

KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

PLAC POWSTAŃCÓW WARSZAWY 1, 00-950
WARSZAWA

WNIOSEK O ZATWIERDZENIE ANEKSU NR 9 DO PROSPEKTU EMISYJNEGO

zatwierdzonego w dniu 16 stycznia 2008 r.
decyzją nr DEM/410/032/7/08

(Na podstawie art. 51 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych)

Spółka	Cyfrowy Polsat S. A.
Wprowadzający	Polaris Finance B.V.
Firmy inwestycyjne (Oferujący)	UniCredit CAIB Poland S.A. Dom Maklerski PENETRATOR S.A.

ZALĄCZNIKI

X Treść aneksu

X Wykaz poprzednio zatwierdzonych aneksów

Aneks nr 1 z dnia 18 stycznia 2008 r. zatwierdzony 18 stycznia 2008 r.

Aneks nr 2 z dnia 5 lutego 2008 r. zatwierdzony 7 lutego 2008 r.

Aneks nr 3 z dnia 12 marca 2008 r. zatwierdzony 17 marca 2008 r.

Aneks nr 4 z dnia 26 marca 2008 r. zatwierdzony 31 marca 2008 r.

Aneks nr 5 z dnia 28 marca 2008 r. zatwierdzony 1 kwietnia 2008 r.

Aneks nr 6 z dnia 2 kwietnia 2008 r. zatwierdzony 8 kwietnia 2008 r.

Aneks nr 7 z dnia 4 kwietnia 2008 r. zatwierdzony 8 kwietnia 2008 r.

Aneks nr 8 z dnia 8 kwietnia 2008 r. zatwierdzony 9 kwietnia 2008 r.

OSOBY PODPISUJĄCE ANEKS
Emitent – Cyfrowy Polsat S.A.

Imię i nazwisko	Funkcja/stanowisko sposób reprezentacji	Data i podpis
		Data:
		Data:

Firma inwestycyjna (Oferujący) - UniCredit CAIB Poland S.A.

Imię i nazwisko	Funkcja/stanowisko Sposób reprezentacji	Data i podpis
		Data:
		Data:

Firma inwestycyjna (Oferujący) – Dom Maklerski Penetrator S.A.

Imię i nazwisko	Funkcja/stanowisko Sposób reprezentacji	Data i podpis
Artur Olender	Prezes Zarządu	Data:
Piotr Solorz	Członek Zarządu	Data:

Wprowadzający – Polaris Finance B.V.

Imię i nazwisko	Funkcja/stanowisko sposób reprezentacji	Data i podpis
Heronim Ruta	Pełnomocnik	Data:

Warszawa, dnia 14 kwietnia 2008 roku

Komisja Nadzoru Finansowego
00-950 Warszawa
Pl. Powstańców Warszawy 1

**Aneks nr 9 do Prospektu Emisyjnego Akcji Cyfrowy Polsat S.A. zatwierdzonego
Decyzją Komisji Nadzoru Finansowego Nr DEM/410/032/7/08**

W celu sprostowania omyłek dotyczących cyfr zamieszczonych w prospekcie spółki Cyfrowy Polsat S.A ("Spółka"), które wynikają głównie z ujednoczenia stosowanego przez Emitenta sposobu zaokrągleń oraz obliczania wartościowej i procentowej zmiany w Prospekcie wprowadza się zmiany zamieszczone poniżej.

Zmienione w stosunku do zamieszczonych w zatwierdzonym prospekcie liczby zostały zamieszczone w międzynarodowym dokumencie ofertowym, który sporządzany jest w związku z ofertą prywatną akcji Spółki na rynkach międzynarodowych.

Ze względu na konieczność zapewnienia wszelkim podmiotom jednakowego dostępu do informacji i pełnej porównywalności danych zaprezentowanych w Prospekcie emisyjnym Spółki jak i w międzynarodowym dokumencie ofertowym, w ocenie Spółki fakt umieszczenia poprawionych cyfr w prospekcie emisyjnym jest istotny i spełnia przesłanki określone w art. 51 ust. 1 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. Nr 184, poz. 1539, ze zm.), jak również obowiązek poprawienia takich niedokładności powstaje w związku z Art. 16 ust. 1 Dyrektywy 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 4 listopada 2003 r. w sprawie prospektu emisyjnego publikowanego w związku z publiczną ofertą lub dopuszczeniem do obrotu papierów wartościowych i zmieniającej dyrektywę 2001/34/WE.

W związku z powyższym w prospekcie wprowadza się następujące zmiany:

1. Strona 47, punkt 6

Było (w tabeli) (jak zmieniono aneksem nr 7 z dnia 4 kwietnia 2008 r.):

Tabela: Skonsolidowany rachunek zysków i strat Grupy Kapitałowej Emitenta za okres 2004–2006 r. oraz za okresy dziewięciu miesięcy zakończone 30 września 2007 r. i 30 września 2006 r.

	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września		Rok zakończony 31 grudnia		
	2007	2006	2006	2005	2004
	<i>tys. zł</i>	<i>tys. zł</i>	<i>tys. zł</i>	<i>tys. zł</i>	<i>tys. zł</i>
	<i>(dane niezbadane)</i>				
Zysk netto z działalności kontynuowanej.....	122.336	54.566	55.721	(37.703)	26.400

Jest (w tabeli):

Tabela: Skonsolidowany rachunek zysków i strat Grupy Kapitałowej Emitenta za okres 2004–2006 r. oraz za okresy dziewięciu miesięcy zakończone 30 września 2007 r. i 30 września 2006 r.

	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września		Rok zakończony 31 grudnia		
	2007	2006	2006	2005	2004
	<i>tys. zł</i>	<i>tys. zł</i>	<i>tys. zł</i>	<i>tys. zł</i>	<i>tys. zł</i>
	<i>(dane niezbadane)</i>				
Zysk netto z działalności kontynuowanej.....	122.336	54.566	55.721	(34.703)	26.400

2. strona 57, punkt 7.3 prospektu

W tabeli:

	Rok zakończony 31 grudnia					
	2006		2005		2004	
Przychody z działalności operacyjnej	tys. zł	% przychodów/ %kosztów	tys. zł	% przychodów/ %kosztów	tys. zł	% przychodów/ %kosztów
<u>Było:</u>						
Zysk/(strata) z działalności operacyjnej	41.736	8,4%	(3.685)	-	(8.610)	-
Przychody finansowe	43.248	8,8%	3.323	1,2%	58.925	32,2%
Koszty finansowe	14.182	2,9%	36.753	13,0%	16.195	8,8%
<u>Jest:</u>						
Zysk/(strata) z działalności operacyjnej	41.736	8,5%	(3.685)	-	(8.610)	-
Przychody finansowe	43.248	8,8%	3.323	1,2%	58.925	32,2%
Koszty finansowe	14.182	2,9%	36.753	13,0%	16.195	8,9%

3. Strona 62, punkt 7.3.2 prospektu

Było:

Przychody z dzierżawy zestawów odbiorczych spadły o 6,6 mln zł (czyli o 60,6%) z 10,9 mln zł za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2006 r. do 4,3 mln zł za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2007 r.

Jest:

Przychody z dzierżawy zestawów odbiorczych spadły o 6,6 mln zł (czyli o 60,2%) z 10,9 mln zł za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2006 r. do 4,3 mln zł za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2007 r.

4. Strona 62, punkt 7.3.2 prospektu

Było:

Przychody ze sprzedaży usług emisji i transmisji sygnału na rzecz nadawców programów telewizyjnych i radiowych wzrosły o 1,4 mln zł (czyli o 18,2%) z 7,7 mln zł za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2006 r. do 9,1 mln zł za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2007 r.

Jest:

Przychody ze sprzedaży usług emisji i transmisji sygnału na rzecz nadawców programów telewizyjnych i radiowych wzrosły o 1,5 mln zł (czyli o 18,9%) z 7,7 mln zł za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2006 r. do 9,1 mln zł za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2007 r.

5. Strona 64, punkt 7.3.2 prospektu

Było:

Koszty przesyłu sygnału wzrosły o 7,8 mln zł (czyli o 29,2%) z 26,4 mln zł za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2006 r. do 34,2 mln zł za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2007 r.

Jest:

Koszty przesyłu sygnału wzrosły o 7,7 mln zł (czyli o 29,2%) z 26,4 mln zł za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2006 r. do 34,2 mln zł za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2007 r.

6. Strona 64, punkt 7.3.2 prospektu

Było:

Średnie miesięczne wynagrodzenie brutto na podstawie umowy o pracę wzrosło w tym okresie z 3,7 tys. zł do 4,7 tys. zł (wzrost o 27,0%), a średnie miesięczne wynagrodzenie na podstawie umowy-zlecenia z 0,9 tys. zł do 1,0 tys. zł (wzrost o 11,1%).

Jest:

Średnie miesięczne wynagrodzenie brutto na podstawie umowy o pracę wzrosło w tym okresie z 5,0 tys. zł do 6,3 tys. zł (wzrost o 26,7%), a średnie miesięczne wynagrodzenie na podstawie umowy-zlecenia z 1,1 tys. zł do 1,3 tys. zł (wzrost o 12,7%).

7. Strona 66, punkt 7.3.2 prospektu

Było:

Zysk/(strata) netto

Z przyczyn omówionych powyżej nastąpił wzrost zysku netto o 67,8 mln zł (czyli o 124,6%) z 54,5 mln zł za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2006 r. do 122,3 mln zł za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2007 r.

EBITDA

Wynik EBITDA wzrósł o 70,5 mln zł (czyli o 72,4%) z 97,3 mln zł za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2006 r. do 167,8 mln zł za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2007 r.

Jest:

Zysk/(strata) netto

Z przyczyn omówionych powyżej nastąpił wzrost zysku netto o 67,9 mln zł (czyli o 124,6%) z 54,5 mln zł za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2006 r. do 122,3 mln zł za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2007 r.

EBITDA

Wynik EBITDA wzrósł o 70,4 mln zł (czyli o 72,4%) z 97,3 mln zł za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2006 r. do 167,8 mln zł za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2007 r.

8. Strona 66, punkt 7.3.2.a

Było: (jak zmieniono aneksem nr 7 z dnia 4 kwietnia 2008 r.)

Wzrost ten był głównie spowodowany wzrostem innych składników pozostałych przychodów operacyjnych o 4,2 mln zł (z 1,7 mln zł w roku zakończonym 31 grudnia 2006 r. do 5,9 mln zł w roku zakończonym 31 grudnia 2007 r.), co było głównie rezultatem wzrostu przychodów z reklamy i

marketingu o 1,9 mln zł oraz odwrócenia odpisu aktualizującego wartość środków trwałych w wysokości 0,7 mln zł.

Jest:

Wzrost ten był głównie spowodowany wzrostem innych składników pozostałych przychodów operacyjnych o 4,2 mln zł (z 1,7 mln zł w roku zakończonym 31 grudnia 2006 r. do 5,9 mln zł w roku zakończonym 31 grudnia 2007 r.), co było głównie rezultatem wzrostu przychodów z reklamy i marketingu o 2,8 mln zł oraz odwrócenia odpisu aktualizującego wartość środków trwałych w wysokości 0,7 mln zł.

9. Strona 66, punkt 7.3.2a

Było (jak zmieniono aneksem nr 4 zatwierdzonym 31 marca 2008 r.):

Wzrost prowizji dla dystrybutorów stanowił 56,8% wzrostu kosztów dystrybucji i marketingu w roku zakończonym 31 grudnia 2007 r. w porównaniu do roku zakończonego 31 grudnia 2006 r.

Jest:

Wzrost prowizji dla dystrybutorów stanowił 56,7% wzrostu kosztów dystrybucji i marketingu w roku zakończonym 31 grudnia 2007 r. w porównaniu do roku zakończonego 31 grudnia 2006 r.

10. Strona 66, punkt 7.3.2a

Było (jak zmieniono aneksem nr 4 zatwierdzonym 31 marca 2008 r.):

Średnie miesięczne wynagrodzenie brutto w przeliczeniu na jednego zatrudnionego na podstawie umowy o pracę wzrosło w tym okresie z 5,5 tys. zł w roku 2006 do 6,3 tys. zł w roku 2007 (wzrost o 14,5%), a średnie miesięczne wynagrodzenie na podstawie umowy zlecenia z 0,9 tys. zł w roku 2006 do 1,3 tys. zł w roku 2007 (wzrost o 44,4%).

Jest:

Średnie miesięczne wynagrodzenie brutto w przeliczeniu na jednego zatrudnionego na podstawie umowy o pracę wzrosło w tym okresie z 5,5 tys. zł w roku 2006 do 6,3 tys. zł w roku 2007 (wzrost o 12,9%), a średnie miesięczne wynagrodzenie na podstawie umowy zlecenia z 0,9 tys. zł w roku 2006 do 1,3 tys. zł w roku 2007 (wzrost o 36,2%).

11. Strona 69, punkt 7.3.3 prospektu

Było:

Koszty działalności operacyjnej ogółem wzrosły o 166,5 mln zł (czyli o 58,3%) z 285,6 mln zł za rok zakończony 31 grudnia 2005 r. do 452,1 mln zł za rok zakończony 31 grudnia 2006 r.

Jest:

Koszty działalności operacyjnej ogółem wzrosły o 166,4 mln zł (czyli o 58,3%) z 285,6 mln zł za rok zakończony 31 grudnia 2005 r. do 452,1 mln zł za rok zakończony 31 grudnia 2006 r.

12. Strona 69, punkt 7.3.3 prospektu

Było:

Koszty licencji programowych wzrosły o 40,0 mln zł (czyli o 140,4%) z 28,6 mln zł za rok zakończony 31 grudnia 2005 r. do 68,6 mln zł za rok zakończony 31 grudnia 2006 r.

Jest:

Koszty licencji programowych wzrosły o 40,1 mln zł (czyli o 140,4%) z 28,6 mln zł za rok zakończony 31 grudnia 2005 r. do 68,6 mln zł za rok zakończony 31 grudnia 2006 r.

13. Strona 71, punkt 7.3.3 prospektu

Było:

Koszt własny sprzedanego sprzętu elektronicznego wzrósł o 5,5 mln zł (czyli o 148,6%) z 3,7 mln zł za rok zakończony 31 grudnia 2005 r. do 9,2 mln zł za rok zakończony 31 grudnia 2006 r.

Jest:

Koszt własny sprzedanego sprzętu elektronicznego wzrósł o 5,6 mln zł (czyli o 152,1%) z 3,7 mln zł za rok zakończony 31 grudnia 2005 r. do 9,2 mln zł za rok zakończony 31 grudnia 2006 r.

14. Strona 72, punkt 7.3.3 prospektu

Było:

Wzrost ten spowodowany był zmianą zysku operacyjnego o 45,4 mln zł oraz spadkiem amortyzacji o 17,5 mln zł.

Jest:

Wzrost ten spowodowany był zmianą zysku operacyjnego o 45,4 mln zł oraz spadkiem amortyzacji o 17,6 mln zł.

15. Strona 74, punkt 7.3.4 prospektu

Było:

Pozostałe przychody operacyjne spadły o 1,2 mln zł (czyli o 23,8%) z 5,2 mln zł za rok zakończony 31 grudnia 2004 r. do 4,0 mln zł za rok zakończony 31 grudnia 2005 r.

Jest:

Pozostałe przychody operacyjne spadły o 1,2 mln zł (czyli o 23,3 %) z 5,2 mln zł za rok zakończony 31 grudnia 2004 r. do 4,0 mln zł za rok zakończony 31 grudnia 2005 r.

16. Strona 74, punkt 7.3.4 prospektu,

Było:

Do wzrostu w największym stopniu przyczyniła się zmiana kosztu własnego sprzedanych zestawów odbiorczych, który jest największym składnikiem kosztów działalności operacyjnej, a jednocześnie charakteryzuje się najwyższą dynamiką w tym okresie (wzrost o 76,1 mln zł, czyli o 360,0%).

Jest:

Do wzrostu w największym stopniu przyczyniła się zmiana kosztu własnego sprzedanych zestawów odbiorczych, który jest największym składnikiem kosztów działalności operacyjnej, a jednocześnie charakteryzuje się najwyższą dynamiką w tym okresie (wzrost o 76,2 mln zł, czyli o 360,0%).

17. Strona 75, punkt 7.3.4 prospektu

Było:

Koszty amortyzacji spadły o 11,0 mln zł (czyli o 18,1%) z 61,1 mln zł za rok zakończony 31 grudnia 2004 r. do 50,1 mln zł za rok zakończony 31 grudnia 2005 r.

Jest:

Koszty amortyzacji spadły o 11,0 mln zł (czyli o 18,0%) z 61,1 mln zł za rok zakończony 31 grudnia 2004 r. do 50,1 mln zł za rok zakończony 31 grudnia 2005 r.

18. Strona 76, punkt 7.3.4 prospektu,

Było:

Koszt własny sprzedanych zestawów odbiorczych wzrósł o 76,1 mln zł (czyli o 360,0%) z 21,2 mln zł za rok zakończony 31 grudnia 2004 r. do 97,3 mln zł za rok zakończony 31 grudnia 2005 r.

Jest:

Koszt własny sprzedanych zestawów odbiorczych wzrósł o 76,2 mln zł (czyli o 360,0%) z 21,2 mln zł za rok zakończony 31 grudnia 2004 r. do 97,3 mln zł za rok zakończony 31 grudnia 2005 r.

19. Strona 83, punkt 7.4.5 prospektu

Było:

Wzrost ten wynika głównie ze wzrostu wyniku netto o 67,9 mln zł (z zysku netto w wysokości 54,5 w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2006 r. do 122,3 w analogicznym okresie 2007 r.) i spadku łącznej kwoty korekt wyniku netto o 30,8 mln zł.

Jest:

Wzrost ten wynika głównie ze wzrostu wyniku netto o 67,9 mln zł (z zysku netto w wysokości 54,5 mln zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2006 r. do 122,3 mln zł w analogicznym okresie 2007 r.) i spadku łącznej kwoty korekt wyniku netto o 30,7 mln zł.

20. Strona 85, punkt 7.4.5.a

Było (jak zmieniono aneksem nr 4 z dnia 26 marca 2008 r.):

Wzrost ten wynika ze spadku wyniku netto o 61,1 mln zł (z zysku netto w wysokości 26,4 w 2004 r. do straty netto w wysokości 34,7 mln zł w 2006 r.) i wzrostu łącznych korekt zysku netto o 91,3 mln zł.

Jest:

Wzrost ten wynika ze spadku wyniku netto o 61,1 mln zł (z zysku netto w wysokości 26,4 mln zł w 2004 r. do straty netto w wysokości 34,7 mln zł w 2006 r.) i wzrostu łącznych korekt zysku netto o 91,3 mln zł.

21. Strona 176, punkt 20

W tabeli:

Zakupy (w tys. zł.)

Podmiot powiązany	Przedmiot (charakter) transakcji	Wartość transakcji netto w 2007 roku	Wartość transakcji netto w 9 miesiącach 2007 roku*	Wartość transakcji netto w 2006 roku	Wartość transakcji netto w 2005 roku	Wartość transakcji netto w 2004 roku
--------------------------	---	---	---	---	---	---

Było (jak zmieniono Aneksem nr 7 z dnia 4 kwietnia 2008 r.):

RAZEM		27.488	18.589	35.909	45.324	111.513
--------------	--	---------------	---------------	---------------	---------------	----------------

Jest:

RAZEM		27.488	18.589	35.909	45.324	105.972
--------------	--	---------------	---------------	---------------	---------------	----------------