy została wypłacona w dniu 16 czerwca 2009 roku.

Zmiana w składzie osobowym Zarządu Spółki

Maciej Gruber, Członek Zarządu ds. Finansowych, po siedmioletnim okresie pracy w Cyfrowym Polsacie S.A., złożył rezygnację ze stanowiska członka zarządu Spółki ze skutkiem na dzień 14 maja 2009 roku. Rada Nadzorcza, na posiedzeniu w dniu 14 maja 2009 roku przyjęła złożoną przez Macieja Grubera rezygnację oraz powołała Tomasza Szelągę na stanowisko Członka Zarządu ds. Finansowych.

3. Wybrane dane finansowe

Poniższe tabele przedstawiają wybrane skonsolidowane dane finansowe za okresy trzech i sześciu miesięcy zakończone 30 czerwca 2009 roku i 30 czerwca 2008 roku. Informacje zawarte w tej tabeli powinny być czytane razem z informacjami zawartymi w naszym skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2009 roku oraz z informacjami zawartymi w punkcie 13 niniejszego raportu półrocznego.

Wybrane dane finansowe

- ze skonsolidowanego rachunku zysków i strat za okresy trzech miesięcy zakończone 30 czerwca 2009 roku i 30 czerwca 2008 roku zostały przeliczone na euro po kursie 4,4374 złotych za 1 euro, stanowiącym średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez NBP na ostatni dzień każdego miesiąca okresu sprawozdawczego tj. od 1 kwietnia do 30 czerwca 2009 roku;
- ze skonsolidowanego rachunku zysków i strat oraz ze skróconego śródrocznego skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych za okresy sześciu miesięcy zakończone 30 czerwca 2009 roku i 30 czerwca 2008 roku zostały przeliczone na euro po kursie 4,5184 złotych za 1 euro, stanowiącym średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez NBP na ostatni dzień każdego miesiąca okresu sprawozdawczego tj. od 1 stycznia do 30 czerwca 2009 roku;
- ze skonsolidowanego bilansu na dzień 30 czerwca 2009 roku, 31 grudnia 2008 roku i 30 czerwca 2008 roku zostały przeliczone na euro po kursie 4,4696 złotych za 1 euro (kurs średni Narodowego Banku Polskiego z dnia 30 czerwca 2009 roku).

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

	Za okres trzech miesięcy zakończony 30 czerwca				Za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca			
	2009		2008		2009		2008	
(w tysiącach)	PLN	EUR	PLN	EUR	PLN	EUR	PLN	EUR
Skonsolidowany rachunek zysków i strat								
Przychody operacyjne	322.714	72.726	277.746	62.592	659.631	145.988	526.496	116.523
Koszty działalności operacyjnej	254.642	57.385	179.771	40.513	506.207	112.032	345.014	76.358
Zysk z działalności operacyjnej	68.072	15.341	97.975	22.079	153.424	33.955	181.482	40.165
Zysk brutto	69.389	15.637	97.689	22.015	159.265	35.248	177.224	39.223
Podatek dochodowy	13.323	3.002	18.734	4.222	30.550	6.761	34.261	7.583
Zysk netto	56.066	12.635	78.955	17.793	128.715	28.487	142.963	31.640
Podstawowy zysk na jedną akcję (nie w tysiącach)	0,21	0,05	0,29	0,07	0,48	0,11	0,53	0,12
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych (nie w tysiącach)	268.325.000	-	268.325.000	-	268.325.000	-	268.325.000	-
Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych								
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej					16.616	3.677	83.762	18.538
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej					(16.022)	(3.546)	(28.854)	(6.386)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej					(165.457)	(36.618)	(68.258)	(15.107)
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów					(164.863)	(36.487)	(13.350)	(2.955)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu					81.270	17.986	137.291	30.385
Inne skonsolidowane dane finansowe								
Wynik EBITDA*	77.733	17.518	102.133	23.016	171.340	37.921	190.778	42.222
Marża wyniku EBITDA	24,1%	24,1%	36,8%	36,8%	26,0%	26,0%	36,2%	36,2%
	21,1%	21,1%	35,3%	35,3%	23,3%	23,3%	34,5%	34,5%
Marża operacyjna								
	Na dzień							
	30 czerwca 2009		31 grudnia 2008		30 czerwca 2008			
(w tysiącach)	PLN	EUR	PLN	EUR	PLN	EUR		
Skonsolidowany bilans								
Aktywa	681.413	152.455	757.131	169.396	630.440		141.054	
Zobowiązania długoterminowe	28.903	6.467	57.347	12.830	80.246		17.954	
Zobowiązania krótkoterminowe	431.701	96.586	406.446	90.936	346.091		77.432	
Kapitał własny	220.809	49.402	293.338	65.630	204.103		45.665	
Kapitał zakładowy	10.733	2.401	10.733	2.401	10.733		2.401	

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

4. Struktura Grupy Kapitałowej Cyfrowy Polsat

Poniższa tabela przedstawia spółki wchodzące w skład Grupy Cyfrowy Polsat na dzień 30 czerwca 2009 roku wraz ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji i określeniem metody konsolidacji:

Spółka zależna	Przedmiot działalności	Udziały na dzień 30 czerwca 2009 roku	Metoda konsolidacji
Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o. ul. Łubinowa 4a 03-878 Warszawa	Produkcja dekodерów	100%	Pełna

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

W okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2009 roku nie było żadnych zmian w strukturze organizacyjnej naszej Grupy Kapitałowej.

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 Akcjonariuszy Spółki Cyfrowy Polsat S.A. na dzień przekazania raportu

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

Akcionariusz	Liczba akcji	Udział procentowy w ogólnej liczbie akcji	Liczba głosów	Udział procentowy w ogólnej liczbie głosów
Polaris Finance B.V.	182.943.750	68,18%	357.968.750	78,53%
Pozostali	85.381.250	31,82%	97.856.250	21,47%
Razem	268.325.000	100,00%	455.825.000	100,00%

W dniu 16 kwietnia 2009 roku powzięliśmy informację, iż na skutek odstąpienia przez Polaris Finance B.V. w dniu 16 kwietnia 2009 roku od umowy sprzedaży instrumentów finansowych zawartej z Zygmuntem Solorzem-Żakiem w dniu 18 grudnia 2008 roku zostało dokonane przeniesienie zwrotne 20.000.000 niezmaterializowanych akcji imiennych Spółki uprzywilejowanych co do prawa głosu w stosunku 2 do 1. Przeniesienie akcji zostało dokonane w dniu 16 kwietnia 2009 roku.

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

8.1 Zarząd Spółki Cyfrowy Polsat S.A.

Poniższa tabela przedstawia liczbę akcji Cyfrowy Polsat S.A. będących w posiadaniu, pośrednio lub bezpośrednio, członków Zarządu Spółki na dzień publikacji niniejszego raportu półrocznego tj. 20 sierpnia 2009 roku, wraz ze zmianami od dnia publikacji poprzedniego raportu okresowego (raportu kwartalnego za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2009 roku), tj. od dnia 12 maja 2009 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.

Członek Zarządu	Stan na 12 maja 2009 roku	Zwiększenia	Zmniejszenia	Stan na 20 sierpnia 2009 roku
Dominik Libicki	121.497	-	-	121.497
Maciej Gruber	500	-	-	500 (stan na dzień 14 maja 2009 roku) ¹
Dariusz Działkowski	-	-	-	-
Andrzej Matuszyński	-	-	-	-
Tomasz Szelaąg	-	-	-	-
		(w okresie od 15 maja do 20 sierpnia 2009 roku)	(w okresie od 15 maja do 20 sierpnia 2009 roku) ²	

¹ Maciej Gruber był członkiem Zarządu do dnia 14 maja 2009 roku.

² Tomasz Szelaąg jest członkiem Zarządu od dnia 15 maja 2009 roku.

8.2 Rada Nadzorcza Spółki Cyfrowy Polsat S.A.

Poniższa tabela przedstawia liczbę akcji Cyfrowy Polsat S.A. będących w posiadaniu, pośrednio lub bezpośrednio, członków Rady Nadzorczej Spółki na dzień publikacji niniejszego raportu półrocznego tj. 20 sierpnia 2009 roku, wraz ze zmianami od dnia publikacji poprzedniego raportu okresowego (raportu kwartalnego za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2009 roku), tj. od dnia 12 maja 2009 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.

Członek Rady Nadzorczej	Stan na 12 maja 2009 roku	Zwiększenia	Zmniejszenia	Stan na 20 sierpnia 2009 roku
Zygmunt Solorz-Żak ¹	166.105.938	-	-	166.105.938
Robert Gwiazdowski	-	-	-	-
Andrzej Papis	-	-	-	-
Leszek Reksa	-	-	-	-
Heronim Ruta ²	29.312.812	-	-	29.312.812

¹Zygmunt Solorz-Żak posiada pośrednio 155.502.188 akcji Cyfrowego Polsatu S.A. (57,95% udziału w kapitale zakładowym Spółki i 66,75% udziału w ogólnej liczbie głosów) oraz bezpośrednio 10.603.750 akcji Cyfrowego Polsatu S.A. (3,95% udziału w kapitale zakładowym Spółki i 4,65% udziału w ogólnej liczbie głosów).

²Heronim Ruta posiada pośrednio 27.441.562 akcji Cyfrowego Polsatu S.A. (10,23% udziału w kapitale zakładowym Spółki i 11,78% udziału w ogólnej liczbie głosów) poprzez spółkę Polaris Finance B.V. oraz bezpośrednio 1.871.250 akcji Cyfrowego Polsatu S.A. (0,70% udziału w kapitale zakładowym Spółki i 0,82% udziału w ogólnej liczbie 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 przed Prezesem Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów („UOKiK”) w związku z nadużyciem pozycji dominującej na krajowym rynku sprzedaży praw do publicznego odtwarzania relacji z Euro 2008

Dnia 14 kwietnia 2009 roku otrzymaliśmy zawiadomienie o wszczęciu z urzędu postępowania antymonopolowego przeciwko Spółce w związku z nadużyciem pozycji dominującej na krajowym rynku sprzedaży praw do publicznego odtwarzania relacji z Euro 2008 polegającym na narzucaniu uciążliwych warunków umów, przynoszących nieuzasadnione korzyści poprzez uzależnienie sprzedaży praw do publicznego odtwarzania relacji z Euro 2008 od zakupu dekodera oraz wsparcia technicznego, co według UOKiK może stanowić naruszenie art. 9 ust. 2 punkt 6 Ustawy z dnia 16 lutego 2007 roku o ochronie konkurencji i konsumentów.

W ramach prowadzonej akcji Euro 2008, która skierowana była wyłącznie do przedsiębiorców takich jak bary, puby, restauracje, nigdy nie miało miejsce uzależnienie sprzedaży praw do publicznego odtwarzania relacji z Euro 2008 od zakupu dekodera oraz wsparcia technicznego.

Występowaliśmy przy zawieraniu umów w ramach akcji Euro 2008 jedynie jako pełnomocnik podmiotu posiadającego prawa do publicznego odtwarzania relacji z Euro 2008. Spółka nigdy nie posiadała praw do sprzedaży praw do publicznego odtwarzania relacji z Euro 2008, albowiem w tym zakresie nie była właścicielem praw autorskich i praw pokrewnych ani nie posiadała licencji. Z powyższych powodów uważamy, że podjęte postępowanie jest bezzasadne.

Zgodnie z art. 106 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może nałożyć na przedsiębiorcę, w drodze decyzji, karę pieniężną w wysokości nie większej niż 10% przychodu osiągniętego w roku rozliczeniowym poprzedzającym rok nałożenia kary. Przy ustalaniu wysokości kar pieniężnej uwzględnia się, w szczególności, okres, stopień oraz okoliczności naruszenia przepisów ustawy, a także uprzednie naruszenie przepisów ustawy.

Postępowania wszczęte przez Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów w sprawie stosowania przez nas praktyk naruszających interesy zbiorowe konsumentów

Dnia 13 sierpnia 2009 roku otrzymaliśmy zawiadomienie o wszczęciu postępowania w sprawie stosowania przez nas praktyk naruszających zbiorowe interesy konsumentów w rozumieniu przepisu art. 24 ust. 2 pkt 1 Ustawy z dnia 16 lutego 2007 roku o ochronie konkurencji i konsumentów, polegających na stosowaniu w Regulaminie świadczenia usług („Regulamin”) zapisu, którego treść, w ocenie Prezesa UOKiK, może być tożsama z treścią postanowień wpisanych do rejestru wzorców umów które zostały uznane za zakazane („Rejestr”). Treść kwestionowanego przez Prezesa UOKiK zapisu jest następująca *„W przypadku zaistnienia zdarzeń niezależnych od Cyfrowego Polsatu, uznawanych za siłę wyższą, w szczególności o charakterze prawnym, technicznym lub ekonomicznym, Cyfrowy Polsat zastrzega sobie prawo do wprowadzania zmian w zakresie liczby lub rodzajów programów telewizyjnych lub radiowych dostępnych w ramach Pakietu Podstawowego lub Pakietów Dodatkowych. Taka zmiana, a w szczególności również zastąpienie danego programu programem o porównywalnej tematyce, rezygnacja z danego programu w wyniku jego niskiej oglądalności, zaprzestania nadawania programu w wyniku zdarzeń obciążających jego nadawcę lub z przyczyn wywołanych decyzją organu administracji państwowej, orzeczeniem sądu nie stanowi zmiany Umowy, jak również zmiany niniejszego Regulaminu”*.

W ocenie Prezesa UOKiK, porównanie kwestionowanego postanowienia zawartego w Regulaminie z postanowieniami wzorców umowy wpisanymi do Rejestru pod numerami 571 oraz 1022 może wskazywać, iż treść przedmiotowego postanowienia w sposób tożsamy kształtuje prawa i obowiązki konsumentów oraz mieści się w hipotezie zakazanych postanowień wzorców umowy. Posługiwanie się przez przedsiębiorcę postanowieniem wzorca umowy, które zostało wpisane do Rejestru jest prawnie zakazane.

Od kilku miesięcy prowadzi pracujemy, we współpracy z UOKiK i Urzędem Komunikacji Elektronicznej, nad zmianą Regulaminu. Zmieniony Regulamin wejdzie w życie w najbliższym czasie.

Zgodnie z art. 106 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów Prezes UOKiK może nałożyć na przedsiębiorcę, w drodze decyzji, karę pieniężną w wysokości nie większej niż 10% przychodu osiągniętego w roku rozliczeniowym poprzedzającym rok nałożenia kary. Przy ustalaniu wysokości kar pieniężnej uwzględnia się, w szczególności okres, stopień oraz okoliczności naruszenia przepisów ustawy, a także uprzednie naruszenie przepisów ustawy.

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

W okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2009 roku nie zawarliśmy istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi, na warunkach innych niż rynkowe.

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

W okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2009 roku, Cyfrowy Polsat S.A., ani żadna ze spółek zależnych nie udzieliła poręczeń kredytów lub pożyczek, ani gwarancji innemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, gdzie łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowiła, co najmniej 10% naszych kapitałów własnych.

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

Źródła przychodów z działalności operacyjnej

Na nasze przychody z działalności operacyjnej składają się przychody: (i) z opłat abonamentowych DTH, (ii) z dzierżawy zestawów odbiorczych, (iii) ze sprzedaży zestawów odbiorczych i telefonów, (iv) ze sprzedaży usług emisji i transmisji sygnału, (v) z opłat abonamentowych MVNO, ze zrealizowanego ruchu i rozliczeń międzyoperatorskich oraz (vi) pozostałe przychody operacyjne.

Przychody z opłat abonamentowych

Przychody z opłat abonamentowych obejmują wpłaty od abonentów za korzystanie ze świadczonych przez nas usług programowych. Są one uzależnione od liczby abonentów i wysokości miesięcznych opłat abonamentowych, których kwota zależy od struktury pakietów usług programowych oraz ofert promocyjnych, z których korzystają abonenci. Dodatkowo, w tej kategorii przychodów zawarte są przychody z opłat aktywacyjnych, wnoszone jednorazowo przez abonentów w momencie podpisania umowy na udostępnienie zestawu odbiorczego. Przychody z opłat aktywacyjnych są rozliczane w czasie przez podstawowy okres umowy abonamentowej. W okresach trzech i sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 roku przychody z opłat abonamentowych stanowiły odpowiednio 90,0% i 88,1% naszych przychodów z działalności operacyjnej, w porównaniu do 85,0% i 86,0% w analogicznych okresach 2008 roku.

Przychody z dzierżawy zestawów odbiorczych

Przychody z dzierżawy zestawów odbiorczych (dekoder wraz z anteną) stanowią opłaty z tytułu korzystania przez naszych abonentów z dekodów i zestawów odbiorczych pozostających naszą własnością i uzależnione są od liczby oraz rodzaju dzierżawionych zestawów odbiorczych oraz wysokości opłat pobieranych od abonentów z tego tytułu. Przychody z dzierżawy zestawów odbiorczych stanowiły mniej niż 0,1% naszych przychodów z działalności operacyjnej w okresach trzech i sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 roku, a w analogicznych okresach 2008 roku wyniosły odpowiednio 0,9% i 0,7%.

Przychody ze sprzedaży zestawów odbiorczych i telefonów

Przychody ze sprzedaży zestawów odbiorczych i telefonów stanowi suma przychodów z tytułu sprzedaży zestawów odbiorczych nabytych przez abonentów na własność w momencie zawarcia umowy o świadczenie usług programowych oraz zestawów odbiorczych udostępnionych abonentom na podstawie umów leasingu finansowego, które przewidują przejęcie własności zestawu odbiorczego przez abonenta w ostatnim dniu okresu podstawowego umowy jak również telefonów zakupionych przez użytkowników naszych usług telekomunikacyjnych. Cena sprzedaży zestawu odbiorczego oraz telefonu dla abonenta zależy od wartości początkowej dekodera, zestawu odbiorczego lub telefonu, od struktury pakietów usług programowych lub taryfy w ramach usług telekomunikacyjnych zakupionych przez abonenta oraz, w przypadku opcji wykupu, od długości obowiązywania kontraktu. W okresach trzech i sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 roku przychody ze sprzedaży zestawów odbiorczych i telefonów stanowiły odpowiednio 2,6% i 3,1% naszych przychodów z działalności operacyjnej, w porównaniu do 8,3% i 8,3% w analogicznych okresach 2008 roku.

Przychody ze sprzedaży usług emisji i transmisji sygnału

Świadczymy usługi emisji i transmisji sygnału na rzecz nadawców telewizyjnych oraz radiowych. Usługi te obejmują udostępnianie części pasma transpondera, nadawanie i kodowanie sygnału oraz jego dystrybucję do sieci innych operatorów, w tym operatorów kablowych. Usługi te świadczone są głównie nadawcom, którzy są zarazem naszymi licencjodawcami. W okresach trzech i sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 roku przychody ze sprzedaży usług emisji i transmisji sygnału stanowiły 1,4% naszych przychodów z działalności operacyjnej, w porównaniu do 0,8% i 0,9% w analogicznych okresach 2008 roku.

Przychody z opłat abonamentowych, ze zrealizowanego ruchu i rozliczeń międzyoperatorskich

Przychody z opłat abonamentowych, ze zrealizowanego ruchu i rozliczeń międzyoperatorskich obejmują wpłaty od klientów usług telekomunikacyjnych z tytułu opłat abonamentowych i zrealizowanego ruchu oraz opłaty z tytułu rozliczeń międzyoperatorskich w ramach świadczonych przez nas usług operatora wirtualnej sieci komórkowej. Są one uzależnione od liczby użytkowników Rodzinnej Telefonii Komórkowej, stawek za połączenia, stawek rozliczeń międzyoperatorskich oraz generowanego ruchu. W okresach trzech i sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 roku przychody z opłat abonamentowych, ze zrealizowanego ruchu i rozliczeń międzyoperatorskich stanowiły 0,3% naszych przychodów z działalności operacyjnej.

Pozostałe przychody operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne stanowiły odpowiednio 5,6% i 7,1% naszych przychodów z działalności operacyjnej w okresach trzech i sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 roku, w porównaniu do 4,9% i 4,2% w analogicznych okresach 2008 roku. W okresach trzech i sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 roku na pozostałe przychody operacyjne składały się głównie:

- (i) zmiana stanu produktów;
- (ii) odszkodowania związane z wymianą kart do dekoderek i dekoderek (z wyjątkiem okresu 3 miesięcy zakończonego 30 czerwca 2009 roku);
- (iii) przychody z tytułu wynajmu lokali i urządzeń, związane z zawartymi umowami na świadczenie usług *call center*;
- (iv) przychody z tytułu rozwiązywanych odpisów aktualizujących wartość aktywów oraz należności.

Źródła kosztów działalności operacyjnej

Na koszty działalności operacyjnej składają się: (i) amortyzacja, (ii) koszty licencji programowych, (iii) koszty przesyłu sygnału, (iv) koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta, (v) wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników, (vi) koszt własny sprzedanych zestawów odbiorczych i telefonów, (vii) koszty zrealizowanego ruchu i opłat międzyoperatorskich oraz (viii) pozostałe koszty operacyjne.

Amortyzacja

Na wartość amortyzacji mają wpływ głównie amortyzacja urządzeń technicznych i maszyn oraz infrastruktury telekomunikacyjnej związanej ze świadczonymi przez nas usługami telekomunikacyjnymi, amortyzacja dekoderek udostępnionych naszym abonentom oraz amortyzacja wartości niematerialnych. W okresach trzech i sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 roku amortyzacja stanowiła odpowiednio 3,8% i 3,5% naszych kosztów działalności operacyjnej, w porównaniu do 2,3% i 2,7% w analogicznych okresach 2008 roku.

Koszty licencji programowych

Koszty licencji programowych stanowią sumę:

- (i) miesięcznych opłat licencyjnych na rzecz dostawców programów telewizyjnych oraz
- (ii) opłat za prawa autorskie na rzecz organizacji zbiorowego zarządzania prawami autorskimi.

W większości naszych umów z licencjodawcami wysokość kosztów licencji programowych jest obliczana jako iloczyn ustalonej miesięcznej stawki opłaty licencyjnej na jednego abonenta i liczby abonentów, którzy mogą oglądać program licencjodawcy na podstawie wniesionej opłaty za pakiet usług programowych zawierający program tego licencjodawcy. Niektóre umowy licencyjne

zawierają postanowienia dotyczące tzw. minimum gwarantowanego, czyli obowiązku wniesienia przez nas stałej opłaty licencyjnej bez względu na faktyczną liczbę abonentów korzystających z oferty programowej licencjodawcy do momentu osiągnięcia określonej w umowie liczby abonentów, po przekroczeniu której opłata licencyjna jest naliczana jako iloczyn stawki na jednego abonenta i liczby abonentów, którzy mogą oglądać program licencjodawcy na podstawie wniesionej opłaty za pakiet usług programowych zawierający program tego licencjodawcy. W większości przypadków liczba naszych abonentów przekroczyła progi określone w tych umowach. W niektórych przypadkach obowiązuje nas zryczałtowana opłata licencyjna. W części umów licencyjnych udało nam się wynegocjować degresywną formułę naliczania kosztów licencji programowych, polegającą na obniżaniu miesięcznej jednostkowej stawki opłaty licencyjnej na abonenta wraz ze wzrostem liczby abonentów. W przypadku wybranych pakietów premium oraz kanałów HD koszty licencji programowych obliczane są na podstawie formuły tzw. *revenue share*. Koszty licencji programowych denominowane są głównie w euro i dolarach amerykańskich, w wyniku czego ich wielkość zależy również od kursów wymiany walut EUR/PLN i USD/PLN. W okresach trzech i sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 roku koszty licencji programowych stanowiły odpowiednio 35,1% i 36,9% naszych kosztów działalności operacyjnej, w porównaniu do 25,7% i 28,0% w analogicznych okresach 2008 roku.

Koszty przesyłu sygnału

Koszty przesyłu sygnału stanowią sumę:

- (i) kosztów najmu pojemności satelitarnej,
- (ii) opłaty za system warunkowego dostępu na rzecz firmy Nagravision S.A. („Nagravision”) (od grudnia 2005 roku obliczanej jako iloczyn miesięcznej jednostkowej stawki za aktywną kartę kodową oraz liczby aktywnych kart) oraz
- (iii) innych kosztów przesyłu sygnału.

Koszty przesyłu sygnału prawie w całości denominowane są w euro, w wyniku czego ich wielkość zależy również od kursów wymiany walut EUR/PLN.

W okresach trzech i sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 roku koszty przesyłu sygnału stanowiły odpowiednio 8,3% i 8,1% naszych kosztów działalności operacyjnej, w porównaniu do 8,0% i 8,5% w analogicznych okresach 2008 roku.

Koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta

Koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta stanowią sumę kosztów:

- (i) prowizji dla dystrybutorów,

Prowizje dla dystrybutorów stanowią kwoty wypłacane na rzecz dystrybutorów i za ich pośrednictwem współpracującym z nimi autoryzowanym punktem sprzedaży tytułem wynagrodzenia za doprowadzenie do zawarcia umów o świadczenie usług płatnej cyfrowej telewizji satelitarnej oraz usług telefonii komórkowej. Koszty prowizji dotyczące zawarcia określonej umowy z abonentem DTH są rozliczane w czasie przez podstawowy okres umowy. Koszty prowizji dla dystrybutorów nie dające się przypisać do konkretnej umowy abonenckiej obciążają w całości rachunek zysków i strat w momencie ich poniesienia. W całym omawianym okresie poziom tych kosztów był wynikiem dużej dynamiki pozyskiwania nowych abonentów, ponieważ ponad 90% sprzedaży została zrealizowana za pomocą tego kanału dystrybucji. Suma prowizji należnych dystrybutorom w danym okresie składa się na nasz Koszt Pozyskania Abonenta („SAC”) tego okresu.

- (ii) marketingu,

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.

(iii) mailingu,

Koszty mailingu (korespondencji z klientami) obejmują kwoty wydatkowane w związku z kierowaniem do abonentów korespondencji pocztowej zawierającej druki wpłat oraz informacje m.in. o zmianach w ofercie programowej, ofertach utrzymaniowych, zmianach cenników lub regulaminu świadczenia usług. Korespondencja dostarczana jest wszystkim naszym abonentom co najmniej dwa razy do roku (zwykle wiosną i jesienią). Oprócz tego realizujemy regularne bieżące wysyłki korespondencji do mniejszych grup abonentów, takie jak np. wysyłany do nowych abonentów informacyjny pakiet powitalny, którego głównym celem jest zachęcenie odbiorców do korzystania z szerszej oferty programowej lub miesięczne faktury wysyłane do abonentów usług telekomunikacyjnych.

(iv) *call center*,

Koszty *call center* (centrum telefonicznej obsługi klienta) obejmują głównie płatności na rzecz podmiotów gospodarczych świadczących na naszą rzecz usługi związane z bieżącą telefoniczną obsługą i utrzymaniem klienta oraz sprzedażą usług płatnej cyfrowej telewizji satelitarnej.

(v) pozostałych kosztów.

Pozostałe koszty dystrybucji i marketingu obejmują głównie koszty usług kurierskich, obsługi dystrybucji zestawów odbiorczych oraz koszty związane z usługami naszych przedstawicieli regionalnych.

W okresach trzech i sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 roku koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta stanowiły odpowiednio 24,0% i 21,8% naszych kosztów działalności operacyjnej, w porównaniu do 24,9% i 24,0% w analogicznych okresach 2008 roku.

Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników

Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników obejmują koszty wynagrodzeń pracowników zatrudnionych na podstawie umowy o pracę, umowy menedżerskiej i umowy zlecenia, koszty wynagrodzeń członków Rady Nadzorczej, ubezpieczenia społeczne oraz koszty odpraw emerytalnych i inne świadczenia pracownicze. Większość pracowników zatrudniana jest na podstawie umowy o pracę. Formę umowy zlecenia stosujemy w stosunku do osób zatrudnionych na wybranych stanowiskach w pionie sprzedaży i logistyki. Pozwala nam to na elastyczne kształtowanie struktury zatrudnienia w celu dopasowania jej do cechującej się dużą sezonowością sprzedaży. W okresach trzech i sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 roku wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników stanowiły odpowiednio 6,0% i 6,3% naszych kosztów działalności operacyjnej, w porównaniu do 6,8% i 6,5% w analogicznych okresach 2008 roku.

Koszt własny sprzedanych zestawów odbiorczych i telefonów

Dekodery, które obecnie znajdują się w naszej ofercie nabywamy od dostawców po cenach wyższych niż ceny, po których sprzedajemy je naszym klientom. Subsydiowanie dekoderek ma na celu zwiększenie atrakcyjności cenowej i przez to dostępności naszej oferty dla możliwie najszerszej grupy osób zainteresowanych usługami płatnej cyfrowej telewizji satelitarnej, co pomimo generowania dodatkowych kosztów ma istotny wpływ na rozwój naszej bazy abonentów i dynamiczny wzrost przychodów z opłat abonamentowych.

Aby ograniczyć koszty pozyskania dekoderek, w listopadzie 2007 roku rozpoczęliśmy produkcję własnych dekoderek. Obniżenie kosztów pozyskania dekoderek umożliwi nam w przyszłości oferowanie ich naszym abonentom po niższej cenie, co powinno pozytywnie wpłynąć na wzrost liczby abonentów, albo umożliwi nam utrzymanie aktualnych cen i tym samym poprawienie naszej rentowności.

W okresach trzech i sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 roku koszt własny sprzedanych zestawów odbiorczych i telefonów stanowił odpowiednio 6,7% i 6,9% naszych kosztów działalności operacyjnej, w porównaniu do 17,9% i 18,6% w analogicznych okresach 2008 roku.

Koszty zrealizowanego ruchu i rozliczeń międzyoperatorskich

Koszty zrealizowanego ruchu i rozliczeń międzyoperatorskich stanowią koszty wynikające ze zrealizowanego przez abonentów naszych usług telekomunikacyjnych ruchu w sieciach telekomunikacyjnych oraz z opłat należnych innym operatorom za ruch zakończony w ich sieciach. W okresach trzech i sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 roku koszty zrealizowanego ruchu i rozliczeń międzyoperatorskich stanowiły odpowiednio 0,2% i 0,3% naszych kosztów działalności operacyjnej.

Pozostałe koszty operacyjne

W okresie trzech i sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 roku na pozostałe koszty operacyjne składały się:

- (i) zużycie materiałów i energii,
- (ii) usługi informatyczne,
- (iii) utworzenie odpisów aktualizujących wartość należności,
- (iv) opłata na rzecz Polskiego Instytutu Sztuki Filmowej,
- (v) usługi prawne, doradcze i konsultingowe,
- (vi) koszt kart wydanych z udostępnionymi zestawami odbiorczymi,
- (vii) koszt windykacji,
- (viii) utworzenie odpisów aktualizujących wartość środków trwałych i zapasów,
- (ix) usługi telekomunikacyjne,
- (x) najem lokali i urządzeń oraz
- (xi) inne koszty operacyjne.

W okresach trzech i sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 roku pozostałe koszty operacyjne stanowiły odpowiednio 16,0% i 16,3% naszych kosztów działalności operacyjnej, w porównaniu do 14,5% i 11,7% w analogicznych okresach 2008 roku.

Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej

Porównanie wyników operacyjnych za okres trzech i sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2009 roku do wyników za analogiczny okres 2008 roku

	Okres 3 miesięcy zakończony			Okres 6 miesięcy zakończony		
	30 czerwca 2009 roku	30 czerwca 2008 roku	Różnica procentowa	30 czerwca 2009 roku	30 czerwca 2008 roku	Różnica procentowa
Liczba abonentów na koniec okresu, z czego:	2.844.106	2.287.666	24,3%	2.844.106	2.287.666	24,3%
Liczba abonentów Pakietu Familijnego na koniec okresu	2.311.382	1.984.931	16, 5%	2.311.382	1.984.931	16, 5%
Liczba Abonentów Pakietu Mini na koniec okresu	532.724	302.735	76,0%	532.724	302.735	76,0%
Średnia liczba abonentów, z czego:	2.820.809	2.227.374	26,6%	2.798.143	2.181.492	28,3%
Średnia liczba abonentów ¹⁾ Pakietu Familijnego	2.310.337	1.940.473	19,1%	2.308.456	1.909.237	20,9%
Średnia liczba abonentów Pakietu Mini	510.473	286.901	77,9%	489.687	272.255	79,9%
Współczynnik odpływu abonentów (churn)²⁾ z czego:	9,4%	7,0%	2,4 p.p.	9,4%	7,0%	2,4 p.p.
Współczynnik odpływu abonentów Pakietu Familijnego (churn)	10,8%	8,0%	2,8 p.p	10,8%	8,0%	2,8 p.p.
Współczynnik odpływu abonentów Pakietu Mini (churn)	2,1%	0,1%	2,0p.p.	2,1%	0,1%	2,0 p.p
Średni miesięczny przychód na abonenta (ARPU)³⁾ (zł), z czego:	34,3	35,3	-2,8%	34,6	34,6	0,0%
Średni miesięczny przychód na abonenta (ARPU) Pakietu Familijnego (zł)	40,0	39,3	1,8%	40,1	38,3	4,7%
Średni miesięczny przychód na abonenta (ARPU) Pakietu Mini (zł)	8,9	8,5	4,7%	8,8	8,5	3,5%
Średni koszt pozyskania abonenta (SAC)⁴⁾ (zł),	133,0	101,6	30,9%	130,0	98,5	32,0%

1) liczona jako suma średniej liczby abonentów w każdym miesiącu okresu podzielona przez liczbę miesięcy w okresie; średnia liczba abonentów w miesiącu wyznaczana jest według formuły [(liczby abonentów na koniec miesiąca + liczba abonentów na początek miesiąca)/2];

2) liczony jako odsetek rozwiązanych umów, obliczany jako stosunek liczby umów rozwiązanych w okresie 12 miesięcy poprzedzającym dzień bilansowy i średniorocznej liczby umów w tym okresie;

3) liczony poprzez podzielenie przychodów z tytułu opłat abonamentowych rozpoznanych zgodnie z MSSF w danym okresie przez średnią liczbę abonentów w danym okresie i przez liczbę miesięcy w danym okresie;

4) liczony przez podzielenie prowizji należnych dystrybutorom oraz Telefonicznemu Centrum Obsługi Klienta w danym okresie przez liczbę zawartych umów abonenckich.

Na dzień 30 czerwca 2009 roku z naszych usług korzystało 2.844.106 abonentów, 24,3% więcej niż na dzień 30 czerwca 2008 roku, kiedy to z naszych usług korzystało 2.287.666 abonentów. Liczba abonentów Pakietu Familijnego wzrosła o 16,5% do 2.311.382 i stanowiła 81% całej bazy abonentów zaś liczba klientów Pakietu Mini i Mini Max wzrosła o 76,0% do 532.724 abonentów, co stanowiło 19% całej bazy abonentów. Wzrost bazy abonentów zawdzięczamy dużej liczbie pozyskań nowych abonentów, co zostało częściowo skompensowane wyższym współczynnikiem odpływu abonentów, który wynika z większej konkurencji oraz atrakcyjnych ofert promocyjnych.

Współczynnik odpływu abonentów za okres 12 miesięcy zakończony 30 czerwca 2009 roku wzrósł do 9,4% w porównaniu do 7,0% w okresie 12 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 roku. Wzrost ten wynika przede wszystkim ze wzrostu współczynnika odpływu abonentów Pakietu Familijnego, który wzrósł do 10,8% w okresie 12 miesięcy zakończonym 30 czerwca

2009 roku z 8,0% w okresie 12 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 roku. Wzrost współczynnika odpływu abonentów Pakietu Familijnego jest częściowo spowodowany znacznym wzrostem liczby abonentów poza okresem podstawowym umowy w porównaniu do analogicznego okresu 2008 roku oraz zaostrożną konkurencją na rynku płatnej telewizji, w wyniku której oferty promocyjne wszystkich operatorów są znacznie atrakcyjniejsze dla klientów, włączając w to naszą ofertę promocyjną. W wyniku takiej sytuacji część klientów, skutecznie rozwiązała z nami umowę na świadczenie usług DTH by ponownie podpisać z nami umowę na usługi korzystając z atrakcyjnych ofert promocyjnych oferowanych w okresie od początku stycznia 2009 roku do połowy lutego 2009 roku (okres wypowiedzenia umowy abonamentowej to 3 miesiące – wypowiedzenia złożone w okresie od 1 stycznia do połowy lutego 2009 roku rozwiązują skutecznie umowy abonamentowe w drugim kwartale 2009 roku). Aby zapobiec dalszemu wzrostowi współczynnika odpływu abonentów wprowadziliśmy programy utrzymaniowe skierowane do naszych abonentów.

Średni miesięczny przychód na abonenta spadł o 2,8% do 34,3 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2009 roku z 35,3 zł w analogicznym okresie 2008 roku głównie w wyniku wzrostu udziału abonentów Mini i Mini Max w ogólnej liczbie abonentów. Średni miesięczny przychód na abonenta Pakietu Familijnego wzrósł o 1,8% do 40,0 zł z 39,3 zł w analogicznym okresie 2008 roku. Wzrost ten wynika przede wszystkim ze wzrostu liczby abonentów poza okresem podstawowym umowy, wzrostu liczby abonentów pakietów premiowych i kanałów HD, podwyżki cen opłaty abonamentowej realizowanej od 1 stycznia 2008 roku (wyższej ceny płaconej przez abonentów, którzy po 1 stycznia 2008 roku wyszli poza okres podstawowy umowy) oraz zaliczenia do tego wskaźnika wyższych jednorazowych opłat aktywacyjnych pobieranych przy zawarciu umów na udostępnienie dekodera. Średni miesięczny przychód na abonenta Pakietu Mini wzrósł o 4,7% do 8,9 zł z 8,5 zł w analogicznym okresie 2008 roku, głównie w wyniku wzrostu liczby abonentów będących poza okresem podstawowym umowy.

W okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2009 roku średni miesięczny przychód na abonenta wyniósł 34,6 zł utrzymując ten sam poziom co w analogicznym okresie 2008 roku. Średni miesięczny przychód na abonenta Pakietu Familijnego wzrósł o 4,7% do 40,1 zł z 38,3 zł w analogicznym okresie 2008 roku, zaś średni miesięczny przychód na abonenta Pakietu Mini wzrósł o 3,5% do 8,8 zł z 8,5 zł w analogicznym okresie 2008 roku.

Średni koszt pozyskania abonenta wzrósł o 30,9% do 133,0 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2009 roku z 101,6 zł w analogicznym okresie 2008 roku. Średni koszt pozyskania abonenta w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2009 roku wzrósł o 32,0% do 130,0 zł z 98,5 zł w analogicznym okresie 2008 roku. Średni koszt pozyskania abonenta wrócił do średniego poziomu z 2007 roku, który to poziom wydaje nam się bliższy realnym kosztom pozyskania abonenta niż ten, który obserwowaliśmy w 2008 roku.

Przegląd sytuacji finansowej

Poniższe omówienie wyników finansowych za okresy trzech i sześciu miesięcy zakończone 30 czerwca 2009 roku zostało dokonane na podstawie skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2009 roku oraz skonsolidowanego skróconego kwartalnego sprawozdania finansowego za okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2009 roku sporządzonych zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, obowiązującymi od dnia 1 stycznia 2009 roku. Wszystkie dane finansowe zaprezentowane zostały w tysiącach złotych.

Porównanie sytuacji finansowej na dzień 30 czerwca 2009 roku i 31 grudnia 2008 roku

Na dzień 30 czerwca 2009 roku nasza suma bilansowa spadła o 75.718 zł, czyli o 10,0% i wyniosła 681.413 zł. Aktywa trwałe ukształtowały się na poziomie 223.121 zł, natomiast aktywa obrotowe –458.292 zł. Z kolei po stronie pasywów kapitał własny osiągnął wielkość 220.809 zł, zobowiązania długoterminowe –28.903 zł, a zobowiązania krótkoterminowe – 431.701 zł.

Wartość zestawów odbiorczych wzrosła o 28.338 zł czyli o 136,3% do 49.123 zł na dzień 30 czerwca 2009 roku z 20.785 zł na dzień 31 grudnia 2008 roku. Zmiana ta wynika głównie ze znacznego wzrostu liczby dekoderek udostępnionych naszym abonentom.

Wartość innych rzeczowych aktywów trwałych wzrosła o 15.434 zł czyli o 12,3% do 141.404 zł na dzień 30 czerwca 2009 roku z 125.970 zł na dzień 31 grudnia 2008 roku. Zmiana ta wynika głównie z reklasyfikacji pomiędzy pozycją *Nieruchomości inwestycyjne* i *Inne rzeczowe aktywa trwałe* na skutek zwolnienia nieruchomości przez najemców, w wyniku czego nieruchomość przestała spełniać warunki nieruchomości inwestycyjnej.

Wartość nieruchomości inwestycyjnych spadła z 16.998 zł na dzień 31 grudnia 2008 do 0 na dzień 30 czerwca 2009 roku na skutek zwolnienia nieruchomości przez najemców, w wyniku czego nieruchomość przestała spełniać warunki nieruchomości inwestycyjnej.

Wartość innych aktywów długoterminowych spadła o 4.908 zł czyli o 20,2% do 19.356 zł na dzień 30 czerwca 2009 roku z 24.264 zł na dzień 31 grudnia 2008 roku na skutek spadku długoterminowych rozliczeń międzyokresowych związanych z rozliczaniem w czasie kosztów prowizji dla dystrybutorów w wysokości 4.903 zł.

Wartość zapasów wzrosła o 72.338 zł czyli o 76,1% do 167.337 zł na dzień 30 czerwca 2009 roku z 94.999 zł na dzień 31 grudnia 2008 roku. Zmiana ta wynika głównie ze zwiększenia stanu dekodów (zarówno zakupionych jak i wyprodukowanych) o 55.237 zł, wzrostu zaliczek na towary o 10.422 zł oraz wzrostu stanu akcesoriów do produkcji dekodów o 4.923 zł.

Wartość należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności wzrosła o 20.289 zł czyli o 17,0% do 139.804 zł na dzień 30 czerwca 2009 roku z 119.515 zł na dzień 31 grudnia 2008 roku. Zmiana ta była spowodowana głównie zwiększeniem należności z tytułu podatków o 10.175 zł (głównie z tytułu podatku VAT) i zwiększeniem należności z tytułu dostaw i usług o 9.761 zł.

Wartość pozostałych aktywów obrotowych spadła o 20.374 zł czyli o 23,8% do 65.295 zł na dzień 30 czerwca 2009 roku z 85.669 zł na dzień 31 grudnia 2008 w wyniku zmniejszenia stanu prowizji dla dystrybutorów rozliczanych w czasie o 9.586 zł i zmniejszenia stanu aktywów obrotowych z tytułu wyceny kontraktów *forward* o 10.514 zł.

Wartość środków pieniężnych spadła o 165.152 zł czyli o 67,0% do 81.270 zł na dzień 30 czerwca 2009 roku z 246.422 zł na dzień 31 grudnia 2008 roku w wyniku wypłaty dywidendy za 2008 rok w wysokości 131.125 zł i spłaty kredytów i odsetek od kredytów w wysokości 34.214 zł.

Wartość zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek (krótko i długoterminowe) spadła o 31.784 zł czyli o 28,7% do 78.922 zł na dzień 30 czerwca 2009 roku z 110.706 zł na dzień 31 grudnia 2008 roku głównie w wyniku spłaty części kwoty kredytu w ramach umowy kredytowej z Bankiem Pekao S.A. w wysokości 31.518 zł.

Wartość zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań wzrosła o 16.819 zł czyli o 8,5% do 214.344 zł na dzień 30 czerwca 2009 roku z 197.525 zł na dzień 31 grudnia 2008 roku w wyniku rozpoznania zobowiązania wobec akcjonariuszy i zobowiązań podatkowych w kwocie 67.081 zł wynikających z wypłaty drugiej transzy dywidendy która nastąpi 21 października 2009 roku, zwiększenia stanu biernych rozliczeń międzyokresowych kosztów (rezerw na zobowiązania) o 15.976 zł dotyczących przede wszystkim opłat licencyjnych oraz zmniejszenia stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług o 69.445 zł.

Wartość kapitałów własnych spadła o 72.529 zł, czyli o 24,7% do 220.809 zł na dzień 30 czerwca 2009 roku z 293.338 zł na dzień 31 grudnia 2008 roku w wyniku zatwierdzenia dywidendy za rok 2008, co zostało częściowo skompensowane wypracowaniem zysku za pierwsze półrocze 2009 roku i zatrzymaniem go w Grupie.

Porównanie wyników finansowych za okres trzech miesięcy zakończony 30 czerwca 2009 roku z wynikami finansowymi za analogiczny okres 2008 roku

Przychody z działalności operacyjnej. Nasze przychody z działalności operacyjnej wzrosły o 16,2% do 322.714 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2009 roku z 277.746 zł w analogicznym okresie 2008 roku. Wzrost ten w głównej mierze zawdzięczamy:

(i) wzrostowi przychodów z opłat abonamentowych DTH o 23,0% do 290.540 zł z 236.207 zł głównie w wyniku wzrostu średniookresowej liczby abonentów o 26,6%, co zostało częściowo skompensowane spadkiem średniego miesięcznego przychodu na abonenta o 2,8%,

(ii) wzrostowi pozostałych przychodów operacyjnych o 33,5% do 18.154 zł z 13.600 zł głównie w wyniku (a) wzrostu zmiany stanu produktów o 9.030 zł, (b) rozpoznania przychodów z tytułu najmu lokali i urządzeń, wynikającego z wynajmu powierzchni biurowej oraz stanowisk *call center* w wysokości 2.869 zł, (c) wzrostu odszkodowań, w tym odszkodowań za utracony sprzęt i spisanych aukcji od abonentów o 2.762 zł, częściowo skompensowanych spadkiem odszkodowania od NagraVision S.A., które spadło o 6.216 zł w związku z zakończeniem procesu wymiany systemu dostępu warunkowego w pierwszym kwartale 2009 roku

(iii) wzrostowi przychodów ze sprzedaży usług przesyłania sygnału o 99,4% do 4.562 zł z 2.288 zł głównie w wyniku osłabienia się złotego wobec euro (przychody z transmisji usług telewizyjnych prawie w całości denominowane są w euro) oraz pozyskania nowych odbiorców tej usługi oraz

(iv) rozpoznaniu przychodów z opłat abonamentowych, zrealizowanego ruchu i rozliczeń międzyoperatorskich w wysokości 915 zł w wyniku uruchomienia przez nas usług MVNO we wrześniu 2008 roku.

Wzrosty te zostały częściowo zrównoważone przez

(i) spadek przychodów ze sprzedaży zestawów odbiorczych i telefonów o 63,6% do 8.378 zł z 23.045 zł głównie w wyniku niższej liczby sprzedanych dekoderek wynikającej ze wzrostu udziału udostępnionych dekoderek w liczbie nowo zawartych umów na świadczenie usług DTH w porównaniu z analogicznym okresem 2008 roku oraz spadku średniej ważonej ceny sprzedaży dekodera w wyniku,

(ii) spadku przychodów z dzierżawy zestawów odbiorczych o 93,7% do 165 zł z 2.606 zł w wyniku zmiany zasad udostępniania abonentom dekoderek w porównywanych okresach. W 2008 roku abonenci płacili za udostępnienie dekodera od 5 do 15 zł miesięcznie, zaś poczynawszy od czwartego kwartału 2008 roku każdy nowy abonent płaci 1 zł za udostępnienie dekodera za cały okres udostępnienia (opłata ta dodatkowo rozliczana jest w czasie na cały okres trwania umowy).

Koszty działalności operacyjnej. Nasze koszty działalności operacyjnej wzrosły o 41,6% do 254.642 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2009 roku z 179.771 zł w analogicznym okresie 2008 roku. Wzrost ten w głównej mierze wynikał ze:

(i) wzrostu kosztu licencji programowych o 93,6% do 89.303 zł z 46.119 zł głównie w wyniku osłabienia się złotego wobec euro i dolara amerykańskiego (23.155 zł), wzrostu średniej liczby abonentów i wzrostu liczby abonentów pakietów premialnych, takich jak HBO, Cinemax i kanałów HD, jak również zaoferowania naszym abonentom nowych kanałów (między innymi: Polsat News, Polsat Sport HD, TVP Sport),

(ii) wzrostu kosztów dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta o 36,6% do 61.129 zł z 44.736 zł głównie w wyniku (a) wzrostu kosztów *call center* o 8.669 zł, wynikającego głównie ze wzrostu bazy abonentów, wprowadzenia programów utrzymaniowych, zmiany systemu rozliczania się za usługi *call center* i uruchomienia usług MVNO, (b) wzrostu kosztów prowizji dla dystrybutorów o 5.425 zł w wyniku wzrostu liczby abonentów od których rozliczane są prowizje oraz wzrostu prowizji za pozyskanie nowego abonenta, i (c) wzrostu kosztów marketingu o 3.254 zł w wyniku zwiększenia wydatków na lokalne działania marketingowe prowadzone przez naszą sieć sprzedaży.

(iii) wzrostu pozostałych kosztów operacyjnych o 56,3% do 40.677 zł z 26.023 zł głównie w wyniku (a) wzrostu odpisów aktualizujących wartość należności o 4.607 zł na skutek wzrostu bazy abonentów oraz uruchomienia usług MVNO, (b) wzrostu kosztów zużycia materiałów i energii o 4.153 zł, w których zawarte zostały również koszty związane z wytworzeniem własnych dekoderek, (c) wzrostu kosztów informatycznych wynikających z opłat licencyjnych niezbędnych do produkcji naszych dekoderek o 2.230 zł, który jest efektem wzrostu liczby wyprodukowanych dekoderek i osłabienia się złotego wobec dolara amerykańskiego (koszty licencji denominowane są w USD), wzrostu kosztów utrzymania systemów informatycznych i rozbudowy

systemu do zarządzania relacjami z klientami oraz (d) rozpoznania kosztu kart wydanych z udostępnionymi zestawami odbiorczymi w wysokości 1.472 zł.

(iv) wzrostu kosztów przesyłu sygnału o 45,9% do 21.079 zł z 14.450 zł, który wynika głównie z faktu, iż poczynając od maja 2009 roku wynajmujemy czwarty transponder z przeznaczeniem na usługi dodane w ramach oferty DTH, osłabienia złotego wobec euro oraz wzrostu liczby abonentów,

(v) wzrostu amortyzacji o 132,4% do 9.662 zł z 4.158 zł w wyniku (a) rozpoznania amortyzacji od środków trwałych związanych z usługą MVNO, która została uruchomiona we wrześniu 2008 roku, (b) wzrostu kosztów amortyzacji dekoderek udostępnionych abonentom, w związku ze wzrostem liczby udostępnień oraz (c) wzrostu amortyzacji sprzętu komputerowego i wyposażenia, wskutek tego, iż w drugiej połowie 2008 roku dokonaliśmy znaczących nakładów na sprzęt komputerowy i wyposażenie, co związane było ze wzrostem liczby pracowników oraz pracami wykończeniowymi w jednym z budynków na terenie naszej nieruchomości, oraz

(vi) wzrostu wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników, które wzrosły o 26,0% do 15.312 zł z 12.156 zł głównie w wyniku wzrostu średniookresowej liczby pracowników do 566 z 408, wynikającego z naszego rozwoju organicznego oraz uruchomienia fabryki dekoderek, rozpoczęcia świadczenia usług MVNO.

Wzrosty te zostały częściowo zrównoważone przez spadek kosztu własnego sprzedanych zestawów odbiorczych i telefonów o 47,1% do 16.995 zł z 32.129 zł w analogicznym okresie 2008 roku głównie w wyniku spadku liczby sprzedanych dekoderek, na rzecz wzrostu udziału udostępnionych dekoderek, które są amortyzowane a nie jednorazowo odnoszone w koszty, częściowo zrównoważonego wzrostem średnioważonego kosztu zakupu dekodera wynikającego z osłabienia się złotego wobec dolara amerykańskiego.

Dodatkowo, z uwagi na prezentację rachunku wyników Grupy w układzie kalkulacyjnym, koszty związane z wyprodukowaniem dekoderek zostały ujęte w poszczególnych pozycjach kosztów rodzajowych. Na koszty te składają się głównie koszty zużycia materiałów i energii, koszty usług informatycznych oraz koszty wynagrodzeń. W pozycji koszt własny sprzedanych zestawów odbiorczych i telefonów wykazany jest jedynie koszt sprzedanych zestawów odbiorczych i telefonów, które zakupiliśmy od podmiotów zewnętrznych. Całkowity koszt sprzedanych zestawów odbiorczych i telefonów wynosił zatem 18.654 zł w porównaniu do 37.267 zł w analogicznym okresie 2008 roku.

Zysk z działalności operacyjnej. Nasz zysk z działalności operacyjnej spadł o 30,5% do 68.072 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2009 roku w porównaniu do 97.975 zł w analogicznym okresie 2008 roku, głównie w wyniku osłabienia się złotego wobec euro o 49,7% i wobec dolara o 30,4%, co spowodowało wzrost naszych kosztów licencji programowych i kosztów przesyłu sygnału o 27.785 zł.

Przychody finansowe. Nasze przychody finansowe wzrosły o 99,7% do 11.342 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2009 roku z 5.680 zł w analogicznym okresie 2008 roku.

Na przychody finansowe składają się przychody z tytułu zrealizowanych transakcji *forward* w wysokości 6.519 zł wynikające z realizacji trzech kontraktów na zakup dolarów amerykańskich po bardzo korzystnym kursie, przychody z tytułu różnic kursowych netto w wysokości 2.695 zł oraz przychody z tytułu odsetek w wysokości 1.501 zł wynikające z utrzymywania wysokiego salda środków pieniężnych na rachunkach bankowych.

Koszty finansowe. Nasze koszty finansowe wzrosły o 68,0% do 10.025 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2009 roku z 5.966 zł w analogicznym okresie 2008 roku.

Na koszty finansowe składają się głównie koszty z tytułu wyceny niezrealizowanych kontraktów *forward* w wysokości 8.889 zł oraz koszty odsetek od kredytów bankowych w wysokości 1.031 zł.

Zysk brutto. Nasz zysk brutto spadł o 29,0% do 69.389 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2009 roku w porównaniu do 97.689 zł w analogicznym okresie 2008 roku głównie w wyniku spadku zysku z działalności operacyjnej.

Podatek dochodowy. Podatek dochodowy wyniósł 13.323 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2009 roku. Efektywna stopa podatkowa wyniosła 19,2%.

Zysk netto. Nasz zysk netto spadł o 29,0% do 56.066 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2009 roku w porównaniu do 78.955 zł w analogicznym okresie 2008 roku w wyniku spadku zysku brutto.

Pozostałe informacje

EBITDA. Zysk EBITDA spadł do 77.733 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2009 roku w porównaniu do 102.133 zł w analogicznym okresie 2008 roku głównie w wyniku osłabienia się złotego wobec euro o 30,4% i wobec dolara o 49,7% , co spowodowało wzrost naszych kosztów licencji programowych i kosztów przesyłu sygnału o 27.785 zł. Marża EBITDA wyniosła 24,1% w porównaniu do 36,8% w analogicznym okresie 2008 roku.

Zysk EBITDA skorygowany o wartość zwiększenia kosztów licencji programowych oraz kosztów przesyłu sygnału spowodowanego osłabieniem złotego wobec euro i dolara amerykańskiego wyniósł 104.549 zł, zaś marża skorygowanego zysku EBITDA wyniosła 32,5%.

Wydatki inwestycyjne. Wydatki inwestycyjne wyniosły 25.660 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2009 roku w porównaniu do 13.702 zł w analogicznym okresie 2008 roku głównie w wyniku poniesionych wydatków na środki trwałe oraz wartości niematerialne i prawne przeznaczone na świadczenie usług DTH, które wynikają głównie z zakupu zestawów odbiorczych udostępnianych naszym abonentom oraz w wyniku nakładów na modernizację nieruchomości będącej naszą siedzibą.

Zatrudnienie. Średnie zatrudnienie wyniosło 566 osób w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2009 roku w porównaniu do przeciętnego zatrudnienia w analogicznym okresie 2008 roku na poziomie 408 osób. Wzrost zatrudnienia spowodowany jest naszym rozwojem organicznym, uruchomieniem naszej fabryki dekodów oraz uruchomieniem usług telekomunikacyjnych MVNO.

Porównanie wyników finansowych za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2009 roku z wynikami finansowymi za analogiczny okres 2008 roku

Przychody z działalności operacyjnej. Nasze przychody z działalności operacyjnej wzrosły o 25,3% do 659.631 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2009 roku z 526.496 zł w analogicznym okresie 2008 roku. Wzrost ten w głównej mierze zawdzięczamy:

(i) wzrostowi przychodów z opłat abonamentowych DTH o 28,3% do 580.904 zł z 452.848 zł głównie w wyniku wzrostu średniokresowej liczby abonentów o 28,3% oraz

(ii) wzrostowi pozostałych przychodów operacyjnych do 46.909 zł z 21.966 zł głównie w wyniku (a) wzrostu zmiany stanu produktów o 21.794 zł, (b) rozpoznania przychodów z tytułu najmu lokali i urządzeń, wynikającego z wynajmu powierzchni biurowej oraz stanowisk *call center* w wysokości 5.750 zł, (c) wzrostu odszkodowań, w tym odszkodowań za utracony sprzęt i spisanych kaucji od abonentów 3.110 zł, częściowo skompensowanego spadkiem odszkodowania od Nagravision, które spadło o 1.919 zł w związku z zakończeniem procesu wymiany systemu dostępu warunkowego w pierwszym kwartale 2009 roku, oraz

(iii) wzrostowi przychodów ze sprzedaży usług przesyłania sygnału o 101,2% do 9.218 zł z 4.582 zł głównie w wyniku osłabienia się złotego wobec euro (przychody z transmisji usług telewizyjnych są denominowane w euro) oraz pozyskania nowych odbiorców tej usługi, oraz

(iv) rozpoznania przychodów z opłat abonamentowych, zrealizowanego ruchu i rozliczeń międzyoperatorskich (MVNO) w wysokości 1.885 zł w wyniku uruchomienia przez nas usług MVNO we wrześniu 2008 roku,

Wzrosty te zostały częściowo zrównoważone przez:

(i) spadek przychodów ze sprzedaży zestawów odbiorczych i telefonów o 53,3% do 20.358 zł z 43.632 zł głównie w wyniku niższej liczby sprzedanych zestawów odbiorczych wynikającej ze wzrostu udziału udostępnionych dekoderek w liczbie nowo zawartych umów na świadczenie usług DTH w porównaniu z analogicznym okresem 2008 roku oraz spadku średniej ważonej ceny sprzedaży dekodera oraz

(ii) spadek przychodów z dzierżawy zestawów odbiorczych o 89,7% do 357 zł z 3.468 zł w wyniku zmiany zasad udostępniania abonentom dekoderek w porównywanym okresie. W 2008 roku abonenci płacili za udostępnienie dekodera od 5 do 15 zł miesięcznie, zaś począwszy od czwartego kwartału 2008 roku każdy nowy abonent płaci 1 zł za udostępnienie dekodera za cały okres udostępnienia (opłata ta dodatkowo rozliczana jest w czasie na cały okres trwania umowy).

Koszty działalności operacyjnej. Nasze koszty działalności operacyjnej wzrosły o 46,7% do 506.207 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2009 roku z 345.014 w analogicznym okresie 2008 roku. Wzrost ten w głównej mierze wynikał ze:

(i) wzrostu kosztu licencji programowych o 93,1% do 186.875 zł z 96.775 zł głównie w wyniku osłabienia się złotego wobec euro i dolara amerykańskiego (48.686 zł), wzrostu średniej liczby abonentów i wzrostu liczby abonentów pakietów premiumowych, takich jak HBO, Cinemax i kanałów HD, jak również zaoferowania naszym abonentom nowych kanałów (między innymi: Polsat News, Polsat Sport HD, TVP Sport),

(ii) wzrostu pozostałych kosztów operacyjnych o 104,9% do 82.525 z 40.283 głównie w wyniku (a) wzrostu kosztów zużycia materiałów i energii o 14.670 zł, w których zawarte zostały również koszty związane z wytworzeniem własnych dekoderek, (b) wzrostu kosztów związanych z utrzymaniem i wsparciem technicznym systemów informatycznych włączając w to opłaty licencyjne niezbędne do produkcji naszych dekoderek, o 8.198 zł w wyniku wzrostu liczby wyprodukowanych dekoderek, osłabienia się złotego wobec dolara amerykańskiego (koszty licencji denominowane w dolarach amerykańskich), jak również wzrostu kosztów utrzymania systemów informatycznych i rozbudowy systemu do zarządzania relacjami z klientami, (c) wzrostu odpisów aktualizujących wartość należności o 8.115 zł na skutek wzrostu bazy abonentów oraz uruchomienia usług MVNO, oraz (d) rozpoznania kosztu kart wydanych z udostępnionymi zestawami odbiorczymi w wysokości 3.384 zł,

(iii) wzrostu kosztów dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta o 33,1% do 110.318 zł z 82.874 zł głównie w wyniku (a) wzrostu kosztów *call center* o 18.630 zł, wynikających głównie ze wzrostu bazy abonentów, wprowadzenia programów utrzymaniowych oraz zmiany systemu rozliczania się za usługi *call center* i uruchomienia usług MVNO, (b) wzrostu kosztów prowizji dla dystrybutorów o 7.285 zł w wyniku wzrostu liczby abonentów od których rozliczane są prowizje oraz wzrostu prowizji za pozyskanie nowego abonenta, i (c) wzrostu kosztów marketingu o 5.411 zł w wyniku zwiększenia wydatków na promocję naszych usług DTH w okresie od stycznia do kwietnia 2009 roku oraz zwiększenia wydatków na lokalne działania marketingowe prowadzone przez naszą sieć sprzedaży, co zostało częściowo skompensowane spadkiem kosztów mailingu o 5.234 zł w związku z tym iż w pierwszej połowie 2008 roku obsługiwaliśmy mailing związany z wymianą kart do dekoderek i samych dekoderek w wyniku wymiany systemu dostępu warunkowego, który został zakończony w styczniu 2009 roku,

(iv) wzrostu kosztów przesyłu sygnału o 39,8% do 40.835 zł z 29.203 zł, który wynika głównie z faktu iż począwszy od maja 2009 roku wynajmujemy czwarty transponder z przeznaczeniem na usługi dodane w ramach oferty DTH, osłabienia złotego wobec euro oraz wzrostu liczby abonentów,

(v) wzrostu wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników, które wzrosły o 40,9% do 31.713 zł z 22.507 zł głównie w wyniku wzrostu średniookresowej liczby pracowników do 546 z 388, wynikającego z naszego rozwoju organicznego oraz uruchomienia fabryki dekoderek oraz rozpoczęcia świadczenia usług MVNO oraz

(vi) wzrostu amortyzacji o 92,7% do 17.916 zł z 9.296 zł w wyniku (a) rozpoznania amortyzacji od środków trwałych związanych z usługą MVNO, która została uruchomiona we wrześniu 2008 roku, (b) wzrostu kosztów amortyzacji dekoderek udostępnionych abonentom w związku ze wzrostem liczby udostępnień oraz (c) wzrostu amortyzacji sprzętu komputerowego i wyposażenia, w związku z tym iż w drugiej połowie 2008 roku dokonaliśmy znaczących nakładów na sprzęt komputerowy i wyposażenie,

co związane było ze wzrostem liczby pracowników oraz pracami wykończeniowymi w jednym z budynków na terenie naszej nieruchomości.

Wzrosty te zostały częściowo zrównoważone przez spadek kosztu własnego sprzedanych zestawów odbiorczych i telefonów o 45,8% do 34.725 zł z 64.042 zł w analogicznym okresie 2008 roku głównie w wyniku spadku liczby sprzedanych dekodów, na rzecz wzrostu udziału udostępnionych dekodów, które są amortyzowane a nie jednorazowo odnoszone w koszty.

Dodatkowo z uwagi na prezentację rachunku wyników Grupy w układzie kalkulacyjnym, koszty związane z wyprodukowaniem dekodów zostały ujęte w poszczególnych pozycjach tych kosztów. Na koszty te składają się głównie koszty zużycia materiałów i energii, koszty usług informatycznych oraz koszty wynagrodzeń. W pozycji koszt własny sprzedanych zestawów odbiorczych i telefonów wykazany jest jedynie koszt sprzedanych zestawów odbiorczych i telefonów, które zakupiliśmy od podmiotów zewnętrznych. Całkowity koszt sprzedanych zestawów odbiorczych i telefonów wynosił zatem 38.651 zł w porównaniu do 69.246 zł w analogicznym okresie 2008 roku.

Zysk z działalności operacyjnej. Nasz zysk z działalności operacyjnej spadł o 15,5% do 153.424 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2009 roku w porównaniu do 181.482 zł w analogicznym okresie 2008 roku, głównie w wyniku osłabienia się złotego wobec euro o 28,0% i wobec dolara o 46,9% , co spowodowało zwiększenie naszych kosztów licencji programowych i kosztów przesyłu sygnału o 57.130 zł.

Przychody finansowe. Nasze przychody finansowe wzrosły o 148,2% do 23.211 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2009 roku z 9.350 zł w analogicznym okresie 2008 roku.

Na przychody finansowe składają się przychody z tytułu zrealizowanych transakcji *forward* w wysokości 18.266 zł w wyniku realizacji dziewięciu kontraktów na zakup dolarów amerykańskich i euro po bardzo korzystnym kursie oraz przychody z tytułu odsetek w wysokości 4.317 zł wynikające z utrzymywania wysokiego salda środków pieniężnych na rachunkach bankowych.

Koszty finansowe. Nasze koszty finansowe wzrosły o 27,6% do 17.370 w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2009 roku z 13.608 zł w analogicznym okresie 2008 roku.

Na koszty finansowe składają się głównie koszty z tytułu wyceny niezrealizowanych kontraktów *forward* w wysokości 10.514 zł, koszty z tytułu różnic kursowych netto w wysokości 4.116 oraz koszty odsetek od kredytów bankowych w wysokości 2.429 zł.

Zysk brutto. Nasz zysk brutto spadł o 10,1% do 159.265 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2009 roku w porównaniu do 177.224 zł w analogicznym okresie 2008 roku głównie w wyniku spadku zysku z działalności operacyjnej.

Podatek dochodowy. Podatek dochodowy wyniósł 30.550 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2009 roku. Efektywna stopa podatkowa wyniosła 19,2%.

Zysk netto. Nasz zysk netto spadł o 10,0% do 128.715 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2009 roku w porównaniu do 142.963 zł w analogicznym okresie 2008 roku w wyniku spadku zysku brutto.

Pozostałe informacje

EBITDA. Zysk EBITDA spadł do 171.340 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2009 roku w porównaniu do 190.778 zł w analogicznym okresie 2008 roku głównie w wyniku osłabienia się złotego wobec euro o 28,0% i wobec dolara o 46,9%, co spowodowało wzrost naszych kosztów licencji programowych i kosztów przesyłu sygnału o 57.130 zł. Marża EBITDA wyniosła 26,0% w porównaniu do 36,2% w analogicznym okresie 2008 roku.

Zysk EBITDA skorygowany o wartość zwiększenia kosztów licencji programowych oraz kosztów przesyłu sygnału spowodowanego osłabieniem złotego wobec euro i dolara amerykańskiego wyniósł 226.556 zł, zaś marża skorygowanego zysku EBITDA wyniosła 34,4%.

Wydatki inwestycyjne. Wydatki inwestycyjne wyniosły 48.303 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2009 roku w porównaniu do 28.939 zł w analogicznym okresie 2008 roku głównie w wyniku poniesionych wydatków na środki trwałe oraz wartości niematerialne i prawne przeznaczone na świadczenie usług DTH, które wynikają głównie z zakupu zestawów odbiorczych udostępnianych naszym abonentom oraz w wyniku nakładów na modernizację nieruchomości będącej naszą siedzibą.

Zatrudnienie. Średnie zatrudnienie wyniosło 546 osób w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2009 roku w porównaniu do przeciętnego zatrudnienia w analogicznym okresie 2008 roku na poziomie 388 osób. Wzrost zatrudnienia spowodowany jest naszym rozwojem organicznym, uruchomieniem naszej fabryki dekodów oraz uruchomieniem usług telekomunikacyjnych MVNO.

Segmenty działalności

Prowadzimy działalność w segmencie telewizji i telefonii komórkowej. Transakcje między segmentami zawierane są na warunkach nie odbiegających istotnie od warunków rynkowych.

Poniższa tabela prezentuje podział naszych przychodów i kosztów według segmentów działalności za okresy 6 miesięcy zakończone 30 czerwca 2009 roku i 30 czerwca 2008 roku:

Za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca						
	2009 roku	2008 roku	2009 roku	2008 roku	2009 roku	2008 roku
	Telewizja cyfrowa		Telefonia komórkowa		Wartość skonsolidowana	
Przychody ogółem	655.100	524.533	4.018	167	659.631	526.496
Koszty operacyjne	454.225	312.369	24.714	9.964	506.207	345.014
Zysk z działalności operacyjnej	200.875	212.164	(20.696)	(9.797)	153.424	181.482
EBITDA	209.209	215.700	(16.456)	(9.152)	171.340	190.778

Płynność i zasoby kapitałowe

W poniższej tabeli znajduje się zestawienie przepływów pieniężnych za okresy sześciu miesięcy zakończone 30 czerwca 2009 roku oraz 30 czerwca 2008 roku.

Okres 6 miesięcy zakończony		
	30 czerwca 2009 roku	30 czerwca 2008 roku
Środki pieniężne z działalności operacyjnej	16.616	83.762
Środki pieniężne wykorzystane w działalności inwestycyjnej	(16.022)	(28.854)
Środki pieniężne wykorzystane w działalności finansowej	(165.457)	(68.258)
Zmiana netto stanu środków pieniężnych	(164.863)	(13.350)

Środki pieniężne wykorzystane w działalności operacyjnej

Środki pieniężne wygenerowane z działalności operacyjnej spadły o 67.146 zł do 16.616 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2009 roku z 83.762 zł w analogicznym okresie 2008 roku. Spadek ten wynika głównie

ze wzrostu zmiany stanu zapasów w następstwie produkcji własnych dekodów (które produkowane są równomiernie przez cały rok z myślą o okresie wzmożonej sprzedaży, która przypada na czwarty kwartał) o 55.232 oraz zwiększenia stanu netto dekodów udostępnionych naszym abonentom, w wyniku zmiany preferencji abonentów i coraz częstszego korzystania z tej formy usług.

Środki pieniężne wykorzystane w działalności inwestycyjnej

Wartość środków pieniężnych wykorzystanych w działalności inwestycyjnej spadła o 12.832 zł do 16.022 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2009 roku z 28.854 zł w analogicznym okresie 2008 roku, głównie w wyniku niższych wydatków na zakup niefinansowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych.

Środki pieniężne wykorzystane w działalności finansowej

Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności finansowej w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2009 roku wyniosły 165.457 zł w porównaniu do 68.258 zł w analogicznym okresie 2008 roku i obejmowały głównie wypłatę dywidendy w wysokości 131.125 zł oraz spłatę otrzymanych pożyczek, kredytów i odsetek od kredytów i pożyczek w wysokości 34.214 zł.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na dzień 30 czerwca 2009 roku wyniosły 81.270 zł, a na 30 czerwca 2008 roku 137.291 zł. Środki pieniężne przechowujemy w postaci depozytów bankowych w złotych, euro i dolarach amerykańskich na rachunkach bankowych prowadzonych przez Invest Bank S.A., Bank Pekao S.A. oraz Raiffeisen Bank Polska S.A.

Planowana płynność i zasoby kapitałowe

Przewidujemy, że nasze podstawowe przyszłe potrzeby w zakresie środków finansowych będą dotyczyć (i) rozwijania usług telekomunikacyjnych, (ii) zakupu od dostawców zewnętrznych zestawów odbiorczych HD (High Definition), DVR (Digital Video Recorder) i innych zaawansowanych technologicznie dekodów oraz komponentów do produkcji własnych dekodów SD (Standard Definition) i HD (High Definition) (iii) planowanych nakładów inwestycyjnych, (iv) obsługi zadłużenia z tytułu naszego kredytu bankowego oraz (v) ewentualnie wypłaty dywidendy zgodnie z przyjętą polityką dywidendy. Uważamy, że obecny stan naszych własnych środków pieniężnych oraz środki generowane z bieżącej działalności operacyjnej będą wystarczające na sfinansowanie tych potrzeb.

Nasze zobowiązania długoterminowe wyniosły 28.903 zł wg stanu na 30 czerwca 2009 roku w porównaniu z 57.347 zł na dzień 31 grudnia 2008 roku.

Nasze całkowite zadłużenie z tytułu pożyczek i kredytów długo i krótkoterminowych na dzień 30 czerwca 2009 roku wynosiło 78.922 zł, na co składało się zadłużenie wynikające z umowy kredytowej podpisanej z Bankiem Pekao S.A. Nasze zadłużenie z tytułu pożyczek i kredytów denominowane jest wyłącznie w PLN.

Na dzień 30 czerwca 2009 roku nasze saldo gotówki przekraczało saldo zadłużenia z tytułu kredytów i pożyczek o 2.348 zł.

Zobowiązania pozabilansowe

Zobowiązanie warunkowe

W dniu 14 kwietnia 2009 roku otrzymaliśmy zawiadomienie o wszczęciu z urzędu postępowania antymonopolowego przeciwko nam w związku z nadużyciem pozycji dominującej na krajowym rynku sprzedaży praw do publicznego odtwarzania relacji z Euro 2008. Zgodnie z zawiadomieniem nadużycie pozycji polegało na narzucaniu uciążliwych warunków umów, przynoszących nieuzasadnione korzyści poprzez uzależnienie sprzedaży praw do publicznego odtwarzania relacji z Euro 2008 od zakupu dekodera oraz wsparcia technicznego, co według Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może stanowić naruszenie art. 9 ust. 2 punkt 6 Ustawy z dnia 16 lutego 2007 roku o ochronie konkurencji i konsumentów. Zgodnie z art. 106 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może nałożyć na przedsiębiorcę, w drodze decyzji, karę pieniężną w wysokości nie większej niż 10% przychodu osiągniętego w roku rozliczeniowym poprzedzającym rok nałożenia kary. Przy ustalaniu wysokości kary pieniężnej uwzględnia się w szczególności okres, stopień oraz okoliczności naruszenia przepisów ustawy, a także uprzednie naruszenie przepisów ustawy. W ocenie Zarządu ryzyko negatywnego dla Jednostki Dominującej rozstrzygnięcia wyżej opisanej sprawy sądowej i postępowania jest niższe niż prawdopodobne i dlatego nie zostały utworzone rezerwy z tego tytułu.

Informacje o trendach

Głównymi znanymi Zarządowi Cyfrowy Polsat S.A. trendami, które będą wywierały wpływ na nasze przychody i rentowność są:

1. Rozwój rynku płatnej telewizji kablowej i bezpośredniego przekazu satelitarnego;
2. Wahanie kursu wymiany złotego wobec euro i dolara amerykańskiego. Jesteśmy narażeni na wahania kursu złotego zarówno wobec euro jak i dolara amerykańskiego. Znaczna część naszych kosztów operacyjnych denominowana jest w tych walutach. W ciągu ostatniego kwartału złoty osłabił się w stosunku do euro, zaś wzmocnił się w stosunku do dolara amerykańskiego, dalsze wahanie się złotego wobec tych walut może mieć niekorzystny wpływ na nasze wyniki finansowe.
3. Trendy inflacyjne w Polsce są obecnie wzrostowe, zaś do niedawna wskaźnik inflacji był stabilny. W czerwcu 2009 roku wskaźnik inflacji rok do roku wyniósł 3,5%. Nie sądzimy, aby obecne trendy inflacyjne wywierały w przyszłości istotny wpływ na naszą działalność.

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

Informacje o ryzyku rynkowym

Cała nasza działalność prowadzona jest w Polsce. Niemniej jednak z powodu charakteru naszej działalności jesteśmy narażeni na ryzyko zmienności kursów walutowych i stóp procentowych, ponieważ kwoty naszych zobowiązań na rzecz osób trzecich są często wyrażone w dolarach amerykańskich lub euro bądź do nich indeksowane, zaś nasze przychody wyrażone są przede wszystkim w złotych.

Zarządzanie ryzykiem walutowym

Złoty jest naszą walutą funkcjonalną i sprawozdawczą. Główne nasze przychody wyrażone są w złotych, natomiast znaczna część kosztów operacyjnych i nakładów kapitałowych ponoszona jest w walutach innych niż złoty, w szczególności w dolarach amerykańskich i euro.

Oslabienie kursu złotego względem dolara i euro zwiększyło w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2009 roku w porównaniu do analogicznego okresu 2008 roku nasze koszty licencji programowych i koszty przesyłu sygnału, nie uwzględniając wyniku transakcji zabezpieczających, o 27.785 zł. Uwzględniając wynik transakcji zabezpieczających ww. kategorii kosztów wzrosły o 21.266 zł.

W celu ograniczenia ryzyka walutowego dokonujemy zakupów walut po kursie negocjowanym w oparciu o nasze bieżące i przyszłe potrzeby związane z realizacją płatności w walutach obcych. W związku z rosnącą wartością płatności w walutach obcych spowodowaną wzrostem skali prowadzonej przez nas działalności korzystamy z kontraktów terminowych na zakup walut, zabezpieczających nas przed niepożądanymi zmianami kursów walutowych - dolarów amerykańskich i euro w stosunku do złotego.

W sierpniu 2008 roku zawarliśmy z Invest Bank S.A. umowę na zakup 2.000 dolarów amerykańskich miesięcznie po stałym kursie 2,3180 zł za dolara amerykańskiego przez okres 11 miesięcy zaczynający się 27 sierpnia 2008 roku. We wrześniu 2008 roku zawarliśmy z Invest Bank S.A. umowę na zakup 1.500 euro miesięcznie po stałym kursie 3,4590 zł za euro przez okres 6 miesięcy zaczynający się 11 września 2008 roku. Umowa wygasła w marcu 2009 roku. Będziemy dalej obserwować rynek i na bieżąco będziemy podejmować decyzje o ewentualnych zabezpieczeniach pozostałej ekspozycji w dolarach amerykańskich i w euro.

Zarządzanie ryzykiem stóp procentowych

Zmiany rynkowych stóp procentowych nie wpływają bezpośrednio na nasze przychody ani na nasze przepływy pieniężne z działalności operacyjnej, wpływają natomiast na nasze przepływy pieniężne z działalności finansowej poprzez koszt obsługi posiadanych przez nas kredytów bankowych oprocentowanych z zastosowaniem zmiennej stopy procentowej.

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

W chwili obecnej nie zabezpieczamy się przed ryzykiem wzrostu stóp procentowych.

Zarządzanie ryzykiem płynności

Naszym celem jest utrzymywanie równowagi pomiędzy ciągłością i elastycznością finansowania poprzez korzystanie z różnych źródeł finansowania, takich jak m.in. kredyty bankowe. Utrzymujemy znaczące saldo środków pieniężnych w celu m.in.: (i) zabezpieczenia płatności wynikających z harmonogramu dostaw zestawów odbiorczych, akcesoriów do nich i komponentów do ich produkcji, (ii) sfinansowania planowanych wydatków związanych z rozwijaniem przez nas oferty usług zintegrowanych, (iii) sfinansowania planowanych nakładów inwestycyjnych, (iv) zapewnienia płynności finansowej przy realizacji zaplanowanych promocji oraz (v) wypłacenia dywidendy zgodnie z przyjętą polityką dywidendy.

Większość posiadanych przez nas środków pieniężnych denominowana jest w złotych. Utrzymujemy również pozycje w euro i dolarach amerykańskich, których wartość zależy od wielkości planowanych płatności związanych z regulowaniem opłat licencyjnych na rzecz nadawców, kosztów przesyłu sygnału oraz zakupów dekodów, akcesoriów do nich i komponentów używanych do ich produkcji.

Główne ryzyka, które mogą w istotny sposób wpłynąć na naszą płynność, to ryzyka operacyjne związane z efektem rosnącej konkurencji, w tym w szczególności ryzyko spadku cen oferowanych przez nas usług oraz ryzyko większego niż zakładany współczynnika odpływu abonentów.

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

Otoczenie makroekonomiczne

Spowolnienie gospodarcze jest przyczyną migracji abonentów w kierunku niższych pakietów oraz wzrostu salda należności wątpliwych. W chwili obecnej są to zjawiska mające marginalny wpływ na nasze wyniki finansowe. Tym niemniej dalsze

spowolnienie gospodarcze w Polsce może doprowadzić do dalszego zmniejszenia popytu wewnętrznego, zwiększenia bezrobocia i w efekcie spadku zainteresowania naszymi usługami bądź mieć negatywny wpływ na skłonność naszych abonentów do nabywania droższych pakietów premialnych w ramach usług DTH lub spowodować dalsze rezygnowanie z nabytych wcześniej pakietów premialnych. Dodatkowo, klienci dotknięci spowolnieniem gospodarczym mogą przestać płacić za świadczone przez nas usługi, co może prowadzić do dalszego zwiększania się salda należności wątpliwych. Taka sytuacja miałaby negatywny wpływ na nasze wyniki finansowe, w tym może spowodować wzrost należności wątpliwych.

Sytuacja konkurencyjna

Rynek na którym działamy jest bardzo dynamiczny i konkurencyjny. Na rynku tym działają cztery podmioty będące operatorami platform cyfrowych: Canal + Cyfrowy Sp. z o.o., będąca operatorem platformy pod nazwą Cyfra +, ITI Neovision Sp. z o.o. obsługująca platformę 'n', Telekomunikacja Polska S.A. oraz Cyfrowy Polsat S.A. obsługujący platformę Cyfrowy Polsat. W ciągu ostatniego kwartału 2008 roku oraz w 2009 roku sytuacja konkurencyjna zaostrzyła się. Zaostrzona konkurencja na rynku, zmiana strategii Canal + Cyfrowy Sp. z o.o., wprowadzenie Telewizji na Kartę oraz niejasna strategia Telekomunikacji Polskiej S.A. może mieć niekorzystny wpływ na możliwość pozyskiwania przez nas nowych abonentów, utrzymanie obecnej bazy abonentów, utrzymanie dotychczasowych cen detalicznych dla klienta czy też wysokość subsydiów do sprzedawanych zestawów odbiorczych i ponoszone przez nas koszty związane z pozyskiwaniem abonentów.

Dodatkowo, planowane na wrzesień 2009 roku uruchomienie naziemnej telewizji cyfrowej może niekorzystnie wpłynąć na utrzymanie obecnej bazy abonentów, szczególnie bazy abonentów Pakietu Mini.

Promocje planowane na trzeci kwartał 2009 roku

W związku z tym, że historycznie blisko 50% podpisanych nowych umów abonamentowych przypadało na czwarty kwartał roku, przygotowując się do sezonu zwiększonej sprzedaży w okresie czwartego kwartału 2009 roku, w trzecim kwartale 2009 wprowadzimy atrakcyjne oferty promocyjne, dzięki którym nasi klienci będą mogli nabyć nasze usługi bez konieczności wnoszenia opłat abonamentowych przez określony okres promocyjny. Tak skonstruowana oferta spowoduje obniżenie ARPU w okresie podstawowym umowy dla grupy klientów pozyskanych w ramach tej promocji.

Wzrastający udział abonentów Pakietu Mini w bazie abonentów może mieć negatywny wpływ na średni przychód na abonenta

Wyższy wskaźnik odpływu abonentów oraz zdecydowanie większa baza abonentów Pakietu Familijnego w porównaniu do Pakietu Mini powoduje, że udział abonentów Pakietu Mini szybko rośnie w naszej bazie abonentów, a co za tym idzie spada średni przychód na abonenta, jako że średni przychód na abonenta Pakietu Mini jest ponad czterokrotnie niższy niż średni przychód na abonenta Pakietu Familijnego.

Wzrastający udział udostępnianych zestawów odbiorczych

W związku z rosnącym udziałem udostępnianych zestawów odbiorczych w liczbie nowo zawieranych umów na świadczenie usług DTH, nasz koszt własny sprzedanych zestawów odbiorczych oraz przychody ze sprzedaży zestawów odbiorczych i telefonów będą odpowiednio niższe zaś rosną będą wydatki inwestycyjne na zakup zestawów odbiorczych przeznaczonych na udostępnienie oraz stan zestawów odbiorczych w bilansie, a co za tym idzie amortyzacja środków trwałych.

Wprowadzenie programów utrzymaniowych

Aby zapobiec wzrostowi współczynnika odpływu abonentów podjęliśmy decyzję o wprowadzeniu programów utrzymaniowych dla abonentów. Zważywszy na rosnącą bazę abonentów poza okresem podstawowym koszty programów utrzymaniowych będą rosły, co może przyczynić się do zwiększenia naszych kosztów działalności operacyjnej.

Wahania kursów walut

Złoty jest naszą walutą funkcjonalną i sprawozdawczą. Główne nasze przychody wyrażone są w złotych, natomiast znaczna część kosztów operacyjnych i nakładów kapitałowych ponoszona jest w walutach innych niż złoty, w szczególności w dolarach amerykańskich i euro. W ciągu ostatniego kwartału złoty osłabił się stosunku do euro, podczas gdy w stosunku do dolara amerykańskiego zyskał na wartości.

Nie możemy przewidzieć przyszłych kursów walutowych, a dalsze wahania kursów walutowych mogą mieć wpływ zarówno pozytywny – w przypadku aprecjacji złotego, jak i negatywny – w przypadku deprecjacji złotego, na osiągnięte przez nas wyniki finansowe.

Wygaśnięcie kontraktów zabezpieczających typu *forward*

Na początku sierpnia 2009 roku wygaśł ostatni z kontraktów zabezpieczających naszą pozycję w dolarach amerykańskich. W sumie zawarliśmy 17 kontraktów zabezpieczających, które były realizowane w okresie od października 2008 roku i w tym też okresie rozpoznaliśmy przychody finansowe z realizacji każdego z zawartych kontraktów zabezpieczających (w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2009 roku przychody z realizacji kontraktów zabezpieczających wyniosły 6.519 zł). W związku z wygaśnięciem ostatniego kontraktu nie odnotujemy dalszych przychodów z tego tytułu.

14. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyka związane z naszą działalnością w pozostałych miesiącach roku obrotowego

Awaria naszych systemów lub uszkodzenie systemów technicznych może zakłócić naszą działalność i w konsekwencji może mieć negatywny wpływ na nasze wyniki finansowe, wyniki operacyjne i perspektywy rozwoju

Wykorzystywane przez nas centrum satelitarne, systemy informatyczne, w tym system zarządzania abonentami, systemy raportowania, system obsługi sprzedaży oraz system zarządzania relacjami z klientami są podatne na skutki klęsk żywiołowych (np. trzęsienia ziemi, powodzie, huragany, nawałnice i inne zjawiska), utraty zasilania, utraty bądź przerw w usługach telekomunikacyjnych, wad oprogramowania sieciowego, uszkodzeń transponderów lub satelitów, działań terrorystycznych, sabotażu, zamieszek, niepokojów społecznych, strajków, innych sporów zbiorowych i katastrof. Awarie i wyłączenia mogą wynikać z uszkodzeń pojedynczych komponentów systemu, a także awarii całego centrum satelitarnego. Każda awaria w naszym centrum satelitarnym, w tym awaria satelity Eutelsat Hotbird lub jakiegokolwiek ogniwa pośredniego, czy to wynikająca z prowadzonej działalności, klęski żywiołowej czy innej przyczyny, jak i awaria systemu zarządzania abonentami, systemu raportowania, systemu obsługi sprzedaży oraz systemu zarządzania relacjami z klientami może skutkować poważnymi zakłóceniami lub nawet zawieszeniem naszej działalności na dłuższy okres. Wystąpienie któregokolwiek z tych zdarzeń może również skutkować wzrostem kosztów związanych z naszą działalnością czy też naszą odpowiedzialnością odszkodowawczą, co w każdym przypadku może wywrzeć istotny niekorzystny wpływ na naszą działalność, tym samym wywierając istotny negatywny wpływ na nasze wyniki operacyjne, wyniki finansowe i perspektywy rozwoju.

Nasz rozwój jak i satysfakcja naszych klientów z oferowanych przez nas usług, jest związany z zawarciem nowych, bądź przedłużeniem obowiązujących umów licencyjnych, dających nam prawo rozprowadzania kluczowych programów

Wyniki naszej działalności uzależnione są od możliwości pozyskania popularnych programów telewizyjnych. Obecnie oferujemy naszym klientom atrakcyjne programy telewizyjne, które rozprowadzamy na podstawie umów licencyjnych zawartych na czas określony z poszczególnymi nadawcami. Posiadanie w ofercie atrakcyjnych programów telewizyjnych jest jednym z głównych czynników, które pozwalają pozyskiwać i utrzymać abonentów płatnej cyfrowej telewizji satelitarnej. Nie możemy zagwarantować, że dotychczas obowiązujące umowy licencyjne zostaną przedłużone po upływie okresu, na jaki zostały zawarte. Ponadto, nie można wykluczyć ryzyka, że nie będziemy w stanie wprowadzić do swojej oferty programowej lub utrzymać w niej atrakcyjnych i popularnych kanałów telewizyjnych. Brak możliwości nabywania licencji na rozprowadzanie programów telewizyjnych na warunkach rynkowych może mieć istotny negatywny wpływ na naszą działalność operacyjną, wyniki finansowe lub perspektywy rozwoju.

Jeśli nie będziemy w stanie wprowadzić do swojej oferty nowych produktów, usług i nowych technologii, może to mieć negatywny wpływ na naszą działalność

Branża, w której działamy charakteryzuje się szybkim postępem technologicznym i częstym wprowadzaniem nowych produktów i usług. Brak akceptacji przez rynek naszych nowych lub udoskonalonych produktów i usług, takich jak telewizja wysokiej rozdzielczości HD, sprzedaż dekoderek typu DVR, czy też produkcja i sprzedaż własnych dekoderek, a także możliwość wystąpienia problemów technicznych z tym związanych, może wpłynąć negatywnie na poziom naszych przychodów, marży i przepływów pieniężnych. W efekcie możemy nie odzyskać nakładów już poniesionych lub jakie jeszcze poniesiemy na wprowadzenie nowych produktów i usług na rynek. Ponadto, w przypadku, gdy konkurencja zaoferuje identyczne lub porównywalne nowe produkty i usługi szybciej lub bardziej skutecznie, możemy utracić obecnych lub potencjalnych klientów na rzecz konkurencji.

Dodatkowo, kompleksowość naszej oferty i usług będzie systematycznie wzrastać w związku z wprowadzaniem nowych produktów i usług oraz przewidywanym wzrostem liczby klientów. Brak efektywnego i skutecznego zarządzania tym wzrostem i wdrażania nowych produktów i usług może skutkować zakłóceniami w naszej działalności operacyjnej, ze szkodą dla naszego wizerunku i utratą abonentów. Nie jesteśmy w stanie zagwarantować, że unikniemy trudności technicznych lub logistycznych w trakcie wprowadzania nowych produktów i usług. Wystąpienie któregośkolwiek z powyższych ryzyk w odniesieniu do wprowadzenia nowych produktów i usług może mieć istotny negatywny wpływ na naszą działalność operacyjną, wyniki finansowe lub perspektywy rozwoju.

Awarie występujące u naszych zewnętrznych dostawców mogą skutkować opóźnieniami lub przerwami w świadczeniu przez nas usług, a w konsekwencji mogą szkodzić naszemu wizerunkowi i skutkować utratą klientów

Nasz sukces oparty jest na świadczeniu usług wysokiej jakości w sposób niezawodny, co w części uzależnione jest od właściwego działania sprzętu należącego do podmiotów zewnętrznych, pozostającego poza naszą kontrolą i wpływem. Na przykład, dzierżawimy cztery transpondery, co umożliwia nam świadczenie usług naszym klientom. Ponadto, korzystamy z systemu dostępu warunkowego Nagravision celem zapewnienia ochrony przed nieuprawnionym dostępem przez osoby trzecie korzystające z technik pirackich lub hackerskich.

Nasi klienci narażeni są na przerwy w świadczeniu usług w przypadku braku staranności po stronie dostawców zewnętrznych odnośnie utrzymania ich sieci, szybkiego reagowania na problemy lub zapobiegania nieuprawnionemu dostępowi przez osoby trzecie. Gdyby tego rodzaju przerwy wpłynęły ujemnie na ocenę jakości naszych usług, może to utrudnić zdobycie nowych klientów, a ponadto zjawiska te negatywnie wpłynęłyby na naszą reputację, opinię o nas i na tempo naszego wzrostu.

Spełnienie się któregośkolwiek z wymienionych wyżej ryzyk może mieć istotny negatywny wpływ na naszą działalność operacyjną, wyniki finansowe lub perspektywy rozwoju.

Nie możemy wykluczyć, że w przyszłości Prezes UOKiK uzna stosowane przez nas praktyki za ograniczające konkurencję

Toczą się postępowania wyjaśniające przed Prezesem UOKiK. W przypadku stwierdzenia przez Prezesa UOKiK, że stosowane przez nas praktyki ograniczają konkurencję, Prezes UOKiK może nam nakazać zaniechanie ich stosowania. Ponadto Prezes UOKiK może nałożyć na nas karę pieniężną w wysokości nie większej niż 10% przychodu (w rozumieniu Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych - „PDOP”) osiągniętego przez nas w roku rozliczeniowym poprzedzającym rok nałożenia kary. Nałożenie na nas przedmiotowej kary może mieć istotny negatywny wpływ na naszą działalność operacyjną, wyniki finansowe lub perspektywy rozwoju.

Nasz sukces zależy od zatrzymania oraz zatrudnienia doświadczonej kadry pracowniczej

Prowadzenie naszej działalności wymaga odpowiednio wykwalifikowanej kadry. Istnieje ryzyko, że możemy utracić dotychczasowych wykwalifikowanych pracowników, jak również możemy się spotkać z trudnościami w znalezieniu odpowiednio wykwalifikowanej kadry, zwłaszcza w obliczu dużej konkurencji w pozyskiwaniu wysoko wykwalifikowanych pracowników. Utrata

lub brak możliwości znalezienia wykwalifikowanej kadry na kluczowe stanowiska może mieć istotny negatywny wpływ na naszą działalność operacyjną, wyniki finansowe lub perspektywy rozwoju.

Skomplikowana technologia, którą wykorzystujemy w swojej działalności może podlegać usterkom lub wymagać modernizacji

Stosowane przez nas oprogramowanie i technologie, w szczególności kompresja, kodowanie i systemy zarządzania abonentami, które stanowią integralną część naszego satelitarnego centrum nadawczego, mogą nie funkcjonować zgodnie z oczekiwaniami. Ponadto technologia w branży telewizji satelitarnej podlega szybkim i ciągłym zmianom, a zatem zarówno my, jak i nasi usługodawcy mogą nie nadążyć za zmianami technologicznymi lub nie sprostać potrzebie aktualizacji stosowanej technologii. Ponadto, opóźnienia w dostawie poszczególnych komponentów stosowanych w naszej działalności systemów jak i inne nieprzewidywalne awarie mogą mieć istotny negatywny wpływ na naszą działalność operacyjną, wyniki finansowe lub perspektywy rozwoju.

Algorytm kodowania oraz kody dostępu, które wykorzystujemy w naszej działalności mogą zostać złamane

Obecnie używamy systemu dostępu warunkowego, opartego na powszechnym algorytmie kodowania DVB (ang. *common scrambling algorithm Digital Video Broadcasting*), opracowanego przez NagraVision S.A. jednego, z czołowych producentów systemów dostępu warunkowego na świecie. System dostępu warunkowego NagraVision zapewnia zarządzanie uprawnieniami dostępu do programów abonenta oraz szyfrowaną transmisję kluczy do powszechnego algorytmu kodowania. Niemniej jednak zdarzają się wypadki nieautoryzowanego dostępu do kluczy, na skutek czego możliwy jest nieautoryzowany dostęp osób trzecich do naszych usług. W celu zapewnienia ochrony przeciw nieautoryzowanemu użyciu naszych usług przez osoby trzecie, zmieniliśmy system dostępu warunkowego (z NagraVision Aladin na NagraVision 142), jak również podejmujemy działania związane ze ściganiem osób wytwarzających, dystrybuujących lub korzystających z nielegalnych rozwiązań. Istnieje jednak ryzyko, że system dostępu warunkowego używany przez nas, pomimo jego modernizowania, może nie stanowić wystarczającego zabezpieczenia przeciw nieautoryzowanemu użyciu przez osoby trzecie. Żaden z oferowanych na rynku systemów warunkowego dostępu nie jest w stanie zagwarantować absolutnej skuteczności. Nasza umowa z NagraVision przewiduje jednak, że w przypadku złamania systemu dostępu warunkowego oferowanego przez NagraVision, NagraVision naprawi system w określonym czasie lub zapłaci określone odszkodowanie, którego górna granica jest określona w umowie. Ponadto istnieje ryzyko złamania powszechnego algorytmu kodowania DVB stosowanego w całej branży telewizji płatnej, co pozwoliłoby na nieautoryzowany dostęp, także do naszych usług, bez konieczności użycia kluczy do powszechnego algorytmu kodowania, a w konsekwencji konieczność wymiany dekodatorów umożliwiających korzystanie ze świadczonych przez nas usług. Powyższe ryzyka mogą mieć istotny negatywny wpływ na naszą działalność operacyjną, wyniki finansowe lub perspektywy rozwoju.

Wahania kursów walut mogą mieć negatywny wpływ na nasze wyniki finansowe oraz działalność operacyjną

Nasza działalność jest narażona na ryzyko związane z wahaniami kursów walut. Pomimo, iż prawie całość naszych przychodów jest denominowana w walucie polskiej, znaczna część naszych kosztów operacyjnych i nakładów kapitałowych (w tym te związane z nabywaniem dekodatorów, innego sprzętu technicznego, licencji na rozprowadzanie programów telewizyjnych czy oprogramowania) ponoszona jest w walutach innych niż złoty.

Wahania kursów walut są spowodowane przez zdarzenia będące poza naszą kontrolą. Niekorzystne wahania kursów walut obcych w stosunku do złotego mogą mieć istotny negatywny wpływ na naszą działalność operacyjną, wyniki finansowe lub perspektywy rozwoju.

Rozwój naszej platformy cyfrowej zależy od naszej zdolności do utrzymania i rozwoju naszej sieci dystrybucji

Zorganizowaliśmy sieć sprzedaży obejmującą teren całej Polski. Jeśli popyt na nasze usługi zmaleje może to spowodować zmniejszenie się sieci dystrybucji. Zwiększenie się konkurencji w sieci dystrybucji może skutkować wzrostem kosztów dystrybucji. Ponadto, ze względu na to, iż z naszymi dystrybutorami mamy zawarte umowy agencyjne, w przypadku rozwiązywania takich umów możemy być zobowiązani do wypłat należnych prowizji takim podmiotom lub świadczeń wyrównawczych, pomimo, że dane podmioty nie będą już naszymi dystrybutorami.

Wzrost kosztów dystrybucji, zmniejszanie się rozmiarów sieci lub jej efektywności jak również konieczność wypłat dodatkowych świadczeń na rzecz byłych dystrybutorów może mieć istotny negatywny wpływ na naszą działalność operacyjną, wyniki finansowe lub perspektywy rozwoju.

Nasz współczynnik odpływu abonentów może wzrosnąć

Współczynnik odpływu abonentów może w przyszłości zwiększyć się z różnych powodów: wzmożonej konkurencji, w szczególności cenowej, problemów z jakością naszych usług lub pogorszeniem poziomu zabezpieczenia sygnału telewizyjnego. Okresowo wprowadzamy zmiany w naszej ofercie programowej polegające na dodaniu lub usunięciu z oferty programowej pojedynczych kanałów telewizyjnych oraz zmieniamy stawki abonamentu za oferowane pakiety programowe. Zmiany te także mogą wpływać na zwiększenie współczynnika odpływu abonentów, na zmniejszenie przychodów lub zmniejszenie rentowności prowadzonej przez nas działalności. Dla przeciwdziałania zwiększeniu współczynnika odpływu abonentów może okazać się konieczne zwiększenie naszych wydatków, co może mieć istotny negatywny wpływ na naszą działalność operacyjną, wyniki finansowe lub perspektywy rozwoju.

Możliwy wzrost średniego kosztu pozyskania abonenta i spadku średniego miesięcznego przychodu na abonenta w związku z rozszerzaniem naszej działalności na nowe obszary

Przewidujemy, że w związku z rozszerzaniem się naszej działalności na nowe obszary, w szczególności pełne usługi MVNO, które uruchomiliśmy w dniu 8 września 2008 roku oraz planowane uruchomienie usług zintegrowanych, jak również rosnącym nasyceniem rynku usługami płatnej telewizji, nasz średni łączny koszt pozyskania abonenta, jak również koszt pozyskania abonenta w każdym pojedynczym segmencie może wzrastać. Również łączny średni przychód na abonenta oraz średni przychód na abonenta w każdym pojedynczym segmencie może ulec zmniejszeniu. Jednocześnie łączny dla obu segmentów średni przychód na abonenta może ulec obniżeniu, w szczególności z powodu wzrastającej liczby abonentów Pakietu Mini, wydłużania okresów promocyjnych, zmiany struktury pakietów programowych oraz rozpoczęcia świadczenia usług telefonii komórkowej lub z innych powodów. Jakikolwiek znaczący wzrost kosztów pozyskania abonenta lub znaczący spadek przychodów jakie generujemy z tych źródeł może mieć istotny negatywny wpływ na naszą działalność operacyjną, wyniki finansowe lub perspektywy rozwoju.

Utrata lub niemożność utrzymania przez nas dobrej reputacji i marki może mieć negatywny wpływ na naszą działalność

Marka „Cyfrowy Polsat” stanowi istotną część składową wartości Grupy. Kontynuacja sukcesu naszej działalności jest uzależniona od utrzymania przez nas dobrej reputacji, jak również wartości związanej z marką „Cyfrowy Polsat”. Nie ma pewności, że będziemy w stanie osiągnąć ten cel. Nasza reputacja może zostać naruszona, jeżeli powstaną trudności w świadczeniu naszych usług, w szczególności takich jak telewizja wysokiej rozdzielczości HD, usługi MVNO lub wprowadzaniu nowych produktów, takich jak DVR. Trudności te mogą być spowodowane technicznymi defektami, brakiem odpowiedniego sprzętu lub innymi czynnikami. Ponadto, usługi MVNO są uzależnione od jakości usług świadczonych na naszą rzecz przez operatora telefonii komórkowej, na jakość których nie mamy wpływu ani nie możemy jej kontrolować. Zła jakość usług świadczonych przez wyżej wymienionego operatora może istotnie naruszyć naszą reputację lub wartości związane z marką „Cyfrowy Polsat”.

Obniżenie reputacji marki „Cyfrowy Polsat” może mieć istotny negatywny wpływ na naszą działalność operacyjną, wyniki finansowe lub perspektywy rozwoju.

Możemy zabiegać o przejęcia, których realizacja może niekorzystnie wpłynąć na naszą działalność

Okresowo dokonujemy oceny możliwości potencjalnego przejęcia innych podmiotów lub fuzji z innymi podmiotami, które mogłoby, w naszej ocenie, m.in. umożliwić wykorzystanie efektów synergii i wzmocnienie naszej pozycji na rynku. Każde przejęcie lub fuzja na jakie możemy zdecydować się w przyszłości, wymagać może zaangażowania istotnych środków finansowych, wyemitowania papierów wartościowych skutkujących rozwodnieniem naszego akcjonariatu zaciągnięcia kredytów i zobowiązań finansowych.

W przypadku trudności z integracją przejętych podmiotów z naszym przedsiębiorstwem, możemy ponieść wyższe niż przewidywane koszty i nie uzyskać w pełni wszystkich spodziewanych korzyści. Ponadto, przejęcia i integracja przejętych firm z naszym przedsiębiorstwem może wymagać zwiększonej uwagi naszego zarządu, kosztem innych bieżących spraw. Realizacja przejęć lub połączeń z innymi przedsiębiorstwami może mieć istotny negatywny wpływ na naszą działalność operacyjną, wyniki finansowe lub perspektywy rozwoju. Ponadto, skutkiem przejęcia może być wzrost naszego zadłużenia, w przypadku zaciągania kredytów na pokrycie kosztów związanych z przejęciem, co może mieć istotny negatywny wpływ na naszą działalność operacyjną, wyniki finansowe lub perspektywy rozwoju.

Możemy być narażeni na ryzyko pojawienia się roszczeń związanych z naruszeniem praw własności intelektualnej

Prowadzona przez nas działalność wiąże się z korzystaniem z praw własności intelektualnej. Dotyczy to w szczególności nowoczesnych rozwiązań technicznych, licencji na wykorzystywane przez nas oprogramowanie oraz wykorzystywanych przez nas znaków towarowych. W naszym przekonaniu nie naruszamy w naszej działalności praw własności intelektualnej osób trzecich. Nie jesteśmy jednak w stanie wykluczyć przypadków, w których moglibyśmy nieumyślnie naruszyć takie prawa. W związku z tym nie możemy wykluczyć, że w takich przypadkach zostaną skierowane przeciwko nam roszczenia z tego tytułu. Zgodnie z naszą wiedzą, jak dotąd, takie roszczenia nie zostały przeciwko nam skierowane. Skutkiem ewentualnych sporów na tle własności intelektualnej, poza odpowiedzialnością odszkodowawczą, może być konieczność uzyskania odpłatnej licencji lub pozyskania przez nas nowych rozwiązań pozwalających na prowadzenie przez nas działalności w sposób nienaruszający praw osób trzecich. Konieczność wypłaty odszkodowań lub wnoszenie opłat licencyjnych może mieć istotny negatywny wpływ na naszą działalność operacyjną, wyniki finansowe lub perspektywy rozwoju.

Jesteśmy narażeni na ryzyko związane z rosnącą konkurencją na rynku, na którym prowadzimy działalność

Działamy na rynku dostawców płatnej cyfrowej telewizji satelitarnej w Polsce, który charakteryzuje się dynamicznym i ciągłym rozwojem technologicznym oraz wzrastającą konkurencją ze strony innych operatorów: platformy Cyfra +, platformy „n” czy Telekomunikacji Polskiej S.A. („TPSA”). Widzowie mogą także wybrać dostęp do porównywalnych ofert programowych za pośrednictwem innych technologii przesyłowych, takich jak transmisja kablowa, IPTV czy inne, niedostępne jeszcze na poziomie komercyjnym technologie. Ponadto, wspólne przedsięwzięcia i sojusze strategiczne dostawców cyfrowej telewizji satelitarnej, telewizji kablowej i operatorów telekomunikacyjnych, a także wejście na polski rynek nowych podmiotów, mogą spowodować wzrost konkurencji na rynku świadczonych przez nas usług. Rozwój naziemnej telewizji cyfrowej („DTT”) może mieć negatywny wpływ na naszą działalność w związku z potencjalnym odpływem abonentów na rzecz podmiotów świadczących tę usługę. Tego rodzaju nowi konkurenci mogą dysponować m. in. znacznie poważniejszymi zasobami finansowymi i marketingowymi, a w przypadku powodzenia mogą przejąć część udziału w rynku, na którym działamy. Nie możemy ponadto wykluczyć, że rozwój cyfrowej telewizji naziemnej oraz związana z tym możliwość pojawienia się bogatej oferty programowej bez konieczności ponoszenia opłat, spowoduje spadek liczby klientów zainteresowanych korzystaniem z płatnej cyfrowej telewizji satelitarnej.

Powyższe okoliczności mogą mieć istotny negatywny wpływ na naszą działalność operacyjną, wyniki finansowe lub perspektywy rozwoju.

Nasza działalność jest szczegółowo regulowana przez przepisy prawa, co może wiązać się z poniesieniem nieplanowanych kosztów lub zmniejszeniem naszych dochodów

Prowadzimy działalność operatora wirtualnej sieci telefonii komórkowej oferującego usługi telefonii komórkowej klientom w Polsce, w związku z czym podlegamy licznym obowiązkom o charakterze administracyjnym, regulującym naszą działalność, obejmującym np. ustalanie przez uprawnione organy maksymalnych stawek za usługi telekomunikacyjne. Zważywszy, że oferowanie usług telefonii komórkowej w charakterze operatora wirtualnej sieci telefonii komórkowej stanowi nowy obszar naszej działalności, istnieje ryzyko, iż nie będziemy w stanie sprostać wszystkim wymogom wynikającym z przepisów regulujących tę działalność, a co za tym idzie nie możemy wykluczyć, że nałożone zostaną na nas sankcje związane z uchybieniem poszczególnym wymogom. Sankcje te mogą w szczególności obejmować: (i) nałożenie kary pieniężnej w wysokości do 3% przychodu osiągniętego przez nas w roku poprzedzającym nałożenie kary oraz (ii) zakaz wykonywania działalności telekomunikacyjnej, stanowiący podstawę do wykreślenia z rejestru przedsiębiorców telekomunikacyjnych. Może to mieć istotny negatywny wpływ na naszą działalność operacyjną, wyniki finansowe lub perspektywy rozwoju.

Krajowa Rada Radiofonii i Telewizji („KRRiT”) może cofnąć naszą koncesję lub odmówić jej przedłużenia

Prowadzona przez nas działalność dostawcy płatnej cyfrowej telewizji satelitarnej polega na bezprzewodowym rozprowadzaniu programów, niewymagającym rezerwacji częstotliwości. Istnieją wątpliwości natury prawnej, czy prowadzenie takiej działalności wymaga posiadania stosownej koncesji. Pomimo tych wątpliwości posiadamy koncesję na rozprowadzanie programów drogą satelitarną.

Ustawa o Radiofonii i Telewizji w art. 38 przewiduje szereg przypadków, w których koncesja podlega cofnięciu, wśród których należy wymienić np. rażące naruszenie warunków koncesji, wykonywanie działalności w sposób sprzeczny z Ustawą o Radiofonii i Telewizji lub warunkami określonymi w koncesji i nieusunięcie takiego stanu pomimo wezwania. Ustawa o Radiofonii i Telewizji wskazuje również przypadki, w których koncesja może zostać cofnięta, takie jak np. przejście bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad działalnością podmiotu posiadającego koncesję.

Zgodność prowadzonej przez nas działalności z warunkami koncesji, udzielonej decyzją KRRiT z dnia 22 października 2003 roku, zmienionej decyzjami: Nr DK - 346/2005 - 1/294, Nr DK - 248/2006 - 2/294, Nr DK - 295/2006, Nr DK - 368/2007 - 3/294, Nr DK - 395/2007 - 4/294 oraz Nr DK - 398/2007 nie była do tej pory kwestionowana przez KRRiT. Nie można jednak wykluczyć sytuacji, w której KRRiT uzna, iż posiadamy koncesję w niewystarczającym zakresie lub prowadzimy działalność wykraczającą poza ramy tej koncesji. W szczególności dotyczy to programów telewizyjnych rozprowadzanych przez nas, które nie zostały wskazane w treści koncesji. Zgodnie z obecną praktyką rynkową, koncesja obejmuje samo rozprowadzanie programów, bez konieczności wskazywania konkretnych kanałów. Praktyka taka jest zgodna z prawem europejskim, a w szczególności, z Dyrektywą Rady 89/552/EWG z dnia 3 października 1989 roku w sprawie koordynacji niektórych przepisów ustawowych, wykonawczych i administracyjnych Państw Członkowskich dotyczących wykonywania telewizyjnej działalności transmisyjnej (Dz.U. UE.L. 89.298.23 ze zm.) oraz Europejską Konwencją o Telewizji Ponadgranicznej sporządzoną w Strasburgu dnia 5 maja 1989 roku (Dz. U. z 1995, Nr 32, poz. 160 ze zm.). Za powyższą praktyką przemawia również fakt, iż podmiot prowadzący działalność polegającą na rozprowadzaniu programów telewizyjnych nie ma wpływu na ich treść, a obowiązek posiadania koncesji na rozprowadzanie danego programu dotyczy nadawcy takiego programu. W przypadku zmiany obecnej praktyki i przyjęcia przez KRRiT odmiennej interpretacji przepisów, mogą zostać zastosowane sankcje, do cofnięcia koncesji włącznie.

Nasza koncesja na rozprowadzanie programów telewizyjnych została, zgodnie z praktyką stosowaną na naszym rynku, udzielona na czas ograniczony i wygaśnie w 2013 roku. W przypadku, gdy w 2013 roku koncesja na rozprowadzanie programów będzie wymagana, KRRiT może podjąć decyzję o jej przedłużeniu lub odmówić jej przedłużenia.

Zgodnie z art. 38 ust. 1 pkt. 2) oraz pkt. 3) Ustawy o Radiofonii i Telewizji, koncesję cofa się również w przypadku, gdy nadawca rażąco narusza warunki określone w powyższej ustawie lub w koncesji lub, gdy działalność objęta koncesją jest wykonywana w sposób sprzeczny z Ustawą o Radiofonii i Telewizji lub z warunkami określonymi w koncesji, a podmiot posiadający koncesję pomimo wezwania Przewodniczącego KRRiT, w wyznaczonym terminie nie usunął stanu faktycznego lub prawnego niezgodnego z warunkami określonymi w koncesji lub Ustawie o Radiofonii i Telewizji.

Cofnięcie posiadanej przez nas koncesji lub jej nieprzedłużenie może spowodować konieczność wstrzymania lub zaprzestania całkowicie naszej działalności w zakresie rozprowadzania programów drogą satelitarną, co będzie miało istotny negatywny wpływ na naszą działalność operacyjną, wyniki finansowe lub perspektywy rozwoju.

Spadek wydatków konsumpcyjnych w Polsce może mieć istotny negatywny wpływ na naszą działalność

Całość naszych przychodów pochodzi od klientów mieszkających na terenie Polski. Wysokość naszych przychodów uzależniona jest od wielkości środków, które obecni i potencjalni abonenci przeznaczają na rozrywkę, relaks i potrzeby telekomunikacyjne. Spowolnienie tempa wzrostu polskiej gospodarki, a zwłaszcza zmniejszenie tempa wzrostu dochodów konsumentów może spowodować spowolnienie wzrostu liczby abonentów oraz naszych przychodów. W przypadku pogarszania się sytuacji gospodarczej, prawdopodobnie doszłoby do zmniejszenia się środków przeznaczanych przez konsumentów na rozrywkę, relaks i potrzeby telekomunikacyjne, a w obliczu istniejących innych alternatywnych form rozrywki dostępnych na rynku nasi klienci mogą być mniej chętni na przeznaczanie swoich dochodów na produkty i usługi przez nas oferowane. Wszelkie tego rodzaju

zdarzenia mogą spowodować zmniejszenie liczby naszych abonentów lub spadek dynamiki wzrostu ich liczby, co może mieć istotny negatywny wpływ na naszą działalność operacyjną, wyniki finansowe lub perspektywy rozwoju.

Zygmunt Solorz-Żak bezpośrednio i pośrednio poprzez Polaris Finance B.V. zachowuje większość głosów na Walnym Zgromadzeniu

Zygmunt Solorz-Żak bezpośrednio i poprzez Polaris Finance B.V. posiada ponad 71% głosów na Walnym Zgromadzeniu. Taka ilość głosów posiadanych przez Zygmunta Solorza-Żak i Polaris Finance B.V. oznacza, że Zygmunt Solorz- Żak i Polaris Finance B.V. będą w stanie decydować o ostatecznej treści uchwał podejmowanych przez Walne Zgromadzenie.

Dominik Libicki
Prezes Zarządu

Tomasz Szeląg
Członek Zarządu

Andrzej Matuszyński
Członek Zarządu

Dariusz Działkowski
Członek Zarządu

Warszawa, 19 sierpnia 2009 roku

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

Dominika Libickiego, Prezesa Zarządu,
Dariusza Działkowskiego, Członka Zarządu,
Andrzeja Matuszyńskiego, Członka Zarządu, oraz
Tomasza Szeląga, Członka Zarządu

niniejszym oświadcza, że:

- wedle jego najlepszej wiedzy, skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2009 roku oraz dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy oraz jej wynik finansowy, a półroczne sprawozdanie z działalności grupy kapitałowej Cyfrowy Polsat S.A. zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć Grupy oraz jej sytuacji, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń;

- podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2009 roku został wybrany zgodnie z przepisami prawa. Podmiot ten oraz biegły rewident dokonujący tego badania, spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badaniu, zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości oraz normami zawodowymi.

Warszawa, 19 sierpnia 2009 roku

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO
SKONSOLIDOWANEGO
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
GRUPY KAPITAŁOWEJ CYFROWY POLSAT S.A.
OBEJMUJĄCEGO OKRES
OD 1 STYCZNIA 2009 ROKU DO 30 CZERWCA 2009 ROKU**

Dla Akcjonariuszy Cyfrowy Polsat S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Cyfrowy Polsat S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Łubinowa 4A, na które składa się: skrócony śródroczny skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2009 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 681.413 tys. złotych, skrócony śródroczny skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku wykazujący zysk netto w kwocie 128.715 tys. złotych, skrócone śródroczne skonsolidowane zestawienie pozostałego zysku całkowitego za okres od 1 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku wykazujące zysk całkowity w kwocie 128.715 tys. złotych, skrócone śródroczne skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku wykazujące zmniejszenie kapitału własnego o kwotę 72.529 tys. złotych, skrócony śródroczny skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 164.863 tys. złotych oraz dane objaśniające.

Zarząd Cyfrowy Polsat S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie i prezentację tego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z wymogami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”, który został zatwierdzony przez Unię Europejską i innymi obowiązującymi przepisami. W oparciu o przeprowadzony przegląd, naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień normy nr 4 wykonywania zawodu biegłego rewidenta *Ogólne zasady dokonywania przeglądu sprawozdań finansowych*, wydanej przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki*. Przegląd obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość jednostki oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu.

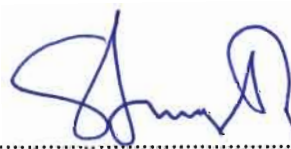
Zakres i metoda przeglądu istotnie różni się od zakresu badania i nie pozwala na uzyskanie pewności, że wszystkie istotne zagadnienia mogłyby zostać zidentyfikowane, jak ma to miejsce w przypadku pełnego zakresu badania. Dlatego nie możemy wyrazić opinii z badania o załączonym skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Wniosek

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Cyfrowy Polsat S.A. nie zostało sporządzone we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z wymogami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”, który został zatwierdzony przez Unię Europejską.



.....
Za KPMG Audyt Sp. z o.o.
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa
Biegły rewident nr 90106
Krzysztof Kuśmierski



.....
Za KPMG Audyt Sp. z o.o.
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa
Biegły rewident nr 9645
Marek Strugała, Dyrektor

19 sierpnia 2009 r.
Warszawa, Polska

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

**Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres 6 miesięcy
zakończony 30 czerwca 2009 roku**

Zatwierdzenie skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skrócony śródroczny skonsolidowany rachunek zysków i strat

Skrócone śródroczne skonsolidowane zestawienie pozostałego zysku całkowitego

Skrócony śródroczny skonsolidowany bilans

Skrócony śródroczny skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

Skrócone śródroczne skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym

Informacja dodatkowa do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

ZATWIERDZENIE SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

W dniu 19 sierpnia 2009 roku Zarząd Cyfrowy Polsat S.A. zatwierdził skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Cyfrowy Polsat S.A., sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, na które składają się:

Skrócony śródroczny skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres

od dnia 1 stycznia 2009 roku do dnia 30 czerwca 2009 roku wykazujący zysk netto w wysokości: 128.715 tysięcy złotych

Skrócony śródroczny skonsolidowany bilans na dzień

30 czerwca 2009 roku wykazujący po stronie aktywów i pasywów sumę: 681.413 tysięcy złotych

Skrócony śródroczny skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres

od dnia 1 stycznia 2009 roku do dnia 30 czerwca 2009 roku wykazujący zmniejszenie środków pieniężnych netto o kwotę: 164.863 tysięcy złotych

Skrócone śródroczne zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za okres

od dnia 1 stycznia 2009 roku do dnia 30 czerwca 2009 roku wykazujące zmniejszenie stanu kapitału własnego o kwotę: 72.529 tysięcy złotych

Skrócone śródroczne skonsolidowane zestawienie pozostałego zysku całkowitego za okres

od dnia 1 stycznia 2009 roku do dnia 30 czerwca 2009 roku wykazujące zysk całkowity w wysokości: 128.715 tysięcy złotych

Dodatkowe informacje i objaśnienia

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

Dominik Libicki
Prezes Zarządu

Tomasz Szeląg
Członek Zarządu

Andrzej Matuszyński
Członek Zarządu

Dariusz Działkowski
Członek Zarządu

Dorota Wolczyńska
Główna Księgowa

Warszawa, 19 sierpnia 2009 roku

Skrócony śródroczny skonsolidowany rachunek zysków i strat

	Nota	okres 6 miesięcy zakończony	
		30 czerwca 2009 niebadany	30 czerwca 2008 niebadany
Przychody z opłat abonamentowych DTH	7	580.904	452.848
Przychody z dzierżawy zestawów odbiorczych		357	3.468
Przychody ze sprzedaży zestawów odbiorczych i telefonów		20.358	43.632
Przychody ze sprzedaży usług emisji i transmisji sygnału		9.218	4.582
Przychody z opłat abonamentowych, zrealizowanego ruchu i rozliczeń międzyoperatorskich (MVNO)		1.885	-
Pozostałe przychody operacyjne	8	46.909	21.966
Przychody z działalności operacyjnej razem		659.631	526.496
Amortyzacja		17.916	9.296
Koszty licencji programowych		186.875	96.775
Koszty przesyłu sygnału	9	40.835	29.203
Koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta	10	110.318	82.874
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	11	31.713	22.507
Koszt własny sprzedanych zestawów odbiorczych i telefonów		34.725	64.042
Koszt zrealizowanego ruchu i opłat międzyoperatorskich (MVNO)		1.300	34
Pozostałe koszty operacyjne	12	82.525	40.283
Koszty działalności operacyjnej razem		506.207	345.014
Zysk z działalności operacyjnej		153.424	181.482
Przychody finansowe	13	23.211	9.350
Koszty finansowe	14	(17.370)	(13.608)
Zysk brutto		159.265	177.224
Podatek dochodowy		30.550	34.261
Zysk netto		128.715	142.963
Podstawowy i rozwodniony zysk na jedną akcję w złotych		0,48	0,53

Skrócone śródroczne skonsolidowane zestawienie pozostałego zysku całkowitego

	okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2009 niebadany	30 czerwca 2008 niebadany
Zysk netto	128.715	142.963
Pozostały zysk całkowity	-	-
Podatek od pozostałego zysku całkowitego	-	-
Pozostały zysk całkowity po opodatkowaniu	-	-
Zysk całkowity	128.715	142.963

Skrócony śródroczny skonsolidowany bilans - aktywa

	30 czerwca 2009 niebadany	31 grudnia 2008
Zestawy odbiorcze	49.123	20.785
Inne rzeczowe aktywa trwałe	141.404	125.970
Wartości niematerialne	11.476	11.876
Nieruchomości inwestycyjne	-	16.998
Inne aktywa długoterminowe	19.356	24.264
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1.762	1.223
Aktywa trwałe razem	223.121	201.116
Zapasy	167.337	94.999
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	139.804	119.515
Należności z tytułu podatku dochodowego	4.586	9.410
Pozostałe aktywa obrotowe	65.295	85.669
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	81.270	246.422
Aktywa obrotowe razem	458.292	556.015
Aktywa razem	681.413	757.131

Skrócony śródroczny skonsolidowany bilans - pasywa

	Nota	30 czerwca 2009 niebadany	31 grudnia 2008
Kapitał zakładowy	15	10.733	10.733
Kapitał zapasowy		73.997	3.964
Kapitał rezerwowy		10.174	10.174
Zyski zatrzymane		125.905	268.467
Kapitał własny razem		220.809	293.338
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	16	15.054	44.135
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego		1.380	1.407
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego		11.980	11.536
Inne długoterminowe zobowiązania i rezerwy		489	269
Zobowiązania długoterminowe razem		28.903	57.347
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	16	63.868	66.571
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego		255	238
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania		214.344	197.525
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		330	400
Kaucje otrzymane za zestawy odbiorcze		19.631	22.447
Przychody przyszłych okresów		133.273	119.265
Zobowiązania krótkoterminowe razem		431.701	406.446
Zobowiązania razem		460.604	463.793
Pasywa razem		681.413	757.131

Skrócony śródroczny skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

	okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2009 niebadany	30 czerwca 2008 niebadany
Zysk netto	128.715	142.963
Korekty:	(90.526)	(40.480)
Amortyzacja	17.916	9.296
(Zysk)/strata z działalności inwestycyjnej	(316)	6
Odsetki	(1.889)	3.938
Zmiana stanu zapasów	(72.338)	(17.106)
Zmiana stanu należności i innych aktywów	(1.768)	(23.538)
Zmiana stanu zobowiązań, rezerw, rozliczeń międzyokresowych biernych i przychodów przyszłych okresów	(41.019)	(49.122)
(Zyski)/ straty z tytułu różnic kursowych	9.563	(1.650)
Podatek dochodowy	30.550	34.261
Zmniejszenia/(zwiększenia) netto dekodów udostępnianych w leasingu operacyjnym	(31.243)	(54)
Inne korekty	18	3.489
Środki pieniężne netto wygenerowane na działalności operacyjnej	38.189	102.483
Podatek dochodowy zapłacony	(25.890)	(21.703)
Odsetki otrzymane dotyczące działalności operacyjnej	4.317	2 982
Środki pieniężne z działalności operacyjnej	16.616	83.762
Nabycie wartości niematerialnych	(4.025)	(5.426)
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(12.329)	(23.513)
Nabycie aktywów finansowych (patrz nota nr 6)	(53.396)	-
Wpływy ze zbycia aktywów finansowych (patrz nota nr 6)	53.726	-
Wpływy ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	2	85
Środki pieniężne z działalności inwestycyjnej	(16.022)	(28.854)
Wyplacone dywidendy*	(131.125)	-
Splata otrzymanych kredytów i pożyczek	(31.518)	(50.904)
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(118)	(118)
Splata odsetek od kredytów, pożyczek i leasingu finansowego	(2.696)	(8.146)
Inne wydatki	-	(9.090)
Środki pieniężne z działalności finansowej	(165.457)	(68.258)
Zmiana netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(164.863)	(13.350)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	246.422	150.726
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	(289)	(85)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	81.270	137.291

* - wartość wypłaconej dywidendy jest różna od wartości dywidendy zadeklarowanej do wypłaty w pierwszej transzy (patrz nota nr 15), ponieważ podatek został zapłacony przez Jednostkę Dominującą w lipcu 2009

**Skrócone śródroczne skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym
za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2009**

	Nota	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy	Zyski zatrzymane	Kapitał własny razem
Stan na 1 stycznia 2009		10.733	3.964	10.174	268.467	293.338
Zysk całkowity za okres		-	-	-	128.715	128.715
Dywidenda zatwierdzona	15	-	-	-	(201.244)	(201.244)
Podział zysku za rok 2008 – odpis na kapitał zapasowy		-	70.033	-	(70.033)	-
Stan na 30 czerwca 2009		10.733	73.997	10.174	125.905	220.809

**Skrócone śródroczne skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym
za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2008**

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy	Zyski zatrzymane	Kapitał własny razem
Stan na 1 stycznia 2008	10.733	3.500	10.174	36.733	61.140
Zysk całkowity za okres	-	-	-	142.963	142.963
Stan na 30 czerwca 2008	10.733	3.500	10.174	179.696	204.103

Informacja dodatkowa do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2009 roku

1. Działalność Jednostki Dominującej

Cyfrowy Polsat S.A. jest operatorem płatnej cyfrowej platformy satelitarnej „Cyfrowy Polsat” świadczącym usługi na terytorium Polski oraz operatorem wirtualnej sieci telefonii komórkowej.

2. Skład Zarządu Jednostki Dominującej

- Dominik Libicki	Prezes Zarządu,
- Dariusz Działkowski	Członek Zarządu,
- Maciej Gruber	Członek Zarządu (do dnia 14 maja 2009 roku),
- Andrzej Matuszyński	Członek Zarządu,
- Tomasz Szelaąg	Członek Zarządu (od dnia 15 maja 2009 roku).

3. Skład Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej

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

4. Podstawa sporządzenia skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Oświadczenie o zgodności

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2009 roku zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości („MSR”) 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”. Grupa zastosowała spójne zasady rachunkowości przy sporządzaniu danych finansowych za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2009 roku z zasadami stosowanymi przy sporządzaniu skonsolidowanych sprawozdań finansowych za 2008 i 2007 rok opublikowanych w skonsolidowanym raporcie rocznym, za wyjątkiem Standardów i Interpretacji zatwierdzonych przez Unię Europejską, które obowiązują dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się począwszy od 1 stycznia 2009 roku.

Wydane Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) i Interpretacje (KIMSF), których zastosowanie nie jest obowiązkowe

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

Grupa nie skorzystała z możliwości wcześniejszego zastosowania nowych Standardów i Interpretacji, które zostały już opublikowane oraz zatwierdzone przez Unię Europejską, a które stosuje się do rocznych okresów rozpoczynających się po dniu 1 stycznia 2009 roku (podane poniżej), za wyjątkiem MSSF 8 „Segmenty operacyjne” zastosowanego po raz pierwszy w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok 2008. Ponadto na dzień bilansowy Grupa nie zakończyła jeszcze procesu oszacowania wpływu nowych Standardów i Interpretacji, które wejdą w życie po dniu bilansowym, na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za okres, w którym będą one zastosowane po raz pierwszy.

Nowe Standardy i Interpretacje zatwierdzone przez UE, które mają zastosowanie do lat obrotowych rozpoczynających się po 1 stycznia 2009

- zaktualizowany MSSF 3 „Połączenia jednostek gospodarczych” ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się po 1 lipca 2009 roku;
- zmiany do MSSF 5 „Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży oraz działalność zaniechana” mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się po 1 lipca 2009 roku;
- zaktualizowany MSR 27 „Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe” mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się po 1 lipca 2009 roku;
- KIMSF 12 „Umowy na usługi koncesjonowane” ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się po 1 stycznia 2008 roku; zgodnie z Rozporządzeniem Komisji Nr 254/2009 wszystkie jednostki stosują KIMSF 12 najpóźniej wraz z rozpoczęciem swojego pierwszego roku obrotowego rozpoczynającego się po dniu wejścia w życie rozporządzenia t.j. 29 marca 2009 roku;
- KIMSF 16 „Zabezpieczenia udziałów w aktywach netto w podmiocie zagranicznym” ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się po 1 października 2008 roku; zgodnie z Rozporządzeniem Komisji NR 460/2009 wszystkie jednostki stosują KIMSF 16 najpóźniej wraz z rozpoczęciem swojego pierwszego roku obrotowego rozpoczynającego się po dniu 30 czerwca 2009 roku.

Nowe Standardy i Interpretacje oczekujące na zatwierdzenie przez UE

- zaktualizowany MSSF 1 „Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy”;
- zmiany do MSSF2 „Płatności w formie akcji – Transakcje płatności w formie akcji w ramach grupy rozliczane w środkach pieniężnych”;
- zmiany do MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji”;
- zmiany do MSR 39 „Instrumenty finansowe: Ujmowanie i wycena”, „Przekwalifikowanie instrumentów finansowych: Efektywna data i przepisy przejściowe” i „Wbudowane instrumenty pochodne”;

- zmiany do KIMSF 9 „Ponowna ocena wbudowanych instrumentów pochodnych”;
- KIMSF 15 „Umowy budowlane dotyczące nieruchomości”;
- KIMSF 17 „Wydanie udziałowcom aktywów niepieniężnych”;
- KIMSF 18 „Aktywa otrzymane od odbiorców”;
- Ulepszenia w Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej 2009.

Uzupełnienie zasad rachunkowości, opublikowanych w ostatnim skonsolidowanym raporcie rocznym

Do polityki rachunkowości Jednostki Dominującej dodano następujące punkty:

(iie) Przychody z opłat abonamentowych oraz zrealizowanego ruchu MVNO

Przychody z usług mobilnych w ofercie abonamentowej ujmujemy w rachunku zysków i strat w okresach sprawozdawczych, których dotyczy wykonana usługa.

(iif) Przychody z usług przedpłaconych

Przychody z usług w ofercie przedpłaconej ujmowane są w rachunku zysków i strat w momencie zużywania lub przepadania kwot doładowań.

(iig) Przychody z tytułu rozliczeń międzyoperatorskich

Przychody z tytułu rozliczeń międzyoperatorskich ujmowane są w rachunku zysków i strat w okresie, w którym usługa była wykonywana.

Grupa dokonała zmian klasyfikacji niektórych pozycji w rachunku zysków i strat w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 roku w celu uwzględnienia zmian prezentacyjnych wprowadzonych w bieżącym okresie. Żadna z wprowadzonych zmian nie wpłynęła na uprzednio prezentowane kwoty zysku netto ani kapitału własnego.

Zatwierdzenie do publikacji skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 19 sierpnia 2009 roku.

5. Objaśnienia dotyczące sezonowości

Sezonowość sprzedaży zestawów odbiorczych. W Grupie sezonowość dotyczy jedynie przychodów ze sprzedaży zestawów odbiorczych. Sezonowość sprzedaży zestawów odbiorczych jest podyktowana wzmożoną aktywnością nowych abonentów w IV kwartale roku (przed Świątami Bożego Narodzenia) oraz ważnymi wydarzeniami sportowymi, których transmisje nie są dostępne w naziemnych kanałach telewizyjnych. Przychody z opłat abonamentowych nie podlegają wprost trendom sezonowości.

6. Nietypowe zdarzenia w okresie objętym niniejszym skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym

W okresie objętym niniejszym skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupa kontynuowała proces wymiany kart do dekodowników i dekodowników niekompatybilnych z nowym systemem kodowania. Zgodnie z umową zawartą pomiędzy Cyfrowy Polsat S.A. i spółką NagraVision S.A. w dniu 2 listopada 2004 roku spółka NagraVision S.A. jest zobowiązana do wypłaty odszkodowania za szkody, które poniosła Grupa w związku z koniecznością wymiany kart z powodu złamania systemu kodowania. W okresie objętym niniejszym skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Cyfrowy Polsat S.A. wystawiła noty obciążeniowe z tego tytułu na łączną wartość 7.794 tysięcy złotych, całość tej kwoty stanowi przychód okresu bieżącego. Do 30 czerwca 2009 roku NagraVision S.A. wypłaciła całe należne odszkodowanie za szkody poniesione przez Grupę.

W dniu 11 marca 2009 roku Cyfrowy Polsat S.A. przyjęła ofertę objęcia 350.000 uprzywilejowanych akcji nowej emisji Sferia S.A. („Sferia”) o wartości nominalnej 100 zł każda. Objęcie akcji nastąpiło po cenie emisyjnej 152,56 zł za akcję. Przed objęciem akcji Sferii, Cyfrowy Polsat S.A. zawarła z Zygmuntem Solorzem-Żakiem umowę opcji sprzedaży, którą wykonała w dniu 13 marca 2009 roku. W dniu 21 kwietnia 2009 roku Cyfrowy Polsat S.A. sprzedała akcje spółki Sferia S.A. na rzecz Polaris Finance B.V., tj. podmiotu wskazanego przez Zygmunta Solorza-Żaka jako realizującego umowę opcji. Akcje zostały sprzedane za cenę 53.726 tysięcy złotych (tj. cenę objęcia akcji w dniu 11 marca 2009 roku 53.396 tysięcy złotych powiększoną o odsetki w wysokości 5,5% rocznie naliczone od dnia 11 marca 2009 roku do dnia 21 kwietnia 2009 roku).

7. Przychody z opłat abonamentowych DTH

	za okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2009 niebadany	30 czerwca 2008 niebadany
Przychody z opłat abonamentowych (Pakiet MINI)	25.751	13.873
Przychody z opłat abonamentowych (pozostałe pakiety)	555.153	438.975
Razem	580.904	452.848

Przychód osiągnięty z tytułu opłat abonamentowych jest uzależniony od liczby abonentów, ceny poszczególnych pakietów oraz rodzajów wybranych pakietów.

8. Pozostałe przychody operacyjne

	za okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2009 niebadany	30 czerwca 2008 niebadany
Zmiana stanu produktów	24.072	2.278
Odszkodowania związane z wymianą kart do dekodérów i dekodérów (SWAP)	7.794	9.713
Przychody z najmu lokali i urządzeń	5.750	-
Odwrócenie odpisów aktualizujących pozostałe aktywa krótkoterminowe	1.866	-
Inne odszkodowania	1.834	-
Usługi marketingowe i reklamowe	1.674	4.850
Odszkodowania za utracony i uszkodzony sprzęt oraz spisane kaucje od klientów	1.650	374
Inne	2.269	4.751
Razem	46.909	21.966

Grupa rozpoznała przychody z najmu lokali i urządzeń w wysokości 5.750 tysięcy złotych, które wynikają z zawartych umów na świadczenie usług call center.

9. Koszty przesyłu sygnału

	za okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2009 niebadany	30 czerwca 2008 niebadany
Najem pojemności transpondera	23.496	16.202
Opłata za system warunkowego dostępu	14.367	10.318
Inne	2.972	2.683
Razem	40.835	29.203

10. Koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta

	za okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2009 niebadany	30 czerwca 2008 niebadany
Prowizje dla dystrybutorów	53.116	45.831
Call center	28.277	9.647
Koszty marketingowe	17.803	12.392
Koszty mailingu	8.087	13.321
Inne	3.035	1.683
Razem	110.318	82.874

11. Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników

	za okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2009 niebadany	30 czerwca 2008 niebadany
Wynagrodzenia	26.599	18.771
Ubezpieczenia społeczne	3.973	2.618
Koszty odpraw emerytalnych i inne świadczenia pracownicze	1.141	1.118
Razem	31.713	22.507

12. Pozostałe koszty operacyjne

	za okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2009 niebadany	30 czerwca 2008 niebadany
Zużycie materiałów i energii	21.650	6.980
Usługi informatyczne	15.304	7.106
Utworzenie odpisów aktualizujących wartość należności	13.941	5.826
Oплата na rzecz Polskiego Instytutu Sztuki Filmowej	8.010	5.978
Usługi prawne, doradcze i konsultingowe	3.650	3.959
Koszt kart wydanych z udostępnionymi zestawami odbiorczymi	3.384	-
Utworzenie odpisów aktualizujących wartość środków trwałych i zapasów	2.722	622
Koszt windykacji	2.664	1.609
Usługi telekomunikacyjne	1.591	997
Najem lokali i urządzeń	1.551	1.040
Inne	8.058	6.166
Razem	82.525	40.283

13. Przychody finansowe

	za okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2009 niebadany	30 czerwca 2008 niebadany
Różnice kursowe ze zrealizowanych kontraktów forward	18.266	-
Odsetki	4.317	2.982
Różnice kursowe netto	-	2.253
Przychody z tyt. rozliczenia usług związanych z publiczną ofertą akcji	-	4.115
Zysk ze zbycia udziałów	330	-
Inne	298	-
Razem	23.211	9.350

14. Koszty finansowe

	za okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2009 niebadany	30 czerwca 2008 niebadany
Koszty finansowe z tytułu wyceny kontraktów forward*	10.514	-
Różnice kursowe netto	4.116	-
Odsetki	2.498	6.930
Koszty związane z publiczną ofertą akcji	-	6.678
Inne	242	-
Razem	17.370	13.608

*W dniu 27 sierpnia 2008 roku Cyfrowy Polsat S.A. zawarła 11 transakcji zakupu w kwocie 2.000 tysięcy dolarów amerykańskich każda oraz w dniu 11 września 2008 roku zawarła 6 transakcji zakupu w kwocie 1.500 tysięcy euro.

Na dzień 30 czerwca 2009 roku Jednostka Dominująca posiadała 2 nierozliczone transakcje zakupu dolarów amerykańskich.

15. Kapitały

Kapitał zakładowy

Na dzień 30 czerwca 2009 roku kapitał zakładowy Jednostki Dominującej przedstawia się następująco:

Seria	Rodzaj Akcji	Liczba Akcji	Wartość Nominalna 1 Akcji (PLN)	Liczba Głosów na WZA	% Głosów na WZA
A	Uprzywilejowane co do głosu, 2 głosy na akcję	2.500.000	0,04	5.000.000	1,1%
B	Uprzywilejowane co do głosu, 2 głosy na akcję	2.500.000	0,04	5.000.000	1,1%
C	Uprzywilejowane co do głosu, 2 głosy na akcję	7.500.000	0,04	15.000.000	3,3%
D	Uprzywilejowane co do głosu, 2 głosy na akcję	175.000.000	0,04	350.000.000	76,8%
E	Zwykłe, na okaziciela	75.000.000	0,04	75.000.000	16,4%
F	Zwykłe, na okaziciela	5.825.000	0,04	5.825.000	1,3%
Ogółem		268.325.000		455.825.000	100,0%

Kapitał zapasowy

W dniu 14 maja 2009 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Cyfrowy Polsat S.A. przeznaczyło część zysku za rok 2008 w wysokości 70.033 tysięcy złotych na kapitał zapasowy.

Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty

W dniu 14 maja 2009 roku została podjęta uchwała w sprawie podziału zysku za rok 2008. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Cyfrowy Polsat S.A. zdecydowało o wypłacie dywidendy w kwocie 201.244 tysięcy złotych.

Jednocześnie Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Jednostki Dominującej ustaliło, że dniem dywidendy, według którego ustala się listę akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy za rok obrotowy 2008, jest dzień 1 czerwca 2009 roku, oraz że dniami wypłaty dywidendy są 16 czerwca 2009 roku dla kwoty 134.163 tysiące złotych oraz 21 października 2009 roku dla kwoty 67.081 tysięcy złotych.

Jednostka Dominująca wypłaciła pierwszą transzę dywidendy zgodnie z uchwałą w dniu 16 czerwca 2009 roku.

16. Kredyty i pożyczki

Na dzień 30 czerwca 2009 roku Grupa jest stroną jednej umowy kredytu.

Umowa z Bankiem Pekao S.A. została zawarta w dniu 9 października 2007 roku na łączną kwotę kredytu do wysokości 200 milionów złotych oprocentowaną według zmiennej stopy procentowej uzależnionej od częstotliwości spłat odsetek i marżę w wysokości 0,55%. Jednostka Dominująca zdecydowała, że będzie regulować odsetki co miesiąc, więc oprocentowanie jest ustalane w oparciu o WIBOR 1M. Cyfrowy Polsat S.A. zaciągnęła kredyt w wysokości 191.830 tysięcy złotych i do dnia 30 czerwca 2009 roku spłaciła łącznie kapitał o wartości 113.036 tysięcy złotych. Spłata została dokonana ze środków własnych Grupy. Pozostała kwota kredytu jest płatna kwartalnie w równych ratach. Ostateczna spłata kredytu powinna nastąpić nie później niż w dniu przypadającym w trzecią rocznicę obowiązywania umowy, tj. do dnia 9 października 2010 roku.

Z powyższej umowy kredytowej wynikają następujące ograniczenia dla Cyfrowy Polsat S.A.:

- a. zakaz nabywania udziałów w innych przedsiębiorstwach lub tworzenia spółek bez zgody banku,
- b. zakaz zawierania transakcji na warunkach gorszych niż rynkowe,
- c. zakaz udzielania pożyczek bez zgody banku,
- d. zakaz zaciągania zobowiązań gwarancyjnych bez zgody banku,
- e. zakaz umarzania i nabywania w celu umarzania akcji Spółki bez zgody banku.

Na dzień 30 czerwca 2009 roku wartość kredytu wraz z naliczonymi odsetkami w Banku Pekao S.A. wyniosła 78.922 tysiące złotych, w tym część długoterminowa wynosiła 15.054 tysiące złotych, a krótkoterminowa 63.868 tysięcy złotych.

17. Segmenty działalności

Grupa prowadzi działalność w segmencie usług telewizji cyfrowej jako operator płatnej cyfrowej platformy satelitarnej (ang. *Direct to Home*, DTH) oraz producent dekodów i w segmencie usług telefonii komórkowej jako operator wirtualny (ang. *Mobile Virtual Network Operator*, MVNO). Transakcje między segmentami zawierane są na warunkach nie odbiegających istotnie od warunków rynkowych. Grupa prowadzi działalność operacyjną wyłącznie na terytorium Polski.

Działalność Grupy Kapitałowej grupuje się według kryterium branżowego, tj. według dającego się wyodrębnić obszaru działalności, w ramach którego następuje świadczenie usług i dostarczanie towarów w określonym środowisku gospodarczym. Działalność poszczególnych segmentów charakteryzuje się innym ryzykiem i poziomem zwrotu z poniesionych nakładów inwestycyjnych. Segment DTH obejmuje działalność Grupy związaną ze świadczeniem klientom indywidualnym usługi nadawania sygnału telewizji cyfrowej oraz produkcją dekodów realizowaną przez spółkę zależną Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o. o. Segment MVNO obejmuje działalność związaną ze świadczeniem usług telefonii komórkowej.

Poniższa tabela prezentuje podział przychodów i kosztów Grupy według segmentów działalności za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2009 roku:

	Telewizja cyfrowa	Telefonia komórkowa	Ogólne	Wyłączenia	Łącznie
Przychody spoza Grupy	631.028	4.018	513	-	635.559
Zmiana stanu produktów	24.072	-	-	-	24.072
Przychody między segmentami	-	-	213	(213)	-
Przychody ogółem	655.100	4.018	726	(213)	659.631
Koszty operacyjne, w tym:	454.225	24.714	27.481	(213)	506.207
Amortyzacja	8.334	4.240	5.342	-	17.916
Zysk z działalności operacyjnej	200.875	(20.696)	(26.755)	-	153.424
EBITDA*	209.209	(16.456)	(21.413)	-	171.340

*Podstawową miarą zysku Grupy jest tzw. EBITDA (zysk przed amortyzacją, odsetkami i opodatkowaniem). Poziom tego zysku jest odzwierciedleniem możliwości generowania gotówki przez Grupę w warunkach powtarzalnych. Grupa definiuje EBITDA jako zysk operacyjny skorygowany o amortyzację. Poziom zysku EBITDA nie jest definiowany przez MSSF UE i może być wyliczany inaczej przez inne podmioty.

Na przychody wykazane w segmencie ogólnym składają się przede wszystkim przychody z najmu nieruchomości, a na koszty w segmencie ogólnym składają się koszty utrzymania i administrowania nieruchomością oraz koszty ogólnego zarządu.

Grupa Kapitałowa Cyfrowy Polsat S.A.
Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdania finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2009 roku
(w tysiącach złotych)

Poniższa tabela prezentuje podział przychodów i kosztów Grupy według segmentów działalności za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 roku:

	Telewizja cyfrowa	Telefonia komórkowa	Ogólne	Wyłączenia	Łącznie
Przychody spoza Grupy	522.255	167	1.796	-	524.218
Zmiana stanu produktów	2.278	-	-	-	2.278
Przychody między segmentami	-	-	1.856	(1.856)	-
Przychody ogółem	524.533	167	3.652	(1.856)	526.496
Koszty operacyjne, w tym:	312.369	9.964	24.537	(1.856)	345.014
Amortyzacja	3.536	645	5.115	-	9.296
Zysk z działalności operacyjnej	212.164	(9.797)	(20.885)	-	181.482
EBITDA*	215.700	(9.152)	(15.770)	-	190.778

* Podstawową miarą zysku Grupy jest tzw. EBITDA (zysk przed amortyzacją, odsetkami i opodatkowaniem). Poziom tego zysku jest odzwierciedleniem możliwości generowania gotówki przez Grupę w warunkach powtarzalnych. Grupa definiuje EBITDA jako zysk operacyjny skorygowany o amortyzację. Poziom zysku EBITDA nie jest definiowany przez MSSF UE i może być wyliczany inaczej przez inne podmioty.

Na przychody wykazane w segmencie ogólnym składają się przede wszystkim przychody z najmu nieruchomości, a na koszty w segmencie ogólnym składają się koszty utrzymania i administrowania nieruchomością oraz koszty ogólnego zarządu.

Poniższa tabela prezentuje podział wydatków inwestycyjnych na segmenty za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2009 roku:

Wydatki inwestycyjne na:	Telewizja cyfrowa	Telefonia komórkowa	Ogólne	Łącznie
- wartości niematerialne	1.358	1.097	1.570	4.025
- rzeczowe aktywa trwałe i nieruchomości inwestycyjne	36.832*	429	7.017	44.278
Wydatki inwestycyjne razem	38.190	1.526	8.587	48.303

*Pozycja ta obejmuje także zwiększenia dekoderek w leasingu operacyjnym.

Grupa Kapitałowa Cyfrowy Polsat S.A.
Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdania finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2009 roku
(w tysiącach złotych)

Poniższa tabela prezentuje podział wydatków inwestycyjnych na segmenty za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 roku:

Wydatki inwestycyjne na:	Telewizja cyfrowa	Telefonia komórkowa	Ogólne	Łącznie
- wartości niematerialne	2.793	2.009	624	5.426
- rzeczowe aktywa trwałe i nieruchomości inwestycyjne	1.519	12.286	9.708	23.513
Wydatki inwestycyjne razem	4.312	14.295	10.332	28.939

Poniższa tabela prezentuje podział aktywów Grupy na segmenty na dzień 30 czerwca 2009 roku:

	Telewizja cyfrowa	Telefonia komórkowa	Ogólne	Łącznie
Aktywa trwałe	99.127	26.377	97.617	223.121
Aktywa obrotowe	315.179	7.019	136.094	458.292
Aktywa razem	414.306	33.396	233.711	681.413

Aktywa trwałe wykazane w segmencie ogólnym obejmują głównie nieruchomość przy ul. Łubinowej w Warszawie oraz flotę samochodową Grupy. Na aktywa obrotowe zaprezentowane w segmencie ogólnym składają się głównie środki pieniężne i ich ekwiwalenty, należności publiczno-prawne oraz wycena kontraktów forward.

Poniższa tabela prezentuje podział aktywów Grupy na segmenty na dzień 31 grudnia 2008 roku:

	Telewizja cyfrowa	Telefonia komórkowa	Ogólne	Łącznie
Aktywa trwałe	76.125	29.598	95.393	201.116
Aktywa obrotowe	240.683	9.075	306.257	556.015
Aktywa razem	316.808	38.673	401.650	757.131

Aktywa trwałe wykazane w segmencie ogólnym obejmują głównie nieruchomość przy ul. Łubinowej w Warszawie oraz flotę samochodową Grupy. Na aktywa obrotowe zaprezentowane w segmencie ogólnym składają się głównie środki pieniężne i ich ekwiwalenty, należności publiczno-prawne oraz wycena kontraktów forward.

18. Transakcje z podmiotami powiązanymi

W okresie sprawozdawczym, Grupa zawierała z podmiotami powiązanymi transakcje wymienione w tabelach poniżej:

Należności

	30 czerwca 2009 niebadany	31 grudnia 2008
Media Biznes Sp. z o.o.	59	11
Polsat Media Sp. z o.o.	1	1
Radio PIN S.A.	33	-
Sferia S.A.	-	14
Superstacja Sp. z o.o.	4	21
Teleaudio Sp. z o.o.	2	2
Telewizja Polsat S.A.	447	342
Razem	546	391

Zobowiązania

	30 czerwca 2009 niebadany	31 grudnia 2008
Alpatran	-	31
Elektrim S.A.	-	2
Media Biznes Sp. z o.o.	-	31
Radio PIN S.A.	-	28
Sferia S.A.	24	-
Teleaudio Sp. z o.o.	141	175
Telewizja Polsat S.A.	282	2.085
Razem	447	2.352

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

Przychody operacyjne

	za okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2009 niebadany	30 czerwca 2008 niebadany
Media Biznes Sp. z o.o.	96	96
Polska Telefonia Cyfrowa Sp. z o.o.*	-	5
Polskie Media S.A.	-	24
Radio PIN S.A.	75	-
Sferia S.A.	1	-
Superstacja Sp. z o.o.	48	11
Teleaudio Sp. z o.o.	4	-
Telewizja Polsat S.A.	1.903	156
Razem	2.127	292

*Polska Telefonia Cyfrowa Sp. z o.o. była jednostką powiązaną do dnia 30 czerwca 2008 roku.

Koszty operacyjne

	za okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2009 niebadany	30 czerwca 2008 niebadany
Alpatran	-	150
Elektrim S.A.	802	574
EMarket Sp. z o.o.*	-	167
Gemius S.A.**	9	-
Media Biznes Sp. z o.o.	48	36
Polska Telefonia Cyfrowa Sp. z o.o.***	-	198
Radio PIN S.A.	52	-
Sferia S.A.	40	-
Teleaudio Sp. z o.o.	6.927	2.108
Telewizja Polsat S.A.	29.119	7.728
Razem	36.997	10.961

* EMarket Sp. z o.o. była jednostką powiązaną do dnia 17 czerwca 2008 roku.

** Gemius S.A. jest jednostką powiązaną od dnia 4 lipca 2008 roku.

*** Polska Telefonia Cyfrowa Sp. z o.o. była jednostką powiązaną do dnia 30 czerwca 2008 roku.

Przychody finansowe

	za okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2009 niebadany	30 czerwca 2008 niebadany
Polaris Finance B.V.	-	4.115
Razem:	-	4.115

Powyższa tabela nie obejmuje nabycia przez Cyfrowy Polsat S.A. od Zygmunta Solorza-Żaka akcji w Sferia S.A. a następnie ich odsprzedaży Polaris Finance B.V. opisanych w nocy nr 6. Koszt nabycia akcji wyniósł 53.396 tys. złotych a cena odsprzedaży 53.726 tys. złotych. Przychód finansowy z tytułu tej transakcji wyniósł 330 tys. złotych.

19. Zobowiązania pozabilansowe

Zobowiązanie warunkowe

Cyfrowy Polsat S.A. otrzymała w dniu 14 kwietnia 2009 roku zawiadomienie o wszczęciu z urzędu postępowania antymonopolowego przeciwko Spółce w związku z nadużyciem pozycji dominującej na krajowym rynku sprzedaży praw do publicznego odtwarzania relacji z Euro 2008. Zgodnie z zawiadomieniem nadużycie pozycji polegało na narzucaniu uciążliwych warunków umów, przynoszących nieuzasadnione korzyści poprzez uzależnienie sprzedaży praw do publicznego odtwarzania relacji z Euro 2008 od zakupu dekodera oraz wsparcia technicznego, co według Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów („UOKiK”) może stanowić naruszenie art. 9 ust. 2 punkt 6 Ustawy z dnia 16 lutego 2007 roku o ochronie konkurencji i konsumentów.

Zgodnie z art. 106 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów Prezes UOKiK może nałożyć na Jednostkę Dominującą, w drodze decyzji, karę pieniężną w wysokości nie większej niż 10% przychodu osiągniętego w roku rozliczeniowym poprzedzającym rok nałożenia kary. Przy ustalaniu wysokości kary pieniężnej uwzględnia się w szczególności okres, stopień oraz okoliczności naruszenia przepisów ustawy, a także uprzednie naruszenie przepisów ustawy.

Status pozostałych postępowań przed organami administracji oraz spraw sądowych nie uległ zmianie w stosunku do stanu opisanego w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 2008 rok.

W ocenie Zarządu ryzyko negatywnego dla Jednostki Dominującej rozstrzygnięcia wyżej opisanego postępowania jest niższe niż prawdopodobne i dlatego nie zostały utworzone rezerwy z tego tytułu.

Zobowiązania umowne na zakup środków trwałych

Cyfrowy Polsat S.A. zawarła szereg umów dotyczących modernizacji nieruchomości przy ulicy Łubinowej. Kwota niezafakturowanych dostaw i usług z tego tytułu na dzień 30 czerwca 2009 roku wyniosła 1.008 tysięcy złotych. Zgodnie z założeniami prace modernizacyjne mają zakończyć się w 2009 roku.

W dniu 7 kwietnia 2009 roku Cyfrowy Polsat S.A. zawarła umowę z ND SatCom GmbH na budowę stacji nadawczej. Kwota niezafakturowanych dostaw i usług z tego tytułu na dzień 30 czerwca 2009 roku wyniosła 111 tysięcy euro, co stanowi 497 tysięcy złotych (przeliczone po średnim kursie NBP na dzień 30 czerwca 2009 roku).

20. Inne istotne zdarzenia w okresie objętym niniejszym skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym

W dniu 26 lutego 2009 roku została podpisana wieloletnia umowa pomiędzy Cyfrowy Polsat S.A. a Eutelsat S.A. Przedmiotem umowy jest wynajem pojemności na transponderze HotBird 9. Warunki umowy nie odbiegają od standardów rynkowych stosowanych przy tego typu umowach. Wartość umowy w okresie jej trwania wyniesie około 26,6 milionów euro.

21. Zdarzenia następujące po dniu bilansowym

Cyfrowy Polsat S.A. otrzymała w dniu 13 sierpnia 2009 roku zawiadomienie o wszczęciu postępowania w sprawie stosowania przez Podmiot Dominujący praktyk naruszających zbiorowe interesy konsumentów w rozumieniu przepisu art. 24 ust. 2 pkt 1 Ustawy z dnia 16 lutego 2007 roku o ochronie konkurencji i konsumentów, polegających na stosowaniu w regulaminie świadczenia usług zapisu, którego treść, w ocenie Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów, może być tożsama z treścią postanowień wpisanych do rejestru wzorców umów które zostały uznane za zakazane.

Cyfrowy Polsat S.A., od kilku miesięcy prowadzi prace, we współpracy z UOKiK i Urzędem Komunikacji Elektronicznej, nad zmianą regulaminu.

Zgodnie z art. 106 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów Prezes UOKiK może nałożyć na Jednostkę Dominującą, w drodze decyzji, karę pieniężną w wysokości nie większej niż 10% przychodu osiągniętego w roku rozliczeniowym poprzedzającym rok nałożenia kary. Przy ustalaniu wysokości kar pieniężnej uwzględnia się, w szczególności okres, stopień oraz okoliczności naruszenia przepisów ustawy, a także uprzednie naruszenie przepisów ustawy.

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.

Istotne szacunki i związane z nimi założenia, stosowane przy sporządzeniu niniejszego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, były takie same, jak stosowane przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2008 roku.

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

**Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres 3 i 6 miesięcy
zakończony 30 czerwca 2009 roku**

Skrócony śródroczny skonsolidowany rachunek zysków i strat

Skrócone śródroczne skonsolidowane zestawienie pozostałego zysku całkowitego

Skrócony śródroczny skonsolidowany bilans

Skrócony śródroczny skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

Skrócone śródroczne skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym

Informacja dodatkowa do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skrócony śródroczny skonsolidowany rachunek zysków i strat

	okres 3 miesięcy zakończony		okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2009 niebadany	30 czerwca 2008 niebadany	30 czerwca 2009 niebadany	30 czerwca 2008 niebadany
Przychody z opłat abonamentowych DTH	290.540	236.207	580.904	452.848
Przychody z dzierżawy zestawów odbiorczych	165	2.606	357	3.468
Przychody ze sprzedaży zestawów odbiorczych i telefonów	8.378	23.045	20.358	43.632
Przychody ze sprzedaży usług emisji i transmisji sygnału	4.562	2.288	9.218	4.582
Przychody z opłat abonamentowych, zrealizowanego ruchu i rozliczeń międzyoperatorskich (MVNO)	915	-	1.885	-
Pozostałe przychody operacyjne	18.154	13.600	46.909	21.966
Przychody z działalności operacyjnej razem	322.714	277.746	659.631	526.496
Amortyzacja	9.661	4.158	17.916	9.296
Koszty licencji programowych	89.303	46.119	186.875	96.775
Koszty przesyłu sygnału	21.079	14.450	40.835	29.203
Koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta	61.129	44.736	110.318	82.874
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	15.312	12.156	31.713	22.507
Koszt własny sprzedanych zestawów odbiorczych i telefonów	16.995	32.129	34.725	64.042
Koszt zrealizowanego ruchu i opłat międzyoperatorskich (MVNO)	486	34	1.300	34
Pozostałe koszty operacyjne	40.677	25.989	82.525	40.283
Koszty działalności operacyjnej razem	254.642	179.771	506.207	345.014
Zysk z działalności operacyjnej	68.072	97.975	153.424	181.482
Przychody finansowe	11.342	5.680	23.211	9.350
Koszty finansowe	(10.025)	(5.966)	(17.370)	(13.608)
Zysk brutto	69.389	97.689	159.265	177.224
Podatek dochodowy	13.323	18.734	30.550	34.261
Zysk netto	56.066	78.955	128.715	142.963
Podstawowy i rozwodniony zysk na jedną akcję w złotych	0,21	0,29	0,48	0,53

Skrócone śródroczne skonsolidowane zestawienie pozostałego zysku całkowitego

	okres 3 miesięcy zakończony		okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2009 niebadany	30 czerwca 2008 niebadany	30 czerwca 2009 niebadany	30 czerwca 2008 niebadany
Zysk netto	56.066	78.955	128.715	142.963
Pozostały zysk całkowity	-	-	-	-
Podatek od pozostałego zysku całkowitego	-	-	-	-
Pozostały zysk całkowity po opodatkowaniu	-	-	-	-
Zysk całkowity	56.066	78.955	128.715	142.963

Skrócony śródroczny skonsolidowany bilans – aktywa

	30 czerwca 2009 niebadany	31 grudnia 2008
Zestawy odbiorcze	49.123	20.785
Inne rzeczowe aktywa trwałe	141.404	125.970
Wartości niematerialne	11.476	11.876
Nieruchomości inwestycyjne	-	16.998
Inne aktywa długoterminowe	19.356	24.264
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1.762	1.223
Aktywa trwałe razem	223.121	201.116
Zapasy	167.337	94.999
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	139.804	119.515
Należności z tytułu podatku dochodowego	4.586	9.410
Pozostałe aktywa obrotowe	65.295	85.669
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	81.270	246.422
Aktywa obrotowe razem	458.292	556.015
Aktywa razem	681.413	757.131

Skrócony śródroczny skonsolidowany bilans – pasywa

	30 czerwca 2009 niebadany	31 grudnia 2008
Kapitał zakładowy	10.733	10.733
Kapitał zapasowy	73.997	3.964
Kapitał rezerwowy	10.174	10.174
Zyski zatrzymane	125.905	268.467
Kapitał własny razem	220.809	293.338
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	15.054	44.135
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	1.380	1.407
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	11.980	11.536
Inne długoterminowe zobowiązania i rezerwy	489	269
Zobowiązania długoterminowe razem	28.903	57.347
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	63.868	66.571
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	255	238
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	214.344	197.525
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	330	400
Kaucje otrzymane za zestawy odbiorcze	19.631	22.447
Przychody przyszłych okresów	133.273	119.265
Zobowiązania krótkoterminowe razem	431.701	406.446
Zobowiązania razem	460.604	463.793
Pasywa razem	681.413	757.131

Skrócony śródroczny skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

	okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2009 niebadany	30 czerwca 2008 niebadany
Zysk netto	128.715	142.963
Korekty:	(90.526)	(40.480)
Amortyzacja	17.916	9.296
(Zysk)/strata z działalności inwestycyjnej	(316)	6
Odsetki	(1.889)	3.938
Zmiana stanu zapasów	(72.338)	(17.106)
Zmiana stanu należności i innych aktywów	(1.768)	(23.538)
Zmiana stanu zobowiązań, rezerw, rozliczeń międzyokresowych biernych i przychodów przyszłych okresów	(41.019)	(49.122)
(Zyski)/ straty z tytułu różnic kursowych	9.563	(1.650)
Podatek dochodowy	30.550	34.261
Zmniejszenia/(zwiększenia) netto dekodów udostępnianych w leasingu operacyjnym	(31.243)	(54)
Inne korekty	18	3.489
Środki pieniężne netto wygenerowane na działalności operacyjnej	38.189	102.483
Podatek dochodowy zapłacony	(25.890)	(21.703)
Odsetki otrzymane dotyczące działalności operacyjnej	4.317	2.982
Środki pieniężne z działalności operacyjnej	16.616	83.762
Nabycie wartości niematerialnych	(4.025)	(5.426)
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(12.329)	(23.513)
Nabycie aktywów finansowych	(53.396)	-
Wpływy ze zbycia aktywów finansowych	53.726	-
Wpływy ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	2	85
Środki pieniężne z działalności inwestycyjnej	(16.022)	(28.854)
Wyplacone dywidendy *	(131.125)	-
Splata otrzymanych kredytów i pożyczek	(31.518)	(50.904)
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(118)	(118)
Splata odsetek od pożyczek i leasingu finansowego	(2.696)	(8.146)
Inne wydatki	-	(9.090)
Środki pieniężne z działalności finansowej	(165.457)	(68.258)
Zmiana netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(164.863)	(13.350)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	246.422	150.726
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	(289)	(85)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	81.270	137.291

*- wartość wypłaconej dywidendy jest różna od wartości dywidendy zadeklarowanej do wypłaty w pierwszej transzy, ponieważ podatek został zapłacony przez Jednostkę Dominującą w lipcu 2009

**Skrócone śródroczne skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym
 za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2009 roku**

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy	Zyski zatrzymane	Kapitał własny razem
Stan na 1 stycznia 2009	10.733	3.964	10.174	268.467	293.338
Zysk całkowity za okres	-	-	-	128.715	128.715
Dywidenda zatwierdzona	-	-	-	(201.244)	(201.244)
Podział zysku za rok 2008 – odpis na kapitał zapasowy	-	70.033	-	(70.033)	-
Stan na 30 czerwca 2009	10.733	73.997	10.174	125.905	220.809

**Skrócone śródroczne skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym
 za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 roku**

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy	Zyski zatrzymane	Kapitał własny razem
Stan na 1 stycznia 2008	10.733	3.500	10.174	36.733	61.140
Zysk całkowity za okres	-	-	-	142.963	142.963
Stan na 30 czerwca 2008	10.733	3.500	10.174	179.696	204.103

Informacja dodatkowa do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 3 i 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2009 roku

1. Działalność Jednostki Dominującej

Cyfrowy Polsat S.A. jest operatorem płatnej cyfrowej platformy satelitarnej „Cyfrowy Polsat” świadczącym usługi na terytorium Polski oraz operatorem wirtualnej sieci telefonii komórkowej.

2. Skład Zarządu Jednostki Dominującej

- Dominik Libicki	Prezes Zarządu,
- Dariusz Działkowski	Członek Zarządu,
- Maciej Gruber	Członek Zarządu (do dnia 14 maja 2009 roku),
- Andrzej Matuszyński	Członek Zarządu,
- Tomasz Szela	Członek Zarządu (od dnia 15 maja 2009 roku).

3. Skład Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej

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

4. Podstawa sporządzenia skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Oświadczenie o zgodności

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 i 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2009 roku zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości („MSR”) 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”. Spółka zastosowała spójne zasady rachunkowości przy sporządzaniu danych finansowych za okres 3 i 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2009 roku z zasadami stosowanymi przy sporządzaniu sprawozdań finansowych za 2008 i 2007 rok opublikowanych w raporcie rocznym, za wyjątkiem Standardów i Interpretacji zatwierdzonych przez Unię Europejską, które obowiązują dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się począwszy od 1 stycznia 2009 roku.

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

Grupa Kapitałowa Cyfrowy Polsat S.A.
Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 i 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2009 roku
(w tysiącach złotych)

Najbardziej aktualne roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy zostało sporządzone oraz zbadane za rok zakończony 31 grudnia 2008 roku. Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe w pełni ujawnia zasady rachunkowości zatwierdzone przez Grupę, za wyjątkiem nowych zasad rachunkowości oraz standardów i interpretacji, które obowiązują dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się po 1 stycznia 2009 roku, i zostały ujawnione w śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2009 roku.

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
CYFROWY POLSAT S.A.
OBEJMUJĄCEGO OKRES
OD 1 STYCZNIA 2009 ROKU DO 30 CZERWCA 2009 ROKU**

Dla Akcjonariuszy Cyfrowy Polsat S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego Cyfrowy Polsat S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Łubinowa 4A, na które składa się: skrócony śródroczny bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2009 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 686.640 tys. złotych, skrócony śródroczny rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku wykazujący zysk netto w kwocie 130.424 tys. złotych, skrócone śródroczne zestawienie pozostałego zysku całkowitego za okres od 1 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku wykazujące zysk całkowity w kwocie 130.424 tys. złotych, skrócone śródroczne zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku wykazujące zmniejszenie kapitału własnego o kwotę 70.820 tys. złotych, skrócony śródroczny rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 163.462 tys. złotych oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Zarząd Cyfrowy Polsat S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie i prezentację tego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego zgodnie z wymogami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”, który został zatwierdzony przez Unię Europejską i innymi obowiązującymi przepisami. W oparciu o przeprowadzony przegląd, naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego.

Zakres przeglądu

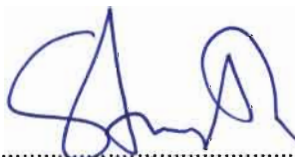
Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień normy nr 4 wykonywania zawodu biegłego rewidenta *Ogólne zasady dokonywania przeglądu sprawozdań finansowych*, wydanej przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki*. Przegląd obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość jednostki oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres i metoda przeglądu istotnie różni się od zakresu badania i nie pozwala na uzyskanie pewności, że wszystkie istotne zagadnienia mogłyby zostać zidentyfikowane, jak ma to miejsce w przypadku pełnego zakresu badania. Dlatego nie możemy wyrazić opinii z badania o załączonym skróconym śródrocznym sprawozdaniu finansowym.

Wniosek

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe Cyfrowy Polsat S.A. nie zostało sporządzone we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z wymogami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”, który został zatwierdzony przez Unię Europejską.



.....
Za KPMG Audyt Sp. z o.o.
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa
Biegły rewident nr 90106
Krzysztof Kuśmierski



.....
Za KPMG Audyt Sp. z o.o.
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa
Biegły rewident nr 9645
Marek Strugała, Dyrektor

19 sierpnia 2009 r.
Warszawa, Polska

CYFROWY POLSAT S.A.

**Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe
za okres 6 miesięcy
zakończony 30 czerwca 2009 roku**

Zatwierdzenie skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego

Skrócony śródroczny rachunek zysków i strat

Skrócone śródroczne zestawienie pozostałego zysku całkowitego

Skrócony śródroczny bilans

Skrócony śródroczny rachunek przepływów pieniężnych

Skrócone śródroczne zestawienie zmian w kapitale własnym

Informacja dodatkowa do skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego

ZATWIERDZENIE SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

W dniu 19 sierpnia 2009 roku Zarząd Cyfrowy Polsat S.A. zatwierdził skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe spółki Cyfrowy Polsat S.A., sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, na które składają się:

Skrócony śródroczny rachunek zysków i strat za okres

od dnia 1 stycznia 2009 roku do dnia 30 czerwca 2009 roku wykazujący zysk netto w wysokości: 130.424 tysięcy złotych

Skrócony śródroczny bilans na dzień

30 czerwca 2009 roku wykazujący po stronie aktywów i pasywów sumę: 686.640 tysięcy złotych

Skrócony śródroczny rachunek przepływów pieniężnych za okres

od dnia 1 stycznia 2009 roku do dnia 30 czerwca 2009 wykazujący zmniejszenie środków pieniężnych netto o kwotę: 163.462 tysięcy złotych

Skrócone śródroczne zestawienie zmian w kapitale własnym za okres

od dnia 1 stycznia 2009 roku do dnia 30 czerwca 2009 roku wykazujące zmniejszenie stanu kapitału własnego o kwotę: 70.820 tysięcy złotych

Skrócone śródroczne zestawienie pozostałego zysku całkowitego za okres

od dnia 1 stycznia 2009 roku do dnia 30 czerwca 2009 roku wykazujące zysk całkowity w wysokości: 130.424 tysięcy złotych

Dodatkowe informacje i objaśnienia

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

Dominik Libicki
Prezes Zarządu

Tomasz Szeląg
Członek Zarządu

Andrzej Matuszyński
Członek Zarządu

Dariusz Działkowski
Członek Zarządu

Dorota Wolczyńska
Główna Księgowa

Warszawa, 19 sierpnia 2009 roku

Skrócony śródroczny rachunek zysków i strat

	Nota	okres 6 miesięcy zakończony	
		30 czerwca 2009 niebadany	30 czerwca 2008 niebadany
Przychody z opłat abonamentowych DTH	7	580.904	452.848
Przychody z dzierżawy zestawów odbiorczych		357	3.468
Przychody ze sprzedaży zestawów odbiorczych i telefonów		20.358	43.632
Przychody ze sprzedaży usług emisji i transmisji sygnału		9.218	4.582
Przychody z opłat abonamentowych, zrealizowanego ruchu i rozliczeń międzyoperatorskich (MVNO)		1.885	-
Pozostałe przychody operacyjne	8	22.869	18.882
Przychody z działalności operacyjnej razem		635.591	523.412
Amortyzacja		17.172	7.719
Koszty licencji programowych		186.875	96.775
Koszty przesyłu sygnału	9	40.835	29.203
Koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta	10	110.318	82.874
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	11	28.450	20.530
Koszt własny sprzedanych zestawów odbiorczych i telefonów		40.188	69.471
Koszt zrealizowanego ruchu i opłat międzyoperatorskich (MVNO)		1.300	34
Pozostałe koszty operacyjne	12	55.997	33.146
Koszty działalności operacyjnej razem		481.135	339.752
Zysk z działalności operacyjnej		154.456	183.660
Przychody finansowe	13	23.780	8.645
Koszty finansowe	14	(16.970)	(12.772)
Zysk brutto		161.266	179.533
Podatek dochodowy		30.842	34.124
Zysk netto		130.424	145.409
Podstawowy i rozwodniony zysk na jedną akcję w złotych		0,49	0,54

Skrócone śródroczne zestawienie pozostałego zysku całkowitego

	okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2009 niebadany	30 czerwca 2008 niebadany
Zysk netto	130.424	145.409
Pozostały zysk całkowity	-	-
Podatek od pozostałego zysku całkowitego	-	-
Pozostały zysk całkowity po opodatkowaniu	-	-
Zysk całkowity	130.424	145.409

Skrócony śródroczny bilans - aktywa

	30 czerwca 2009 niebadany	31 grudnia 2008
Zestawy odbiorcze	51.021	20.785
Inne rzeczowe aktywa trwałe	129.552	113.644
Wartości niematerialne	10.896	11.187
Należności długoterminowe od jednostek powiązanych	5.412	5.917
Nieruchomości inwestycyjne	4.811	21.846
Inne aktywa długoterminowe	19.406	24.264
Aktywa trwałe razem	221.098	197.643
Zapasy	170.394	89.038
Pożyczki krótkoterminowe dla podmiotów powiązanych	6.691	11.348
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	141.007	120.793
Należności z tytułu podatku dochodowego	4.586	9.410
Pozostałe aktywa obrotowe	65.629	85.639
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	77.235	240.979
Aktywa obrotowe razem	465.542	557.207
Aktywa razem	686.640	754.850

Skrócony śródroczny bilans - pasywa

	Nota	30 czerwca 2009 niebadany	31 grudnia 2008
Kapitał zakładowy	15	10.733	10.733
Kapitał zapasowy		73.997	3.964
Kapitał rezerwowy		10.174	10.174
Zyski zatrzymane		131.294	272.147
Kapitał własny razem		226.198	297.018
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	16	15.054	44.135
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego		1.380	1.407
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego		15.156	12.083
Inne długoterminowe zobowiązania i rezerwy		443	120
Zobowiązania długoterminowe razem		32.033	57.745
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	16	63.868	66.571
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego		255	238
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania		211.382	191.566
Kaucje otrzymane za zestawy odbiorcze		19.631	22.447
Przychody przyszłych okresów		133.273	119.265
Zobowiązania krótkoterminowe razem		428.409	400.087
Zobowiązania razem		460.442	457.832
Pasywa razem		686.640	754.850

Skrócony śródroczny rachunek przepływów pieniężnych

	okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2009 niebadany	30 czerwca 2008 niebadany
Zysk netto	130.424	145.409
Korekty:	(94.338)	(37.910)
Amortyzacja	17.172	7.719
(Zysk)/strata z działalności inwestycyjnej	(316)	6
Odsetki	(2.342)	1.632
Zmiana stanu zapasów	(81.356)	(15.178)
Zmiana stanu należności i innych aktywów	3.440	(23.449)
Zmiana stanu zobowiązań, rezerw, rozliczeń międzyokresowych biernych i przychodów przyszłych okresów	(38.074)	(45.667)
(Zyski)/ straty z tytułu różnic kursowych	9.628	3
Podatek dochodowy	30.842	34.124
Zmniejszenia/(zwiększenia) netto dekodatorów udostępnianych w leasingu operacyjnym	(33.349)	(54)
Inne korekty	17	2.954
Środki pieniężne netto wygenerowane na działalności operacyjnej	36.086	107.499
Podatek dochodowy zapłacony	(22.945)	(21.703)
Odsetki otrzymane dotyczące działalności operacyjnej	4.236	2.857
Środki pieniężne z działalności operacyjnej	17.377	88.653
Nabycie wartości niematerialnych	(3.929)	(5.051)
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(12.001)	(19.894)
Nabycie aktywów finansowych (patrz nota nr 6)	(53.396)	(6.500)
Wpływy ze zbycia aktywów finansowych (patrz nota nr 6)	53.726	-
Wpływy ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	2	85
Splata odsetek od leasingu finansowego przez spółkę powiązaną	216	-
Środki pieniężne z działalności inwestycyjnej	(15.382)	(31.360)
Wyplacone dywidendy*	(131.125)	-
Splata otrzymanych kredytów i pożyczek	(31.518)	(50.000)
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(118)	(118)
Splata odsetek od pożyczek i leasingu finansowego	(2.696)	(7.328)
Inne wydatki	-	(9.090)
Środki pieniężne z działalności finansowej	(165.457)	(66.536)
Zmiana netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(163.462)	(9.243)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	240.979	141.651
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	(282)	(83)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	77.235	132.325

*- wartość wypłaconej dywidendy jest różna od wartości dywidendy zadeklarowanej do wypłaty w pierwszej transzy (patrz nota nr 15), ponieważ podatek został zapłacony przez Spółkę w lipcu 2009

**Skrócone śródroczne zestawienie zmian w kapitale własnym
za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2009 roku**

	Nota	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy	Zyski zatrzymane	Kapitał własny razem
Stan na 1 stycznia 2009		10.733	3.964	10.174	272.147	297.018
Zysk całkowity za okres		-	-	-	130.424	130.424
Dywidenda zatwierdzona	15	-	-	-	(201.244)	(201.244)
Podział zysku za rok 2008 – odpis na kapitał zapasowy		-	70.033	-	(70.033)	-
Stan na 30 czerwca 2009		10.733	73.997	10.174	131.294	226.198

**Skrócone śródroczne zestawienie zmian w kapitale własnym
za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 roku**

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy	Zyski zatrzymane	Kapitał własny razem
Stan na 1 stycznia 2008	10.733	3.500	10.174	38.029	62.436
Zysk całkowity za okres	-	-	-	145.409	145.409
Stan na 30 czerwca 2008	10.733	3.500	10.174	183.438	207.845

Informacja dodatkowa do skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2009 roku

1. Działalność Spółki

Cyfrowy Polsat S.A. jest operatorem płatnej cyfrowej platformy satelitarnej „Cyfrowy Polsat” świadczącym usługi na terytorium Polski oraz operatorem wirtualnej sieci telefonii komórkowej.

2. Skład Zarządu Jednostki

- Dominik Libicki	Prezes Zarządu,
- Dariusz Działkowski	Członek Zarządu,
- Maciej Gruber	Członek Zarządu (do dnia 14 maja 2009 roku),
- Andrzej Matuszyński	Członek Zarządu,
- Tomasz Szeląg	Członek Zarządu (od dnia 15 maja 2009 roku).

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 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2009 roku zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości („MSR”) 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”. Spółka zastosowała spójne zasady rachunkowości przy sporządzaniu danych finansowych za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2009 roku z zasadami stosowanymi przy sporządzaniu skonsolidowanych sprawozdań finansowych za 2008 i 2007 rok opublikowanych w raporcie rocznym, za wyjątkiem Standardów i Interpretacji zatwierdzonych przez Unię Europejską, które obowiązują dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się począwszy od 1 stycznia 2009 roku.

Wydane Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) i Interpretacje (KIMSF), których zastosowanie nie jest obowiązkowe

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

Spółka nie skorzystała z możliwości wcześniejszego zastosowania nowych Standardów i Interpretacji, które zostały już opublikowane oraz zatwierdzone przez Unię Europejską, a które stosuje się do rocznych okresów rozpoczynających się po dniu 1 stycznia 2009 roku (podane poniżej), za wyjątkiem MSSF 8 „Segmenty operacyjne” zastosowanego po raz pierwszy w sprawozdaniu finansowym za rok 2008. Ponadto na dzień bilansowy Spółka nie zakończyła jeszcze procesu oszacowania wpływu nowych Standardów i Interpretacji, które wejdą w życie po dniu bilansowym, na sprawozdanie finansowe Spółki za okres, w którym będą one zastosowane po raz pierwszy.

Nowe Standardy i Interpretacje zatwierdzone przez UE, które mają zastosowanie do lat obrotowych rozpoczynających się po 1 stycznia 2009

- zaktualizowany MSSF 3 „Połączenia jednostek gospodarczych” ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się po 1 lipca 2009 roku;
- zmiany do MSSF 5 „Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży oraz działalność zaniechana” mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się po 1 lipca 2009 roku;
- zaktualizowany MSR 27 „Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe” mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się po 1 lipca 2009 roku;
- KIMSF 12 „Umowy na usługi koncesjonowane” ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się po 1 stycznia 2008 roku; zgodnie z Rozporządzeniem Komisji Nr 254/2009 wszystkie jednostki stosują KIMSF 12 najpóźniej wraz z rozpoczęciem swojego pierwszego roku obrotowego rozpoczynającego się po dniu wejścia w życie rozporządzenia t.j. 29 marca 2009 roku;
- KIMSF 16 „Zabezpieczenia udziałów w aktywach netto w podmiocie zagranicznym” ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się po 1 października 2008 roku; zgodnie z Rozporządzeniem Komisji NR 460/2009 wszystkie jednostki stosują KIMSF 16 najpóźniej wraz z rozpoczęciem swojego pierwszego roku obrotowego rozpoczynającego się po dniu 30 czerwca 2009 roku.

Nowe Standardy i Interpretacje oczekujące na zatwierdzenie przez UE

- zaktualizowany MSSF 1 „Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy”;
- zmiany do MSSF2 „Płatności w formie akcji – Transakcje płatności w formie akcji w ramach grupy rozliczane w środkach pieniężnych”;
- zmiany do MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji”;
- zmiany do MSR 39 „Instrumenty finansowe: Ujmowanie i wycena”, „Przekwalifikowanie instrumentów finansowych: Efektywna data i przepisy przejściowe” i „Wbudowane instrumenty pochodne”;
- zmiany do KIMSF 9 „Ponowna ocena wbudowanych instrumentów pochodnych”;
- KIMSF 15 „Umowy budowlane dotyczące nieruchomości”;
- KIMSF 17 „Wydanie udziałowcom aktywów niepieniężnych”;
- KIMSF 18 „Aktywa otrzymane od odbiorców”;
- Ulepszenia w Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej 2009.

Uzupełnienie zasad rachunkowości, opublikowanych w ostatnim raporcie rocznym

Do polityki rachunkowości Spółki dodano następujące punkty:

(iie) Przychody z opłat abonamentowych oraz zrealizowanego ruchu MVNO

Przychody z usług mobilnych w ofercie abonamentowej ujmujemy w rachunku zysków i strat w okresach sprawozdawczych, których dotyczy wykonana usługa.

(iif) Przychody z usług przedpłaconych

Przychody z usług w ofercie przedpłaconej ujmowane są w rachunku zysków i strat w momencie zużywania lub przepadania kwot doładowań.

(iig) Przychody z tytułu rozliczeń międzyoperatorskich

Przychody z tytułu rozliczeń międzyoperatorskich ujmowane są w rachunku zysków i strat w okresie, w którym usługa była wykonywana.

Spółka dokonała zmian klasyfikacji niektórych pozycji w rachunku zysków i strat w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 roku w celu uwzględnienia zmian prezentacyjnych wprowadzonych w bieżącym okresie. Żadna z wprowadzonych zmian nie wpłynęła na uprzednio prezentowane kwoty zysku netto ani kapitału własnego.

Zatwierdzenie do publikacji skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego

Niniejsze skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 19 sierpnia 2009 roku.

5. Objasnienia dotyczące sezonowości

Sezonowość sprzedaży zestawów odbiorczych. W Spółce sezonowość dotyczy jedynie przychodów ze sprzedaży zestawów odbiorczych. Sezonowość sprzedaży zestawów odbiorczych jest podyktowana wzmożoną aktywnością nowych abonentów w IV kwartale roku (przed Świątami Bożego Narodzenia) oraz ważnymi wydarzeniami sportowymi, których transmisje nie są dostępne w naziemnych kanałach telewizyjnych. Przychody z opłat abonamentowych nie podlegają wprost trendom sezonowości.

6. Nietypowe zdarzenia w okresie objętym niniejszym skróconym śródrocznym sprawozdaniem finansowym

W okresie objętym niniejszym skróconym śródrocznym sprawozdaniem finansowym Spółka kontynuowała proces wymiany kart do dekodowników i dekodowników niekompatybilnych z nowym systemem kodowania. Zgodnie z umową zawartą pomiędzy Cyfrowy Polsat S.A. i spółką Nagravision S.A. w dniu 2 listopada 2004 roku spółka Nagravision S.A. jest zobowiązana do wypłaty odszkodowania za szkody, które poniosła Spółka w związku z koniecznością wymiany kart z powodu złamania systemu kodowania. W okresie objętym niniejszym skróconym śródrocznym sprawozdaniem finansowym Spółka wystawiła noty obciążeniowe z tego tytułu na łączną wartość 7.794 tysięcy złotych, całość tej kwoty stanowi przychód okresu bieżącego. Do 30 czerwca 2009 roku Nagravision S.A. wypłaciła całe należne odszkodowanie za szkody poniesione przez Spółkę.

W dniu 11 marca 2009 roku Cyfrowy Polsat S.A. przyjęła ofertę objęcia 350.000 uprzywilejowanych akcji nowej emisji Sferia S.A. („Sferia”) o wartości nominalnej 100 zł każda. Objęcie akcji nastąpiło po cenie emisyjnej 152,56 zł za akcję. Przed objęciem akcji Sferii, Cyfrowy Polsat S.A. zawarła z Zygmuntem Solorzem-Żakiem umowę opcji sprzedaży, którą wykonała w dniu 13 marca 2009 roku. W dniu 21 kwietnia 2009 roku Cyfrowy Polsat S.A. sprzedała akcje spółki Sferia S.A. na rzecz Polaris Finance B.V., tj. podmiotu wskazanego przez Zygmunta Solorza-Żaka jako realizującego umowę opcji. Akcje zostały sprzedane za cenę 53.726 tysięcy złotych (tj. cenę objęcia akcji w dniu 11 marca 2009 roku 53.396 tysięcy złotych powiększoną o odsetki w wysokości 5,5% rocznie naliczone od dnia 11 marca 2009 roku do dnia 21 kwietnia 2009 roku).

7. Przychody z opłat abonamentowych DTH

	za okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2009 niebadany	30 czerwca 2008 niebadany
Przychody z opłat abonamentowych (Pakiet MINI)	25.751	13.873
Przychody z opłat abonamentowych (pozostałe pakiety)	555.153	438.975
Razem	580.904	452.848

Przychód osiągnięty z tytułu opłat abonamentowych jest uzależniony od liczby abonentów, ceny poszczególnych pakietów oraz rodzajów wybranych pakietów.

8. Pozostałe przychody operacyjne

	za okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2009 niebadany	30 czerwca 2008 niebadany
Odszkodowania związane z wymianą kart do dekodérów i dekodérów (SWAP)	7.794	9.713
Przychody z najmu lokali i urzędów	5.750	-
Odwrocenie odpisów aktualizujących pozostałe aktywa krótkoterminowe	1.866	-
Inne odszkodowania	1.834	-
Usługi marketingowe i reklamowe	1.674	4.850
Odszkodowania za utracony i uszkodzony sprzęt oraz spisane kaucje od klientów	1.650	374
Inne	2.301	3.945
Razem	22.869	18.882

Spółka rozpoznała przychody z najmu lokali i urzędów w wysokości 5.750 tysięcy złotych, które wynikają z zawartych umów na świadczenie usług call center.

9. Koszty przesyłu sygnału

	za okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2009 niebadany	30 czerwca 2008 niebadany
Najem pojemności transpondera	23.496	16.202
Opłata za system warunkowego dostępu	14.367	10.318
Inne	2.972	2.683
Razem	40.835	29.203

10. Koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta

	za okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2009 niebadany	30 czerwca 2008 niebadany
Prowizje dla dystrybutorów	53.116	45.831
Call center	28.277	9.647
Koszty marketingowe	17.803	12.392
Koszty mailingu	8.087	13.321
Inne	3.035	1.683
Razem	110.318	82.874

11. Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników

	za okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2009 niebadany	30 czerwca 2008 niebadany
Wynagrodzenia	23.847	17.079
Ubezpieczenia społeczne	3.569	2.368
Koszty odpraw emerytalnych i inne świadczenia pracownicze	1.034	1.083
Razem	28.450	20.530

12. Pozostałe koszty operacyjne

	za okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2009 niebadany	30 czerwca 2008 niebadany
Utworzenie odpisów aktualizujących wartość należności	13.941	5.826
Usługi informatyczne	9.611	5.917
Opłata na rzecz Polskiego Instytutu Sztuki Filmowej	8.010	5.978
Koszt kart wydanych z udostępnionymi zestawami odbiorczymi	3.384	-
Usługi prawne, doradcze i konsultingowe	3.360	3.816
Utworzenie odpisów aktualizujących wartość środków trwałych i zapasów	2.722	-
Koszt windykacji	2.664	1.609
Zużycie materiałów i energii	1.742	1.780
Usługi telekomunikacyjne	1.588	991
Najem lokali i urządzeń	1.570	2.604
Inne	7.405	4.625
Razem	55.997	33.146

13. Przychody finansowe

	za okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2009 niebadany	30 czerwca 2008 niebadany
Różnice kursowe ze zrealizowanych kontraktów forward	18.266	-
Odsetki	4.836	4.452
Przychody z tyt. rozliczenia usług związanych z publiczną ofertą akcji	-	4.115
Zysk ze zbycia udziałów	330	-
Inne	348	-
Różnice kursowe netto	-	78
Razem	23.780	8.645

14. Koszty finansowe

	za okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2009 niebadany	30 czerwca 2008 niebadany
Koszty finansowe z tytułu wyceny kontraktów forward*	10.514	-
Różnice kursowe netto	3.719	-
Odsetki	2.495	6.094
Koszty związane z publiczną ofertą akcji	-	6.678
Inne	242	-
Razem	16.970	12.772

*W dniu 27 sierpnia 2008 roku Cyfrowy Polsat S.A. zawarła 11 transakcji zakupu w kwocie 2.000 tysięcy dolarów amerykańskich każda oraz w dniu 11 września 2008 roku zawarła 6 transakcji zakupu w kwocie 1.500 tysięcy euro.

Na dzień 30 czerwca 2009 roku Spółka posiadała 2 nierozliczone transakcje zakupu dolarów amerykańskich.

15. Kapitały

Kapitał zakładowy

Na dzień 30 czerwca 2009 roku kapitał zakładowy Spółki przedstawia się następująco:

Seria	Rodzaj Akcji	Liczba Akcji	Wartość Nominalna 1 Akcji (PLN)	Liczba Głosów na WZA	% Głosów na WZA
A	Uprzywilejowane co do głosu, 2 głosy na akcję	2.500.000	0,04	5.000.000	1,1%
B	Uprzywilejowane co do głosu, 2 głosy na akcję	2.500.000	0,04	5.000.000	1,1%
C	Uprzywilejowane co do głosu, 2 głosy na akcję	7.500.000	0,04	15.000.000	3,3%
D	Uprzywilejowane co do głosu, 2 głosy na akcję	175.000.000	0,04	350.000.000	76,8%
E	Zwykłe, na okaziciela	75.000.000	0,04	75.000.000	16,4%
F	Zwykłe, na okaziciela	5.825.000	0,04	5.825.000	1,3%
Ogółem		268.325.000		455.825.000	100,0%

Kapitał zapasowy

W dniu 14 maja 2009 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy przeznaczyło część zysku za rok 2008 w wysokości 70.033 tysięcy złotych na kapitał zapasowy.

Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty

W dniu 14 maja 2009 roku została podjęta uchwała w sprawie podziału zysku za rok 2008. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Cyfrowy Polsat S.A. zdecydowało o wypłacie dywidendy w kwocie 201.244 tysięcy złotych.

Jednocześnie Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki ustaliło, że dniem dywidendy, według którego ustala się listę akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy za rok obrotowy 2008, jest dzień 1 czerwca 2009 roku, oraz że dniami wypłaty dywidendy są 16 czerwca 2009 roku dla kwoty 134.163 tysiące złotych oraz 21 października 2009 roku dla kwoty 67.081 tysięcy złotych.

Spółka wypłaciła pierwszą transzę dywidendy zgodnie z uchwałą w dniu 16 czerwca 2009 roku.

16. Kredyty i pożyczki

Na dzień 30 czerwca 2009 roku Spółka jest stroną jednej umowy kredytu.

Umowa z Bankiem Pekao S.A. została zawarta w dniu 9 października 2007 roku na łączną kwotę kredytu do wysokości 200 milionów złotych oprocentowaną według zmiennej stopy procentowej uzależnionej od częstotliwości spłat odsetek i marżę w wysokości 0,55%. Spółka zdecydowała, że będzie regulować odsetki co miesiąc, więc oprocentowanie jest ustalane w oparciu o WIBOR 1M. Cyfrowy Polsat S.A. zaciągnęła kredyt w wysokości 191.830 tysięcy złotych i do dnia 30 czerwca 2009 roku spłaciła łącznie kapitał o wartości 113.036 tysięcy złotych. Spłata została dokonana ze środków własnych Spółki. Pozostała kwota kredytu jest płatna kwartalnie w równych ratach. Ostateczna spłata kredytu powinna nastąpić nie później niż w dniu przypadającym w trzecią rocznicę obowiązywania umowy, tj. do dnia 9 października 2010 roku.

Z powyższej umowy kredytowej wynikają następujące ograniczenia dla Spółki:

- a. zakaz nabywania udziałów w innych przedsiębiorstwach lub tworzenia spółek bez zgody banku,
- b. zakaz zawierania transakcji na warunkach gorszych niż rynkowe,
- c. zakaz udzielania pożyczek bez zgody banku,
- d. zakaz zaciągania zobowiązań gwarancyjnych bez zgody banku,
- e. zakaz umarzania i nabywania w celu umarzania akcji Spółki bez zgody banku.

Na dzień 30 czerwca 2009 roku wartość kredytu wraz z naliczonymi odsetkami w Banku Pekao S.A. wyniosła 78.922 tysiące złotych, w tym część długoterminowa wynosiła 15.054 tysiące złotych, a krótkoterminowa 63.868 tysięcy złotych.

17. Segmenty działalności

Spółka prowadzi działalność w segmencie usług telewizji cyfrowej jako operator płatnej cyfrowej platformy satelitarnej (ang. *Direct to Home*, DTH) i w segmencie usług telefonii komórkowej jako operator wirtualny (ang. *Mobile Virtual Network Operator*, MVNO). Transakcje między segmentami zawierane są na warunkach nie odbiegających istotnie od warunków rynkowych. Spółka prowadzi działalność operacyjną wyłącznie na terytorium Polski.

Działalność Spółki grupuje się według kryterium branżowego, tj. według dającego się wyodrębnić obszaru działalności, w ramach którego następuje świadczenie usług i dostarczanie towarów w określonym środowisku gospodarczym. Działalność poszczególnych segmentów charakteryzuje się innym ryzykiem i poziomem zwrotu z poniesionych nakładów inwestycyjnych. Segment DTH obejmuje działalność Spółki związaną ze świadczeniem klientom indywidualnym usługi nadawania sygnału telewizji cyfrowej. Segment MVNO obejmuje działalność związaną ze świadczeniem usług telefonii komórkowej.

Poniższa tabela prezentuje podział przychodów i kosztów Spółki według segmentów działalności za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2009 roku:

	Telewizja cyfrowa	Telefonia komórkowa	Ogólne	Łącznie
Przychody spoza Spółki	630.848	4.018	725	635.591
Przychody między segmentami	-	-	-	-
Przychody ogółem	630.848	4.018	725	635.591
Koszty operacyjne, w tym:	428.940	24.714	27.481	481.135
Amortyzacja	7.590	4.240	5.342	17.172
Zysk z działalności operacyjnej	201.908	(20.696)	(26.756)	154.456
EBITDA*	209.498	(16.456)	(21.414)	171.628

*Podstawową miarą zysku Spółki jest tzw. EBITDA (zysk przed amortyzacją, odsetkami i opodatkowaniem). Poziom tego zysku jest odzwierciedleniem możliwości generowania gotówki przez Spółkę w warunkach powtarzalnych. Spółka definiuje EBITDA jako zysk operacyjny skorygowany o amortyzację. Poziom zysku EBITDA nie jest definiowany przez MSSF UE i może być wyliczany inaczej przez inne podmioty.

Na przychody wykazane w segmencie ogólnym składają się przede wszystkim przychody z najmu nieruchomości, a na koszty w segmencie ogólnym składają się koszty utrzymania i administrowania nieruchomością oraz koszty ogólnego zarządu.

Poniższa tabela prezentuje podział przychodów i kosztów Spółki według segmentów działalności za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 roku:

	Telewizja cyfrowa	Telefonia komórkowa	Ogólne	Łącznie
Przychody spoza Spółki	522.273	167	972	523.412
Przychody między segmentami	-	-	-	-
Przychody ogółem	522.273	167	972	523.412
Koszty operacyjne, w tym:	304.061	9.964	25.727	339.752
Amortyzacja	3.043	645	4.031	7.719
Zysk z działalności operacyjnej	218.212	(9.797)	(24.755)	183.660
EBITDA*	221.255	(9.152)	(20.724)	191.379

* Podstawową miarą zysku Spółki jest tzw. EBITDA (zysk przed amortyzacją, odsetkami i opodatkowaniem). Poziom tego zysku jest odzwierciedleniem możliwości generowania gotówki przez Spółkę w warunkach powtarzalnych. Spółka definiuje EBITDA jako zysk operacyjny skorygowany o amortyzację. Poziom zysku EBITDA nie jest definiowany przez MSSF UE i może być wyliczany inaczej przez inne podmioty.

Na przychody wykazane w segmencie ogólnym składają się przede wszystkim przychody z najmu nieruchomości, a na koszty w segmencie ogólnym składają się koszty utrzymania i administrowania nieruchomością oraz koszty ogólnego zarządu.

Cyfrowy Polsat S.A.
Skrócone śródroczne sprawozdania finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2009 roku
(w tysiącach złotych)

Poniższa tabela prezentuje podział wydatków inwestycyjnych na segmenty za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2009 roku:

Wydatki inwestycyjne na:	Telewizja cyfrowa	Telefonia komórkowa	Ogólne	Łącznie
- wartości niematerialne	1.262	1.097	1.570	3.929
- rzeczowe aktywa trwałe i nieruchomości inwestycyjne	38.610*	429	7.017	46.056
Wydatki inwestycyjne razem	39.872	1.526	8.587	49.985

*Pozycja ta obejmuje także zwiększenia dekodów w leasingu operacyjnym.

Poniższa tabela prezentuje podział wydatków inwestycyjnych na segmenty za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 roku:

Wydatki inwestycyjne na:	Telewizja cyfrowa	Telefonia komórkowa	Ogólne	Łącznie
- wartości niematerialne	2.200	2.009	842	5.051
- rzeczowe aktywa trwałe i nieruchomości inwestycyjne	1.232	12.286	6.376	19.894
Wydatki inwestycyjne razem	3.432	14.295	7.218	24.945

Poniższa tabela prezentuje podział aktywów Spółki na segmenty na dzień 30 czerwca 2009 roku:

	Telewizja cyfrowa	Telefonia komórkowa	Ogólne	Łącznie
Aktywa trwałe	93.454	26.377	101.267	221.098
Aktywa obrotowe	318.636	7.019	139.887	465.542
Aktywa razem	412.090	33.396	241.154	686.640

Aktywa trwałe wykazane w segmencie ogólnym obejmują głównie nieruchomość przy ul. Łubinowej w Warszawie, flotę samochodową Spółki oraz należność z tytułu leasingu finansowego linii technologicznej do produkcji dekodów. Na aktywa obrotowe zaprezentowane w segmencie ogólnym składają się głównie środki pieniężne i ich ekwiwalenty, należności publiczno-prawne oraz pożyczki udzielone spółce zależnej.

Poniższa tabela prezentuje podział aktywów Spółki na segmenty na dzień 31 grudnia 2008 roku:

	Telewizja cyfrowa	Telefonia komórkowa	Ogólne	Łącznie
Aktywa trwałe	68.326	29.598	99.719	197.643
Aktywa obrotowe	234.722	9.075	313.410	557.207
Aktywa razem	303.048	38.673	413.129	754.850

Aktywa trwałe wykazane w segmencie ogólnym obejmują głównie nieruchomości przy ul. Łubinowej w Warszawie, flotę samochodową Spółki oraz należność z tytułu leasingu finansowego linii technologicznej do produkcji dekodów. Na aktywa obrotowe zaprezentowane w segmencie ogólnym składają się głównie środki pieniężne i ich ekwiwalenty, należności publiczno-prawne, wycena kontraktów forward oraz pożyczki udzielone spółce zależnej.

18. Transakcje z jednostkami powiązanymi

Należności

	30 czerwca 2009 niebadany	31 grudnia 2008
Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o.	236	326
Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o. (leasing)	6.403	6.870
Media Biznes Sp. z o.o.	59	11
Polsat Media Sp. z o.o.	1	1
Radio PIN S.A.	33	-
Sferia S.A.	-	14
Superstacja Sp. z o.o.	4	21
Teleaudio Sp. z o.o.	2	2
Telewizja Polsat S.A.	447	342
Razem	7.185	7.587

Należności długoterminowe

	30 czerwca 2009 niebadany	31 grudnia 2008
Należności długoterminowe z tytułu leasingu finansowego	5.412	5.917
Razem	5.412	5.917

Przedmiotem leasingu jest linia technologiczna oraz laser wykorzystywany do produkcji sprzętu elektronicznego. Łączna wartość początkowa przedmiotu leasingu wyniosła 7.807 tysięcy złotych. Umowy zostały zawarte na okres 7 lat.

Na dzień bilansowy należność od spółki zależnej Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o. z tytułu leasingu wynosi łącznie 6.403 tysięcy złotych, z czego 5.412 tysięcy złotych stanowi część długoterminową. Przychody odsetkowe w wysokości 258 tysięcy złotych zostały wykazane w wyniku z działalności finansowej.

Zobowiązania

	30 czerwca 2009 niebadany	31 grudnia 2008
Alpatran	-	31
Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o.	10.156	8.480
Elektrim S.A.	-	2
Media Biznes Sp. z o.o.	-	31
Radio PIN S.A.	-	28
Sferia S.A.	24	-
Teleaudio Sp. z o.o.	141	175
Telewizja Polsat S.A.	282	2.085
Razem	10.603	10.832

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

Na zobowiązania wobec Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o. składają się zobowiązania z tytułu zakupu dekodерów i akcesoriów do dekodерów. W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2009 roku Spółka zakupiła od Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o. dekodery i akcesoria do dekodерów o łącznej wartości 54.694 tysięcy złotych.

Pożyczki udzielone

Pożyczki udzielone krótkoterminowe	Kwota nominalna pożyczek	30 czerwca 2009 niebadany	31 grudnia 2008
Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o.	4.000	477	4.346
Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o.	6.500	6.214	7.002
Razem	10.500	6.691	11.348

Dla obu umów pożyczek udzielonych spółce Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o. strony ustaliły oprocentowanie w oparciu o wskaźnik WIBOR 6M liczony w ostatnim dniu poprzedzającym dzień wymagalności odsetek, powiększony o marżę w wysokości 2%. Termin zwrotu pożyczek wraz z oprocentowaniem został ustalony najpóźniej na dzień 31 grudnia 2009 roku. Zabezpieczenie pożyczek stanowił weksel własny niezupełny pożyczkobiorcy wraz z deklaracją wekslową.

Przychody operacyjne

	za okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2009 niebadany	30 czerwca 2008 niebadany
Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o.	708	-
Media Biznes Sp. z o.o.	96	96
Polska Telefonía Cyfrowa Sp. z o.o.*	-	5
Polskie Media S.A.	-	24
Radio PIN S.A.	75	-
Sferia S.A.	1	-
Superstacja Sp. z o.o.	48	11
Teleaudio Sp. z o.o.	4	-
Telewizja Polsat S.A.	1.903	156
Razem	2.835	292

*Polska Telefonía Cyfrowa Sp. z o.o. była jednostką powiązaną do dnia 30 czerwca 2008 roku.

Koszty operacyjne

	za okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2009 niebadany	30 czerwca 2008 niebadany
Alpatran	-	150
Elektrim S.A.	802	574
EMarket Sp. z o.o.*	-	151
Gemius S.A.**	9	-
Media Biznes Sp. z o.o.	48	36
Polska Telefonía Cyfrowa Sp. z o.o.***	-	196
Praga Business Park Sp. z o.o.****	-	1.689
Radio PIN S.A.	52	-
Sferia S.A.	40	-
Teleaudio Sp. z o.o.	6.927	2.108
Telewizja Polsat S.A.	29.119	7.728
Razem	36.997	12.632

* EMarket Sp. z o.o. była jednostką powiązaną do dnia 17 czerwca 2008 roku.

** Gemius S.A. jest jednostką powiązaną od dnia 4 lipca 2008 roku.

*** Polska Telefonía Cyfrowa Sp. z o.o. była jednostką powiązaną do dnia 30 czerwca 2008 roku.

**** W dniu 31 grudnia 2008 roku Cyfrowy Polsat S.A. połączyła się z Praga Business Park Sp. z o.o. poprzez przeniesienie całego majątku spółki Praga Business Park Sp. z o.o. (spółka przejmowana) na Cyfrowy Polsat S.A. (spółka przejmująca).

Przychody finansowe

	za okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2009 niebadany	30 czerwca 2008 niebadany
Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o.	601	800
Polaris Finance B.V.	-	4.115
Praga Business Park Sp. z o.o.*	-	795
Razem:	601	5.710

* W dniu 31 grudnia 2008 roku Cyfrowy Polsat S.A. połączył się z Praga Business Park Sp. z o.o. poprzez przeniesienie całego majątku spółki Praga Business Park Sp. z o.o. (spółka przejmowana) na Cyfrowy Polsat S.A. (spółka przejmująca).

Powyższa tabela nie obejmuje nabycia przez Cyfrowy Polsat S.A. od Zygmunta Solorza-Żaka akcji w Sferia S.A. a następnie ich odsprzedaży Polaris Finance B.V. opisanych w nocie nr 6. Koszt nabycia akcji wyniósł 53.396 tys. złotych a cena odsprzedaży 53.726 tys. złotych. Przychód finansowy z tytułu tej transakcji wyniósł 330 tys. złotych.

19. Zobowiązania pozabilansowe

Zobowiązanie warunkowe

Cyfrowy Polsat S.A. otrzymała w dniu 14 kwietnia 2009 roku zawiadomienie o wszczęciu z urzędu postępowania antymonopolowego przeciwko Spółce w związku z nadużyciem pozycji dominującej na krajowym rynku sprzedaży praw do publicznego odtwarzania relacji z Euro 2008. Zgodnie z zawiadomieniem nadużycie pozycji polegało na narzucaniu uciążliwych warunków umów, przynoszących nieuzasadnione korzyści poprzez uzależnienie sprzedaży praw do publicznego odtwarzania relacji z Euro 2008 od zakupu dekodera oraz wsparcia technicznego, co według Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może stanowić naruszenie art. 9 ust. 2 punkt 6 Ustawy z dnia 16 lutego 2007 roku o ochronie konkurencji i konsumentów.

Zgodnie z art. 106 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może nałożyć na Spółkę, w drodze decyzji, karę pieniężną w wysokości nie większej niż 10% przychodu osiągniętego w roku rozliczeniowym poprzedzającym rok nałożenia kary. Przy ustalaniu wysokości kary pieniężnej uwzględnia się w szczególności okres, stopień oraz okoliczności naruszenia przepisów ustawy, a także uprzednie naruszenie przepisów ustawy.

Status pozostałych postępowań przed organami administracji oraz spraw sądowych nie uległ zmianie w stosunku do stanu opisanego w rocznym sprawozdaniu finansowym za 2008 rok.

W ocenie Zarządu ryzyko negatywnego dla Spółki rozstrzygnięcia wyżej opisanego postępowania jest niższe niż prawdopodobne i dlatego nie zostały utworzone rezerwy z tego tytułu.

Zobowiązania umowne na zakup środków trwałych

Cyfrowy Polsat S.A. zawarła szereg umów dotyczących modernizacji nieruchomości przy ulicy Łubinowej. Kwota niezafakturowanych dostaw i usług z tego tytułu na dzień 30 czerwca 2009 roku wyniosła 1.008 tysięcy złotych. Zgodnie z założeniami prace modernizacyjne mają zakończyć się w 2009 roku.

W dniu 7 kwietnia 2009 roku Cyfrowy Polsat S.A. zawarła umowę z ND SatCom GmbH na budowę stacji nadawczej. Kwota niezafakturowanych dostaw i usług z tego tytułu na dzień 30 czerwca 2009 roku wyniosła 111 tysięcy euro, co stanowi 497 tysięcy złotych (przeliczone po średnim kursie NBP na dzień 30 czerwca 2009 roku).

20. Inne istotne zdarzenia w okresie objętym niniejszym skróconym śródrocznym sprawozdaniem finansowym

W dniu 26 lutego 2009 roku została podpisana wieloletnia umowa pomiędzy Cyfrowy Polsat S.A. a Eutelsat S.A. Przedmiotem umowy jest wynajem pojemności na transponderze HotBird 9. Warunki umowy nie odbiegają od standardów rynkowych stosowanych przy tego typu umowach. Wartość umowy w okresie jej trwania wyniesie około 26,6 milionów euro.

21. Zdarzenia następujące po dniu bilansowym

Cyfrowy Polsat S.A. otrzymała w dniu 13 sierpnia 2009 roku zawiadomienie o wszczęciu postępowania w sprawie stosowania przez Spółkę praktyk naruszających zbiorowe interesy konsumentów w rozumieniu przepisu art. 24 ust. 2 pkt 1 Ustawy z dnia 16 lutego 2007 roku o ochronie konkurencji i konsumentów, polegających na stosowaniu w regulaminie świadczenia usług zapisu, którego treść, w ocenie Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów, może być tożsama z treścią postanowień wpisanych do rejestru wzorców umów które zostały uznane za zakazane.

Cyfrowy Polsat S.A., od kilku miesięcy prowadzi prace, we współpracy z UOKiK i Urzędem Komunikacji Elektronicznej, nad zmianą regulaminu.

Zgodnie z art. 106 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów Prezes UOKiK może nałożyć na Spółkę, w drodze decyzji, karę pieniężną w wysokości nie większej niż 10% przychodu osiągniętego w roku rozliczeniowym poprzedzającym rok nałożenia kary. Przy ustalaniu wysokości kar pieniężnej uwzględnia się, w szczególności okres, stopień oraz okoliczności naruszenia przepisów ustawy, a także uprzednie naruszenie przepisów ustawy.

22. Szacunki księgowe i założenia

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

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

Istotne szacunki i związane z nimi założenia, stosowane przy sporządzeniu niniejszego skróconego sprawozdania finansowego, były takie same, jak stosowane przy sporządzaniu sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2008 roku.

CYFROWY POLSAT S.A.

**Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe
za okres 3 i 6 miesięcy
zakończony 30 czerwca 2009 roku**

Skrócony śródroczny rachunek zysków i strat

Skrócone śródroczne zestawienie pozostałego zysku całkowitego

Skrócony śródroczny bilans

Skrócony śródroczny rachunek przepływów pieniężnych

Skrócone śródroczne zestawienie zmian w kapitale własnym

Informacja dodatkowa do skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego

Skrócony śródroczny rachunek zysków i strat

	okres 3 miesięcy zakończony		okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2009 niebadany	30 czerwca 2008 niebadany	30 czerwca 2009 niebadany	30 czerwca 2008 niebadany
Przychody z opłat abonamentowych DTH	290.540	236.207	580.904	452.848
Przychody z dzierżawy zestawów odbiorczych	165	2.606	357	3.468
Przychody ze sprzedaży zestawów odbiorczych i telefonów	8.378	23.045	20.358	43.632
Przychody ze sprzedaży usług emisji i transmisji sygnału	4.562	2.288	9.218	4.582
Przychody z opłat abonamentowych, zrealizowanego ruchu i rozliczeń międzyoperatorskich (MVNO)	915	-	1.885	-
Pozostałe przychody operacyjne	7.993	11.879	22.869	18.882
Przychody z działalności operacyjnej razem	312.553	276.025	635.591	523.412
Amortyzacja	9.298	3.368	17.172	7.719
Koszty licencji programowych	89.303	46.119	186.875	96.775
Koszty przesyłu sygnału	21.079	14.450	40.835	29.203
Koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta	61.129	44.736	110.318	82.874
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	14.084	11.069	28.450	20.530
Koszt własny sprzedanych zestawów odbiorczych i telefonów	19.437	37.558	40.188	69.471
Koszt zrealizowanego ruchu i opłat międzyoperatorskich (MVNO)	486	34	1.300	34
Pozostałe koszty operacyjne	29.182	19.527	55.997	33.146
Koszty działalności operacyjnej razem	243.998	176.861	481.135	339.752
Zysk z działalności operacyjnej	68.555	99.164	154.456	183.660
Przychody finansowe	11.463	6.407	23.780	8.645
Koszty finansowe	(10.022)	(6.981)	(16.970)	(12.772)
Zysk brutto	69.996	98.590	161.266	179.533
Podatek dochodowy	13.372	18.639	30.842	34.124
Zysk netto	56.624	79.951	130.424	145.409
 Podstawowy i rozwodniony zysk na jedną akcję w złotych	 0,21	 0,30	 0,49	 0,54

Skrócone śródroczne zestawienie pozostałego zysku całkowitego

	okres 3 miesięcy zakończony		okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2009 niebadany	30 czerwca 2008 niebadany	30 czerwca 2009 niebadany	30 czerwca 2008 niebadany
Zysk netto	56.624	79.951	130.424	145.409
Pozostały zysk całkowity	-	-	-	-
Podatek od pozostałego zysku całkowitego	-	-	-	-
Pozostały zysk całkowity po opodatkowaniu	-	-	-	-
Zysk całkowity	56.624	79.951	130.424	145.409

Skrócony śródroczny bilans – aktywa

	30 czerwca 2009 niebadany	31 grudnia 2008
Zestawy odbiorcze	51.021	20.785
Inne rzeczowe aktywa trwałe	129.552	113.644
Wartości niematerialne	10.896	11.187
Należności długoterminowe od jednostek powiązanych	5.412	5.917
Nieruchomości inwestycyjne	4.811	21.846
Inne aktywa długoterminowe	19.406	24.264
Aktywa trwałe razem	221.098	197.643
Zapasy	170.394	89.038
Pożyczki krótkoterminowe dla podmiotów powiązanych	6.691	11.348
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	141.007	120.793
Należności z tytułu podatku dochodowego	4.586	9.410
Pozostałe aktywa obrotowe	65.629	85.639
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	77.235	240.979
Aktywa obrotowe razem	465.542	557.207
Aktywa razem	686.640	754.850

Skrócony śródroczny bilans – pasywa

	30 czerwca 2009 niebadany	31 grudnia 2008
Kapitał zakładowy	10.733	10.733
Kapitał zapasowy	73.997	3.964
Kapitał rezerwowy	10.174	10.174
Zyski zatrzymane	131.294	272.147
Kapitał własny razem	226.198	297.018
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	15.054	44.135
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	1.380	1.407
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	15.156	12.083
Inne długoterminowe zobowiązania i rezerwy	443	120
Zobowiązania długoterminowe razem	32.033	57.745
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	63.868	66.571
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	255	238
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	211.382	191.566
Kaucje otrzymane za zestawy odbiorcze	19.631	22.447
Przychody przyszłych okresów	133.273	119.265
Zobowiązania krótkoterminowe razem	428.409	400.087
Zobowiązania razem	460.442	457.832
Pasywa razem	686.640	754.850

Skrócony śródroczny rachunek przepływów pieniężnych

	okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2009 niebadany	30 czerwca 2008 niebadany
Zysk netto	130.424	145.409
Korekty:	(94.338)	(37.910)
Amortyzacja	17.172	7.719
(Zysk)/strata z działalności inwestycyjnej	(316)	6
Odsetki	(2.342)	1.632
Zmiana stanu zapasów	(81.356)	(15.178)
Zmiana stanu należności i innych aktywów	3.440	(23.449)
Zmiana stanu zobowiązań, rezerw, rozliczeń międzyokresowych biernych i przychodów przyszłych okresów	(38.074)	(45.667)
(Zyski)/ straty z tytułu różnic kursowych	9.628	3
Podatek dochodowy	30.842	34.124
Zmniejszenia/(zwiększenia) netto dekodów udostępnianych w leasingu operacyjnym	(33.349)	(54)
Inne korekty	17	2.954
Środki pieniężne netto wygenerowane na działalności operacyjnej	36.086	107.499
Podatek dochodowy zapłacony	(22.945)	(21.703)
Odsetki otrzymane dotyczące działalności operacyjnej	4.236	2.857
Środki pieniężne z działalności operacyjnej	17.377	88.653
Nabycie wartości niematerialnych	(3.929)	(5.051)
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(12.001)	(19.894)
Nabycie aktywów finansowych	(53.396)	(6.500)
Wpływy ze zbycia aktywów finansowych	53.726	-
Wpływy ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	2	85
Splata odsetek od leasingu finansowego przez spółkę powiązaną	216	-
Środki pieniężne z działalności inwestycyjnej	(15.382)	(31.360)
Wyplacone dywidendy *	(131.125)	-
Splata otrzymanych kredytów i pożyczek	(31.518)	(50.000)
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(118)	(118)
Splata odsetek od pożyczek i leasingu finansowego	(2.696)	(7.328)
Inne wydatki	-	(9.090)
Środki pieniężne z działalności finansowej	(165.457)	(66.536)
Zmiana netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(163.462)	(9.243)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	240.979	141.651
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	(282)	(83)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	77.235	132.325

*- wartość wypłaconej dywidendy jest różna od wartości dywidendy zadeklarowanej do wypłaty w pierwszej transzy, ponieważ podatek został zapłacony przez Spółkę w lipcu 2009

**Skrócone śródroczne zestawienie zmian w kapitale własnym
za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2009 roku**

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy	Zyski zatrzymane	Kapitał własny razem
Stan na 1 stycznia 2009	10.733	3.964	10.174	272.147	297.018
Zysk całkowity za okres	-	-	-	130.424	130.424
Dywidenda zatwierdzona	-	-	-	(201.244)	(201.244)
Podział zysku za rok 2008 – odpis na kapitał zapasowy	-	70.033	-	(70.033)	-
Stan na 30 czerwca 2009	10.733	73.997	10.174	131.294	226.198

**Skrócone śródroczne zestawienie zmian w kapitale własnym
za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 roku**

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy	Zyski zatrzymane	Kapitał własny razem
Stan na 1 stycznia 2008	10.733	3.500	10.174	38.029	62.436
Zysk całkowity za okres	-	-	-	145.409	145.409
Stan na 30 czerwca 2008	10.733	3.500	10.174	183.438	207.845

Informacja dodatkowa do skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego za okres 3 i 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2009 roku

1. Działalność Jednostki

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

2. Skład Zarządu Jednostki

- Dominik Libicki	Prezes Zarządu,
- Dariusz Działkowski	Członek Zarządu,
- Maciej Gruber	Członek Zarządu (do dnia 14 maja 2009 roku),
- Andrzej Matuszyński	Członek Zarządu,
- Tomasz Szelaąg	Członek Zarządu (od dnia 15 maja 2009 roku).

3. Skład Rady Nadzorczej Jednostki

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

4. Podstawa sporządzenia skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego

Oświadczenie o zgodności

Niniejsze skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe za okres 3 i 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2009 roku zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości („MSR”) 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”. Spółka zastosowała spójne zasady rachunkowości przy sporządzaniu danych finansowych za okres 3 i 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2009 roku z zasadami stosowanymi przy sporządzaniu sprawozdań finansowych za 2008 i 2007 rok opublikowanych w raporcie rocznym, za wyjątkiem Standardów i Interpretacji zatwierdzonych przez Unię Europejską, które obowiązują dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się począwszy od 1 stycznia 2009 roku.

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

Cyfrowy Polsat S.A.
Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe za okres 3 i 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2009 roku
(w tysiącach złotych)

Najbardziej aktualne roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki zostało sporządzone oraz zbadane za rok zakończony 31 grudnia 2008 roku. Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe w pełni ujawnia zasady rachunkowości zatwierdzone przez Spółkę, za wyjątkiem nowych zasad rachunkowości oraz standardów i interpretacji, które obowiązują dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się po 1 stycznia 2009 roku, i zostały ujawnione w śródrocznym skróconym jednostkowym sprawozdaniu finansowym za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2009 roku.