

**RAPORT ROCZNY  
SPÓŁKI CYFROWY POLSAT S.A.  
ZA ROK OBROTOWY ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2008 ROKU**

Warszawa, 26 marca 2009 roku

Zawartość raportu rocznego

Pismo Prezesa Zarządu

Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki Cyfrowy Polsat S.A. za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2008 roku

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2008 roku

Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2008 roku

Szanowni Państwo,

Z ogromną przyjemnością i satysfakcją oddaję w Państwa ręce Raport Roczny Spółki Cyfrowy Polsat S.A. za 2008 rok. Dla naszej Spółki był to okres dynamicznego wzrostu, rozwoju usług telewizyjnych i realizacji nowych projektów.

### **Rekordy w pozyskiwaniu abonentów**

W 2008 roku umocniliśmy naszą pozycję lidera na rynku płatnej telewizji satelitarnej, zwiększając bazę abonentów o 659 tysięcy, co stanowi drugi w kolejności najlepszy wynik w historii naszej platformy. Dzięki temu zeszły rok zakończyliśmy z liczbą 2,727 miliona abonentów, co oznacza 32-procentowy wzrost w porównaniu do 2007 r., kiedy mieliśmy 2,068 miliona abonentów.

### **Rozwój oferty**

Regularnie wzbogacamy ofertę programową usługi telewizyjnej, dbając o zadowolenie i satysfakcję naszych abonentów. Nowymi propozycjami ostatnich miesięcy były kanały tematyczne Telewizji Polsat - Polsat News, Polsat Cafe, Polsat Play oraz kanały wysokiej rozdzielczości - Eurosport HD, HBO HD, MTVNHD i Discovery HD. Obecnie do naszych widzów dociera ponad 70 kanałów polskojęzycznych, z czego pięć w jakości HD.

### **Dynamiczna poprawa wyników finansowych**

W 2008 roku poprawiliśmy w znaczącym stopniu nasze wyniki finansowe. Przychody wyniosły 1.131 mln zł, o 42% więcej w stosunku do 2007 roku. Wynik EBITDA, czyli zysk operacyjny powiększony o amortyzację wzrósł w tym czasie o 110% do 346 mln zł, a zysk netto wzrósł o 136% do 271 mln.

### **Nowe obszary działalności**

W listopadzie 2007 roku nasza spółka zależna Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o. uruchomiła produkcję nowoczesnych cyfrowych dekodów satelitarnych, które w marcu 2008 roku zaoferowaliśmy naszym Abonentom. Dzięki temu zostaliśmy pierwszym operatorem telewizji satelitarnej w Polsce, który posiada w ofercie autorskie dekodery. W trosce o wysoką jakość produkowanych dekodów nabyliśmy jedną z najnowocześniejszych na rynku linii montażowych, zatrudniliśmy zespół doświadczonych konstruktorów i programistów, a komponenty do produkcji pozyskujemy od renomowanych światowych dostawców. Podjęta decyzja o zainwestowaniu we własną produkcję dekodów umożliwiła nam obniżenie kosztu własnego sprzedanych dekodów, a tym samym pomogła poprawić rentowność naszej działalności operacyjnej.

### **Usługi telefonii komórkowej**

Rok 2008 to również uruchomienie usług telefonii komórkowej pod marką Rodzinna Telefonía Komórkowa. Działając – jako pierwsi na rynku - w modelu infrastrukturalnego operatora wirtualnej sieci telefonii komórkowej, posiadamy własną infrastrukturę telekomunikacyjną, z wyłączeniem sieci radiowej, z której korzystamy na podstawie umowy o roamingu krajowym zawartej z Polską Telefonią Cyfrową Sp. z o.o. Takie rozwiązanie pozwala nam na samodzielne kształtowanie taryf, cenników i usług dodatkowych. Od czasu wprowadzenia pełnej oferty w dniu 8 września 2008 r. pozyskaliśmy 39 tysięcy użytkowników nowej usługi, z czego 36 tysięcy to użytkownicy usługi pre-paid. W naszej opinii świadczenie dwóch usług przyczyni się do wzrostu naszych przychodów z działalności operacyjnej, wzrostu ogólnej satysfakcji klientów i w konsekwencji niższego współczynnika odpływu abonentów, a także do wzrostu liczby klientów.

### **Debiut na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie**

Przełomowym wydarzeniem dla Spółki był debiut na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie w dniu 6 maja 2008 r., kiedy to miało miejsce pierwsze notowanie naszych akcji na rynku regulowanym Gieldy Papierów Wartościowych w Warszawie. Cyfrowy Polsat to nie tylko jeden z 20 największych debiutów giełdowych minionego roku w Europie, ale także jedyny zeszłoroczny europejski debiutant, którego cena rynkowa pozostaje wciąż powyżej ceny debiutu. W okresie od oferty publicznej do 20 marca br. Cyfrowy Polsat przyniósł inwestorom z oferty publicznej zysk w wysokości 11%, podczas gdy indeks WIG20 spadł w tym okresie o ponad 50%. Zgodnie z lutową rewizją Gieldy Papierów Wartościowych

w Warszawie Cyfrowy Polsat został zakwalifikowany do indeksu WIG20, w którym jest notowany od 23 marca br. Sukces Cyfrowego Polsatu potwierdza nie tylko bardzo dobrą pozycję finansową spółki, ale również zaufanie rynku i inwestorów do firmy i marki, które są konsekwentnie budowane od kilku lat.

### **Spółka Wysokiej Reputacji**

Jako Zarząd jesteśmy bardzo zadowoleni z wyników odnotowanych w 2008 roku, które w pełni spełniły nasze oczekiwania. Jednocześnie bardzo nas cieszy, że w uznaniu dokonań zeszłego roku otrzymaliśmy liczne nagrody i wyróżnienia, np. Dobra Firma 2008, Perła Polskiej Gospodarki 2008, Spółka Wysokiej Reputacji 2008, Debiut Roku 2008, Sukces Roku 2008, czy Firma Roku.

### **Strategia rozwoju**

Jednym z czynników sukcesu naszej firmy jest z pewnością wizja jej rozwoju, skuteczna strategia i konsekwentna jej realizacja. Naszym celem jest budowa operatora multi play. Planujemy wzbogacić dotychczasową ofertę o usługi Internetu szerokopasmowego i telefonii stacjonarnej. Wierzymy, że przyczyni się to do dalszego powiększania liczby naszych abonentów, wzrostu średniego przychodu z jednego abonenta oraz wzrostu lojalności naszych Klientów. Mamy nadzieję, że efektywne zarządzanie kosztami przyczyni się do wzrostu rentowności naszej platformy ku zadowoleniu akcjonariuszy Spółki.

Z wyrazami szacunku,

Dominik Libicki

Prezes Zarządu

Cyfrowy Polsat S.A.

**SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI  
SPÓŁKI CYFROWY POLSAT S.A.  
ZA ROK OBROTOWY ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2008 ROKU**

## Spis treści

|             |                                                                                                                                                              |    |
|-------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| Punkt 1.    | Wprowadzenie .....                                                                                                                                           | 8  |
| Punkt 2.    | Prezentacja walut oraz informacja o kursach wymiany walut .....                                                                                              | 9  |
| Punkt 3.    | Wybrane dane finansowe .....                                                                                                                                 | 10 |
| Punkt 4.    | Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń .....                                                                                                             | 13 |
| Punkt 5.    | Charakterystyka Spółki Cyfrowy Polsat S.A. ....                                                                                                              | 19 |
| Punkt 5.1.  | Informacje ogólne o naszej Spółce .....                                                                                                                      | 19 |
| Punkt 5.2.  | Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych z innymi podmiotami oraz zmiany w podstawowych zasadach zarządzania naszą Spółką .....            | 20 |
| Punkt 5.3.  | Strategia, szanse rynkowe oraz przewagi konkurencyjne Spółki .....                                                                                           | 20 |
| Punkt 5.4.  | Usługi udostępniania programów radiowych i telewizyjnych drogą satelitarną .....                                                                             | 24 |
| Punkt 5.5.  | Usługi telekomunikacyjne .....                                                                                                                               | 38 |
| Punkt 5.6.  | Rynki zbytu i uzależnienie od odbiorcy lub dostawcy .....                                                                                                    | 43 |
| Punkt 6.    | Omówienie wyników operacyjnych i finansowych .....                                                                                                           | 43 |
| Punkt 6.1.  | Źródła przychodów z działalności operacyjnej .....                                                                                                           | 43 |
| Punkt 6.2.  | Źródła kosztów działalności operacyjnej .....                                                                                                                | 44 |
| Punkt 6.3.  | Czynniki i zdarzenia mające znaczący wpływ na naszą działalność i osiągnięte wyniki w 2008 roku .....                                                        | 46 |
| Punkt 6.4.  | Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej .....                                                                                                             | 47 |
| Punkt 6.5.  | Omówienie różnic pomiędzy osiągniętymi wynikami finansowymi a wcześniej publikowanymi prognozami .....                                                       | 48 |
| Punkt 6.6.  | Przegląd sytuacji finansowej .....                                                                                                                           | 48 |
| Punkt 6.7.  | Planowana płynność i zasoby kapitałowe .....                                                                                                                 | 52 |
| Punkt 6.8.  | Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych umowach dotyczących kredytów i pożyczek .....                                                                   | 53 |
| Punkt 6.9.  | Informacje o udzielonych pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanym .....                                          | 53 |
| Punkt 6.10. | Informacje o udzielonych i otrzymanych poręczeniach i gwarancjach ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym ..... | 53 |
| Punkt 6.11. | Zobowiązania pozabilansowe .....                                                                                                                             | 54 |
| Punkt 6.12. | Najważniejsze inwestycje .....                                                                                                                               | 54 |
| Punkt 6.13. | Informacje o trendach .....                                                                                                                                  | 54 |
| Punkt 6.14. | Informacje o ryzyku rynkowym .....                                                                                                                           | 54 |
| Punkt 7.    | Polityka dywidendy .....                                                                                                                                     | 55 |
| Punkt 8.    | Umowy zawarte z osobami zarządzającymi przewidujące rekompensatę w wyniku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny .....  | 56 |
| Punkt 9.    | Wynagrodzenia członków Zarządu i Rady Nadzorczej .....                                                                                                       | 56 |
| Punkt 9.1.  | Program motywacyjny oparty o opcje na zakup akcji .....                                                                                                      | 56 |
| Punkt 9.2.  | System kontroli programu akcji pracowniczych .....                                                                                                           | 57 |
| Punkt 10.   | Akcje Cyfrowego Polsatu będące w posiadaniu członków Zarządu i Rady Nadzorczej .....                                                                         | 57 |

|           |                                                                                                                                  |    |
|-----------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| Punkt 11. | Transakcje z podmiotami powiązanymi .....                                                                                        | 58 |
| Punkt 12. | Istotne umowy .....                                                                                                              | 58 |
| Punkt 13. | Oferta publiczna akcji Cyfrowego Polsatu S.A.....                                                                                | 60 |
| Punkt 14. | Umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych .....                                                            | 61 |
| Punkt 15. | Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej..... | 61 |

## **Punkt 1. Wprowadzenie**

Jesteśmy największą, pod względem liczby abonentów, płatną cyfrową platformą satelitarną w Polsce posiadającą 2.726.993 abonentów (stan na dzień 31 grudnia 2008 roku). W ramach naszej podstawowej działalności świadczymy klientom indywidualnym usługę udostępniania programów radiowych i telewizyjnych rozprowadzanych drogą satelitarną w ramach płatnych pakietów programów. Począwszy od 2008 roku świadczymy również pełne usługi telekomunikacyjne jako operator wirtualnej sieci komórkowej.

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 oraz usługami telekomunikacyjnymi. Ponadto świadczymy również inne usługi takie, jak emisja i transmisja sygnału na rzecz nadawców programów telewizyjnych i radiowych.

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

Zawarte w niniejszym Sprawozdaniu Zarządu z działalności Spółki odwołania do Spółki dotyczą spółki Cyfrowy Polsat S.A.. Wyrażenia „my”, „nas”, „nasz” oraz podobne, co do zasady, odnoszą się do Spółki; „DTH” odnosi się do usług płatnej cyfrowej telewizji satelitarnej, które świadczymy na terenie Polski od 2001 roku; „Pakiet Familijny” i „Pakiet Mini” odnoszą się do naszych 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 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; „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; „SAC” odnosi się do sumy kosztów prowizji dla dystrybutorów oraz Telefonicznego Centrum Obsługi Klienta w przeliczeniu na jednego pozyskanego abonenta – według Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości; „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 Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w dniu 6 maja 2008 roku i są oznaczone kodem PLCFRPT00013; „Sprawozdanie” odnosi się do Sprawozdania z działalności Spółki przygotowanego zgodnie z art 91 ust 6 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 informacji finansowych**

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

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

### **Dane branżowe i rynkowe**

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



- Informa Telecoms and Media, Eastern European TV, 12 edycja;
- Eurostatu, dla danych dotyczących polskiej gospodarki, w tym wzrostu Produktu Krajowego Brutto;
- World Advertising Research Center, dla danych dotyczących czasu spędzonego na oglądaniu telewizji w poszczególnych krajach europejskich;
- Urzędu Komunikacji Elektronicznej oraz
- Głównego Urzędu Statystycznego.

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

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

### **Stwierdzenia odnoszące się do przyszłych oczekiwań**

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

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

W punkcie 4 „Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń”, punkcie 6 „Omówienie wyników operacyjnych i finansowych”, a także w innych miejscach niniejszego Sprawozdania przedstawiamy istotne czynniki ryzyka, które mogą spowodować, że nasze rzeczywiste wyniki będą istotnie różnić się od naszych oczekiwań. Te zastrzeżenia dotyczą wszystkich stwierdzeń odnoszących się do przyszłych oczekiwań, wydanych przez nas lub przez osoby działające w naszym imieniu. Twierdząc, że zdarzenie, warunki lub okoliczności mogą lub będą mieć niekorzystny wpływ na nas, mamy na myśli ich wpływ na naszą działalność, sytuację finansową i wyniki operacyjne.

## **Punkt 2. Prezentacja walut oraz informacja o kursach wymiany walut**

W niniejszym Sprawozdaniu: (i) „zł” lub „złoty” oznacza obowiązującą walutę Rzeczypospolitej Polskiej; (ii) „USD” lub „dolar” oznacza obowiązującą walutę Stanów Zjednoczonych Ameryki; oraz (iii) „EUR” lub „euro” oznacza wspólną walutę Państw Członkowskich uczestniczących w Trzecim Etapie Europejskiej Unii Gospodarczo-Walutowej Traktatu ustanawiającego Wspólnotę Europejską z późniejszymi zmianami.

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

| Rok zakończony 31 grudnia                   |      |      |      |      |      |
|---------------------------------------------|------|------|------|------|------|
| Rok (złoty za 1,00 dolara)                  | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 |
| Kurs wymiany na koniec okresu .....         | 2,99 | 3,26 | 2,91 | 2,44 | 2,96 |
| Średni kurs wymiany w ciągu okresu .....    | 3,65 | 3,23 | 3,10 | 2,77 | 2,41 |
| Najwyższy kurs wymiany w ciągu okresu.....  | 4,06 | 3,45 | 3,30 | 3,04 | 3,13 |
| Najniższy kurs wymiany w ciągu okresu ..... | 2,97 | 2,91 | 2,86 | 2,43 | 2,02 |

| Miesiąc (złoty za 1,00 dolara) | Najwyższy kurs wymiany w ciągu miesiąca | Najniższy kurs wymiany w ciągu miesiąca |
|--------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|
| wrzesień 2008 roku. ....       | 2,45                                    | 2,25                                    |
| październik 2008 roku .....    | 3,13                                    | 2,39                                    |
| listopad 2008 roku .....       | 3,08                                    | 2,73                                    |
| grudzień 2008 roku.....        | 3,08                                    | 2,85                                    |
| styczeń 2009 roku .....        | 3,46                                    | 2,88                                    |
| luty 2009 roku .....           | 3,90                                    | 3,47                                    |

| Rok zakończony 31 grudnia                   |      |      |      |      |      |
|---------------------------------------------|------|------|------|------|------|
| Rok (złoty za 1,00 euro)                    | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 |
| Kurs wymiany na koniec okresu .....         | 4,08 | 3,86 | 3,83 | 3,58 | 4,17 |
| Średni kurs wymiany w ciągu okresu .....    | 4,53 | 4,03 | 3,90 | 3,78 | 3,52 |
| Najwyższy kurs wymiany w ciągu okresu.....  | 4,91 | 4,28 | 4,11 | 3,94 | 4,18 |
| Najniższy kurs wymiany w ciągu okresu ..... | 4,05 | 3,82 | 3,76 | 3,57 | 3,20 |

| Miesiąc (złoty za 1,00 euro) | Najwyższy kurs wymiany w ciągu miesiąca | Najniższy kurs wymiany w ciągu miesiąca |
|------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|
| wrzesień 2008 roku. ....     | 3,47                                    | 3,28                                    |
| październik 2008 roku .....  | 3,93                                    | 3,38                                    |
| listopad 2008 roku .....     | 3,88                                    | 3,50                                    |
| grudzień 2008 roku.....      | 4,18                                    | 3,83                                    |
| styczeń 2009 roku .....      | 4,44                                    | 3,92                                    |
| luty 2009 roku .....         | 4,90                                    | 4,44                                    |

### Punkt 3. Wybrane dane finansowe

W tabeli poniżej przedstawiono wybrane historyczne dane finansowe za lata zakończone 31 grudnia 2008 roku i 2007 roku, które należy analizować z uwzględnieniem punktu 6 „Omówienie wyników operacyjnych i finansowych” i sprawozdań finansowych za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2008 roku (łącznie z notami), dołączonych do tego Sprawozdania. Dane finansowe zgodne z MSSF uzyskano ze zbadanych sprawozdań finansowych.

#### Wybrane dane finansowe

- z rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych za okresy dwunastu miesięcy zakończone 31 grudnia 2008 roku i 31 grudnia 2007 roku zostały przeliczone na euro po kursie 3,5321 złotych za 1 euro, stanowiącym średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez NBP na ostatni dzień każdego miesiąca okresu sprawozdawczego tj. od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku.

- z bilansu na dzień 31 grudnia 2008 roku i 31 grudnia 2007 roku zostały przeliczone na euro po kursie 4,1724 złotych za 1 euro (kurs średni NBP z dnia 31 grudnia 2008 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 rok zakończony 31 grudnia |           |             |           |
|----------------------------------------------------------------------|------------------------------|-----------|-------------|-----------|
|                                                                      | 2008                         |           | 2007        |           |
|                                                                      | PLN                          | EUR       | PLN         | EUR       |
| <b>Rachunek zysków i strat</b>                                       |                              |           |             |           |
| Przychody operacyjne                                                 | 1.130.934                    | 320.187   | 793.932     | 224.776   |
| Koszty działalności operacyjnej                                      | (806.908)                    | (228.450) | (648.075)   | (183.481) |
| Zysk z działalności operacyjnej                                      | 324.026                      | 91.737    | 145.857     | 41.295    |
| Zysk brutto                                                          | 335.284                      | 94.925    | 142.038     | 40.213    |
| Podatek dochodowy                                                    | 64.007                       | 18.122    | 27.000      | 7.644     |
| Zysk netto przypadający akcjonariuszom Cyfrowy Polsat S.A.           | 271.277                      | 76.803    | 115.038     | 32.569    |
| Podstawowy zysk na jedną akcję (nie w tysiącach)                     | 1,01                         | 0,29      | 0,44        | 0,12      |
| Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych (nie w tysiącach) | 268.325.000                  | -         | 263.806.918 | -         |
| <b>Rachunek przepływów pieniężnych</b>                               |                              |           |             |           |
| Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej                 | 316.295                      | 89.549    | 91.035      | 25.774    |
| Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej               | (51.982)                     | (14.717)  | (44.819)    | (12.689)  |
| Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej                  | (165.390)                    | (46.825)  | (11.481)    | (3.250)   |
| Zwiększenie stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów             | 98.923                       | 28.007    | 34.735      | 9.834     |
| <b>Inne dane finansowe</b>                                           |                              |           |             |           |
| EBITDA*                                                              | 345.729                      | 97.882    | 164.892     | 46.684    |
| Marża EBITDA                                                         | 30,6%                        | 30,6%     | 20,8%       | 20,8%     |
| Marża operacyjna                                                     | 28,7%                        | 28,7%     | 18,4%       | 18,4%     |

|                              | Na dzień 31 grudnia |         |         |         |
|------------------------------|---------------------|---------|---------|---------|
|                              | 2008                |         | 2007    |         |
|                              | PLN                 | EUR     | PLN     | EUR     |
| <b>Bilans</b>                |                     |         |         |         |
| Aktywa                       | 754.850             | 180.915 | 561.419 | 134.555 |
| Zobowiązania długoterminowe  | 57.745              | 13.840  | 108.598 | 26.028  |
| Zobowiązania krótkoterminowe | 400.087             | 95.889  | 390.385 | 93.564  |
| Kapitał własny               | 297.018             | 71.186  | 62.436  | 14.964  |
| Kapitał zakładowy            | 10.733              | 2.572   | 10.733  | 2.572   |

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

#### **Punkt 4. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń**

***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, niepokoju 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 któregośkolwiek 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 atrakcyjnych 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 dekodów typu DVR, czy też produkcja i sprzedaż własnych dekodów, a także możliwość wystąpienia problemów technicznych z tym związanych, może wpłynąć negatywnie na wzrost naszych przychodów, marży i przepływów pieniężnych. W efekcie możemy nie odzyskać nakładów już poniesionych lub jakie jeszcze poniesiemy na wprowadzenie owych 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.

Ponadto, 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 obecnie trzy transpondery a od dnia 1 maja 2009 roku będziemy mieli możliwość wykorzystania czwartego transpondera na satelicie Eutelsat Hotbird 8, 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.***

Tocząc się postępowania wyjaśniające przed Prezesem Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów („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 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. („Nagravision”), 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 dekodowników umożliwiających korzystanie ze świadczonych przez nas usług. Powyższe ryzyka mogą mieć istotny negatywny wpływ na naszą działalność operacyjną, wyniki finansowe lub perspektywy rozwoju.

#### ***Częste zmiany 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 dekodowników, 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 w przyszłości 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, 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

segmentcie 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 częśćią składową wartości Spółki. 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 kontroli. 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 (w tym środków pieniężnych), wyemitowania papierów wartościowych skutkujących rozwodnieniem naszego akcjonariatu zaciągania 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 do naszego przedsiębiorstwa może wymagać zwiększonej uwagi naszego zarządu, kosztem innych 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.

W dniu 28 sierpnia 2008 roku nasz Zarząd podjął decyzję o połączeniu oraz przyjął plan połączenia z Praga Business Park Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, w której posiadaliśmy 100% udziałów w kapitale zakładowym. Połączenie nastąpiło na zasadach określonych w art. 492 § 1 pkt. 1 Kodeksu spółek handlowych (łączenie przez przejęcie), w drodze przeniesienia całego majątku spółki Praga Business Park Sp. z o.o. (spółka przejmowana) na Cyfrowy Polsat S.A. (spółka przejmująca). Połączenie zostało zarejestrowane przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 31 grudnia 2008 roku.

***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. przejęcie 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.

Ponadto art. 38 Ustawy o Radiofonii i Telewizji zawiera również regulację pozwalającą KRRiT cofnąć koncesję, jeżeli inna osoba przejmie bezpośrednią lub pośrednią kontrolę nad naszą działalnością. W przypadku zmiany kontroli KRRiT będzie miała możliwość cofnięcia naszej koncesji, a w efekcie możemy być zobowiązani do zawieszenia działalności gospodarczej i wystąpienia z wnioskiem o nową koncesję na rozprowadzanie programów.

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 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.

### ***Częste zmiany prawa podatkowego mogą mieć istotny niekorzystny wpływ na nasze wyniki finansowe, operacyjne oraz perspektywy rozwoju***

Polski system podatkowy charakteryzuje się brakiem stabilności. Przepisy podatkowe zmieniają się niezwykle często, wielokrotnie na niekorzyść podatników. Zmiany prawa podatkowego mogą także wynikać z konieczności wdrażania nowych rozwiązań przewidzianych w prawie UE, wynikających z wprowadzenia nowych lub zmiany już istniejących regulacji w zakresie podatków.

W praktyce organy podatkowe stosują prawo opierając się nie tylko bezpośrednio na przepisach, ale także na ich interpretacjach dokonywanych przez organy wyższej instancji lub sądy. Takie interpretacje ulegają również zmianom, są zastępowane innymi lub też pozostają ze sobą w sprzeczności. W pewnym stopniu dotyczy to również orzecznictwa. Podatki i podobne opłaty, np. należności celne i płatności dewizowe, mogą być kontrolowane przez organy podatkowe, a w razie stwierdzenia rozbieżności mogą być nakładane odsetki i kary pieniężne. Deklaracje podatkowe złożone przez nas i nasze podmioty zależne mogą być kontrolowane przez organy podatkowe przez okres pięciu lat wstecz, a niektóre

transakcje z naszymi podmiotami zależnymi mogą być kwestionowane na gruncie przepisów podatkowych. W związku z tym wartości podane w naszych sprawozdaniach finansowych mogą zmienić się po przeprowadzeniu kontroli przez organy podatkowe. Możemy być zobowiązani do zapłaty dodatkowych podatków o istotnej wartości, a także odsetek i kar.

Konieczność zapłaty przez nas dodatkowych podatków, odsetek oraz kar 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 72% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy. 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.

## **Punkt 5. Charakterystyka Spółki Cyfrowy Polsat S.A.**

### **Punkt 5.1. Informacje ogólne o naszej Spółce**

Jesteśmy największą, pod względem liczby abonentów, płatną cyfrową platformą satelitarną w Polsce posiadającą 2.726.993 abonentów (stan na dzień 31 grudnia 2008 roku). W ramach naszej podstawowej działalności świadczymy klientom indywidualnym usługę udostępniania programów radiowych i telewizyjnych rozprowadzanych drogą satelitarną w ramach płatnych pakietów programów. Począwszy od 8 września 2008 roku świadczymy również pełne usługi telekomunikacyjne jako operator wirtualnej sieci komórkowej.

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 72 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, MTV NHD 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 dodatkowo możliwość nabycia sześciu pakietów tematycznych: Pakiet Film, Pakiet HBO, Pakiet Sport, Pakiet Cinemax, Pakiet Bajeczka, Pakiet Muzyka oraz kanału Playboy 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. Uważamy, że połączenie wysokiej jakości oferty programowej oraz konkurencyjnej polityki cenowej przyczyniło się do znaczącego wzrostu liczby naszych abonentów, która w latach 2004–2008 rosła przy złożonej rocznej stopie wzrostu wynoszącej 62%.

Uważamy, że naszą obecną pozycję na rynku DTH osiągnęliśmy dzięki wysokiej jakości bogatej ofercie programowej, konkurencyjnej polityce cenowej i skutecznej strategii marketingowej. Byliśmy pierwszym operatorem cyfrowej telewizji satelitarnej w Polsce, który wprowadził w listopadzie 2006 roku dekodery z możliwością nagrywania i pauzowania programów telewizyjnych („DVR”). Od listopada 2007 oferujemy telewizję wysokiej rozdzielczości. Rozważamy wprowadzenie usługi wideo na żądanie („VOD”) i cyfrowej telewizji dostarczanej przez protokół internetowy („IPTV”).

Sprzedaż naszych usług odbywa się za pośrednictwem sieci sprzedaży obejmującej swym zasięgiem całą Polskę. Składa się ona z naszego własnego magazynu centralnego, 27 dystrybutorów regionalnych oraz sieci 1.296 autoryzowanych punktów sprzedaży.

W dniu 8 września 2008 roku, wykorzystując naszą silną markę oraz istniejącą bazę abonentów, rozpoczęliśmy świadczenie pełnych usług telekomunikacyjnych jako operator wirtualnej sieci telefonii komórkowej. Zbudowaliśmy naszą własną infrastrukturę telekomunikacyjną (wyłączając 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”).

Wierzymy, że świadczenie usług DTH i MVNO przyczyni się do wzrostu liczby klientów, do wzrostu naszych przychodów z działalności operacyjnej oraz wzrostu ogólnej satysfakcji klientów i w konsekwencji niższego współczynnika odpływu abonentów.

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

## **Punkt 5.2. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych z innymi podmiotami oraz zmiany w podstawowych zasadach zarządzania naszą Spółką**

Poniższa tabela przedstawia spółki powiązane kapitałowo ze Spółką Cyfrowy Polsat S.A. na dzień 31 grudnia 2008 roku:

| <b>Spółka</b>                                                                            | <b>Przedmiot działalności</b> | <b>Udziały na dzień<br/>31 grudnia 2008 roku</b> |
|------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------|--------------------------------------------------|
| Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o. <sup>1</sup><br>ul. Łubinowa 4a,<br>03-878 Warszawa | Produkcja dekodерów           | 100%                                             |

<sup>1</sup>Z dniem 2 marca 2007 roku nazwa spółki została zmieniona z Cyfrowy Polsat Mobile Sp. z o.o. na Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Cyfrowy Polsat S.A. w dniu 4 listopada 2008 roku podjęło uchwałę w sprawie połączenia Cyfrowy Polsat S.A. („Spółka Przejmująca”) ze spółką pod firmą Praga Business Park Sp. z o.o. („Spółka Przejmowana”) poprzez przeniesienie całego majątku Spółki Przejmowanej na Spółkę Przejmującą. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie postanowiło, że połączenie spółek odbędzie się bez podwyższania kapitału zakładowego Spółki Przejmującej oraz bez zmiany statutu Spółki Przejmującej. Połączenie zostało zarejestrowane przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 31 grudnia 2008 roku.

W 2008 roku nie było zmian w podstawowych zasadach zarządzania Spółką.

## **Punkt 5.3. Strategia, szanse rynkowe oraz przewagi konkurencyjne Spółki**

### **Punkt 5.3.1. Strategia**

Nasza strategia ma na celu podnoszenie naszej wartości dla naszych akcjonariuszy poprzez:

**Utrzymanie dynamicznego wzrostu liczby abonentów.** Planujemy utrzymać dynamiczny wzrost liczby abonentów. Uważamy, że możemy osiągnąć ten cel w szczególności poprzez (i) utrzymywanie atrakcyjnych cen za wysokiej jakości ofertę programową, (ii) stały wzrost jakości obsługi klienta, (iii) strategię marketingową skierowaną do całej rodziny oraz (iv) wprowadzanie nowych produktów, usług i technologii. W naszej opinii wzrost liczby abonentów jest najistotniejszym czynnikiem wpływającym na nasz rozwój i przyszłą pozycję na rynku płatnej cyfrowej telewizji satelitarnej.

**Wzrost Średniego Miesięcznego Przychodu na jednego abonenta ("ARPU") dzięki wprowadzaniu nowych pakietów programowych i innowacyjnych usług.** Nasze ARPU Pakietu Familijnego wzrosło z 37,8 zł w 2007 r. do 39,4 zł w 2008 roku. Uważamy, że wzrost ARPU w tym okresie w głównej mierze spowodowany był rosnącą liczbą abonentów Pakietu Relax Mix, Pakietu Relax Mix Film oraz HBO oraz podwyższeniem stawki opłaty abonamentowej za Pakiet Familijny w styczniu 2008 roku. Aby utrzymać wzrost ARPU planujemy dalsze poszerzanie naszej oferty programowej koncentrując się przede wszystkim na pozyskaniu nowych wysokiej jakości kanałów filmowych. Udostępniamy naszym abonentom kanały w wysokiej rozdzielczości: Polsat Sport HD, Eurosport HD, HBO HD, MTVN HD oraz Discovery HD. Rozważamy wprowadzenie kolejnych kanałów telewizyjnych nadawanych w technologii wysokiej rozdzielczości w czterech kategoriach: sport, rozrywka, film i edukacja. Oferując nasze pakiety programowe i usługi w konkurencyjnych cenach mamy możliwość elastycznego kształtowania naszej polityki cenowej w przyszłości, co powinno wpłynąć na dalszy wzrost ARPU.

**Zwiększenie rentowności poprzez efektywne zarządzanie kosztami działalności.** W listopadzie 2007 roku uruchomiliśmy produkcję dekodów. W naszej opinii produkcja własnych dekodów umożliwi nam obniżenie kosztu własnego dekodów sprzedawanych naszym abonentom, co powinno pozytywnie wpłynąć na poprawienie rentowności naszej działalności operacyjnej lub dać możliwość obniżenia cen dekodów dla naszych abonentów. W ostatnim czasie uruchomiliśmy kolejny (szósty) wyniesiony system dostępu warunkowego (tzw. „Remote Headend”) umożliwiający zabezpieczenie dostępu do programów telewizyjnych transmitowanych za pomocą transponderów satelity HotBird. Kanały telewizyjne nadawane w ten sposób dostępne są bezpośrednio dla naszych abonentów bez konieczności ponoszenia przez nas kosztów retransmisji programów, w tym kosztów wynajmu transpondera. W przyszłości w dalszym ciągu będziemy poszukiwać rozwiązań mających na celu efektywne zarządzanie kosztami naszej działalności, w tym między innymi będziemy rozwijać dotychczasowe i w razie konieczności opracowywać nowe systemy informatyczne, co umożliwi nam uniknięcie wysokich kosztów wdrożenia, licencji systemowych i wsparcia technicznego.

**Wprowadzenie usług zintegrowanych wykorzystując markę "Cyfrowy Polsat" i obecną bazę abonentów.** W naszej opinii rynek usług zintegrowanych w Polsce jest słabo rozwinięty i w związku z tym będzie dynamicznie rósł w przyszłości. Będziemy starali się zdobyć znaczący udział w tym rynku wykorzystując silną markę Cyfrowego Polsatu i istniejącą bazę abonentów. W 2008 roku zaoferowaliśmy dotychczasowym klientom płatnej cyfrowej telewizji satelitarnej pełną gamę usług i produktów telefonii komórkowej, aby efektywnie wykorzystywać synergii pomiędzy tymi obszarami działalności i umocnić naszą pozycję na obu rynkach. Rozważamy również wprowadzenie w przyszłości do naszej oferty innych usług telekomunikacyjnych, w tym usługi szerokopasmowego dostępu do Internetu.

### **Punkt 5.3.2. Szanse rynkowe**

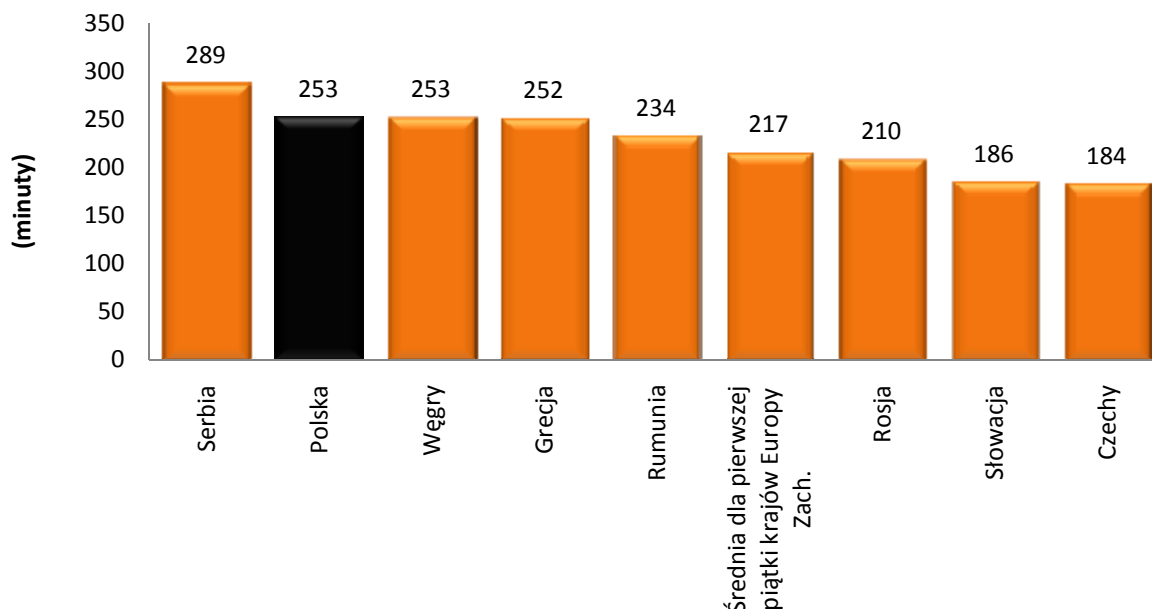
Naszym zdaniem Polska jest z wielu powodów atrakcyjnym rynkiem dla świadczonych przez nas usług. Najważniejsze z nich zostały przedstawione poniżej.

**Potencjał polskiej gospodarki.** Dynamiczny wzrost naszych przychodów uzależniony jest w szczególności od stanu polskiej gospodarki. Polska posiada jedną z najwyższych stóp wzrostu produktu krajowego brutto w Unii Europejskiej. Średnioroczna stopa wzrostu PKB według danych Eurostatu w okresie od 1 stycznia 2004 roku do 31 grudnia 2008 roku wyniosła 4,7% w porównaniu ze średnim wzrostem PKB w tym okresie we wszystkich ówczesnych 25 krajach członkowskich Unii Europejskiej równym 3,6%. PKB w Polsce, według danych Eurostatu wzrósł o około 6,6% w 2007 roku i o około 5,4% w 2008 roku. Wraz ze wzrostem polskiego PKB rosną średnie wydatki gospodarstw domowych na konsumpcję.

**Współczynnik nasycenia płatnej telewizji w Polsce.** Według Informa Telecoms & Media oraz danych GUS, Polska charakteryzuje się dużym udziałem gospodarstw domowych posiadających odbiornik telewizyjny, które nie korzystają z usług płatnej telewizji. W 2008 roku usługi płatnej telewizji były świadczone na rzecz około 9,3 milionów z około 14 milionów gospodarstw domowych w Polsce, co stanowi około 66% wszystkich gospodarstw domowych. Współczynnik nasycenia

usługami płatnej telewizji w Polsce jest znacząco niższy od ok. 90% współczynnika nasycenia usługami płatnej telewizji na najbardziej rozwiniętych rynkach płatnej telewizji.

**Wysoka średnia długość czasu spędzonego na oglądaniu telewizji.** Według World Advertising Research Center średnia dzienna długość czasu spędzonego na oglądaniu telewizji w Polsce w 2007 roku wynosiła 253 minut, co stanowiło jedną z najwyższych wartości wśród krajów europejskich. Przeznaczanie dużej ilości wolnego czasu na oglądanie telewizji korzystnie wpływa na rozwój naszej działalności.



### **Punkt 5.3.3. Przewagi konkurencyjne**

**Oferujemy wysokiej jakości bogatą ofertę programową atrakcyjną dla całej rodziny.** Oferujemy naszym klientom szeroki wybór wysokiej jakości kanałów telewizyjnych w tym sześć sportowych, szesnaście filmowych, sześć dla dzieci, pięć informacyjnych, siedem edukacyjnych oraz cztery muzyczne i trzynaście rozrywkowych. Jako jedyna cyfrowa platforma satelitarna mamy w swojej ofercie wszystkie trzy najchętniej oglądane (na podstawie badań AGB Nielsen Sp. z o.o.) kanały sportowe: Eurosport, Polsat Sport i Polsat Sport Extra. Polsat Sport i Polsat Sport Extra, których nie ma w ofercie innych platform satelitarnych, transmitują takie popularne wydarzenia sportowe jak: Grand Prix Formuły 1, turnieje ATP Masters, Wimbledon, Ligę Światową i Mistrzostwa Świata w Piłce Siatkowej oraz Włoską Ligę Piłki Nożnej (Serie A). Od grudnia 2007 roku oferujemy, jako jedyny operator cyfrowej telewizji satelitarnej w Polsce, cztery kanały tematyczne (BBC Knowledge, BBC Lifestyle, BBC Entertainment oraz CBeebies) produkowane przez BBC Worldwide Limited. W styczniu 2008 roku wprowadziliśmy również do naszej oferty trzy premiowe kanały filmowe: HBO, HBO2 oraz HBO Comedy. Oferujemy również kanały w technologii wysokiej rozdzielczości: Polsat Sport HD, Eurosport HD, HBO HD, MTVN HD i Discovery HD. Uważamy, że nasza pozycja największego operatora płatnej telewizji w Polsce i dobre relacje z licencjodawcami pozwalają nam osiągnąć przewagę konkurencyjną w pozyskiwaniu dostępu do programów wysokiej jakości na korzystnych warunkach rynkowych. Ponadto nie jesteśmy uzależnieni od żadnych licencji na transmisję wydarzeń sportowych mogących mieć wpływ na wzrost lub utrzymanie dotychczasowej bazy abonentów, ponieważ naszą ofertę programową zbudowaliśmy na różnorodnych treściach programowych skierowanych do całej rodziny.

**Oferujemy wysokiej jakości pakiety programowe w konkurencyjnych cenach.** Kładziemy nacisk na oferowanie naszym klientom wysokiej jakości pakietów programowych w konkurencyjnych cenach. Pakiet Familijny, który zawiera szeroki wybór kanałów sportowych, muzycznych, rozrywkowych, informacyjnych, dla dzieci oraz edukacyjnych, kosztuje 37,90 zł miesięcznie. Naszym zdaniem poprzez oferowanie wysokiej jakości pakietów programowych w konkurencyjnych cenach podnosimy atrakcyjność naszych usług.

**Zorganizowaliśmy efektywną sieć sprzedaży usług cyfrowej telewizji satelitarnej.** Zorganizowaliśmy na terenie całej Polski sieć sprzedaży usług cyfrowej telewizji satelitarnej. Stworzyliśmy własny magazyn centralny wraz z systemem logistycznym, który umożliwia przygotowanie do wydania 15.000 preaktywowanych dekodów w ciągu doby i składowanie 300.000 zestawów (dekoder + karta). Dwudziestu siedmiu dystrybutorów, współpracując z siecią ponad 1.296 autoryzowanych punktów sprzedaży, zapewnia nam pełne pokrycie całego terytorium Polski. W punktach tych nasi klienci mają możliwość podpisania umowy na świadczone przez nas usługi, zakupu dekodera lub telefonu oraz zamówienia profesjonalnej usługi montażu instalacji antenowej. Punkty te udzielają porad technicznych, pośredniczą w obsłudze serwisowej dekodów i wydają dekodery zastępcza czas realizowania naprawy.

**Posiadamy dobrze rozpoznawalną markę i cieszymy się dobrą opinią wśród klientów.** Stworzyliśmy dobrze rozpoznawalną markę na polskim rynku płatnej cyfrowej telewizji satelitarnej. Według GFK Polonia w grudniu 2008 roku posiadaliśmy najwyższą rozpoznawalność marki wśród trzech operatorów cyfrowej telewizji satelitarnej w Polsce (Źródło: „Znajomość platform cyfrowych Omnibus 2006-2008” GFK Polonia, próba reprezentatywna 1000 osób, grudzień 2008). Naszą markę stworzyliśmy dzięki udanej, zorientowanej na rodziny kampanii marketingowej bazującej na emocjonalnym związku pomiędzy naszą marką oraz naszymi klientami. Koncentrujemy się na wysokiej jakości ofercie programowej w konkurencyjnej cenie, skierowanej do całej rodziny. Dostarczamy kanały telewizyjne, które są atrakcyjne dla osób należących do różnych grup wiekowych - zarówno dla dorosłych, nastolatków, jak również dla dzieci. Oferujemy między innymi kanały telewizyjne takie jak Disney Channel, które zachęcają całe rodziny do wspólnego oglądania telewizji. Ponadto podkreślamy wartość edukacyjną naszej oferty programowej poprzez takie kanały telewizyjne jak Discovery Channel i BBC Knowledge. Naszym celem jest ciągła poprawa jakości obsługi klienta poprzez nasz system zarządzania relacjami z abonentami (CRM) i telefoniczne centrum obsługi klienta (call center). W celu usprawnienia procesu płatności rachunków i procesu zamówień wprowadziliśmy internetowe centrum obsługi klienta (ICOK). Ponadto organizujemy systematyczne szkolenia dla naszych pracowników i dla pracowników punktów sprzedaży działających w ramach naszej sieci dystrybucyjnej.

**Posiadamy niski współczynnik odpływu abonentów.** Szacujemy, że nasz współczynnik odpływu abonentów w wysokości 7,5% w 2008 roku był znacząco niższy niż średnia roczna wiodących operatorów płatnej cyfrowej telewizji satelitarnej na świecie. Uważamy, że tak niski współczynnik odpływu abonentów osiągamy, w szczególności, dzięki oferowaniu wysokiej jakości pakietów programowych w konkurencyjnych cenach, niskiemu poziomowi awaryjności sprzętu i całego systemu oraz wysokiej jakości obsługi klienta, sprzedaży zestawów odbiorczych abonentom na własność oraz atrakcyjnym ofertom utrzymaniowym.

**Świadczymy usługi zintegrowane.** We wrześniu 2008 roku rozpoczęliśmy świadczenie usługi telefonii komórkowej, poprzez co, jako jedyny na polskim rynku operator platformy satelitarnej, staliśmy się dostawcą usług zintegrowanych. Rozważamy również zaoferowanie naszym abonentom usługi dostępu do internetu szerokopasmowego. Uważamy, że preferencje ludności Polski będą nadal zmierzały w kierunku usług zintegrowanych, a my będziemy w stanie zaoferować usługi, których obecnie nie oferują nasi konkurenci.

**Posiadamy nowoczesną infrastrukturę technologiczną.** Aby zapewnić naszym klientom wysoki standard techniczny oferowanych usług współpracujemy z wiodącymi na rynku dostawcami technologii. Zawarliśmy długoterminowe umowy na świadczenie wszystkich istotnych dla naszej działalności usług technicznych. Używamy systemu dostępu warunkowego dostarczonego przez firmę Nagravision S.A., która jest jednym z dwóch największych dostawców takiej technologii na świecie. Satelitarna stacja naziemna i system transmisji sygnału zostały dostarczone przez NDSatcom GmbH. Główne elementy systemu nadawczego to profesjonalny sprzęt wiodących producentów takich marek jak Sony, Tektronix, Harmonic oraz Harris. Większość oferowanych przez nas obecnie dekodów jest produkowana przez naszą spółkę zależną Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o. oraz EIC Spain S.L. (spółka z grupy Echostar Communications Corporation) i Samsung Electronics Polska Sp. z o.o. (spółka z grupy Samsung Electronics Corporation Ltd), wiodących producentów dekodów na świecie. Sygnał transmitowany jest do naszych klientów poprzez satelitę Eutelsat HotBird pozycja 13° długości geograficznej wschodniej. Nasza infrastruktura telekomunikacyjna dostarczana jest przez wiodących producentów takich jak Accenture, Alcatel -Lucent i Nokia. W naszej opinii wyżej opisana infrastruktura technologiczna umożliwia nam osiągnięcie wysokiego poziomu jakości technicznej i niezawodności, która podnosi poziom satysfakcji klientów.

**Unikalny na polskim rynku płatnej telewizji model biznesowy.** Jako jedyny znany nam operator płatnej cyfrowej telewizji satelitarnej wprowadziliśmy unikalny model płatności polegający na udostępnieniu klientowi odpowiedniej oferty programowej po uprzednim wniesieniu opłaty abonamentowej. Dzięki temu ponosimy koszty programowe wyłącznie za abonentów, którzy wnieśli stosowną opłatę oraz znacząco ograniczamy liczbę abonentów, którzy spóźniają się z wnoszeniem opłat. Jest to

możliwe między innymi dzięki opracowanemu przez nas systemowi bilingowemu i zintegrowanemu z nim systemowi zarządzania uprawnieniami abonenckimi w dekodерze, który pozwala nam nadawać i blokować dostęp do sygnału w dowolnym momencie. Ponadto znaczna część naszych klientów nabywa dekodery na własność, w związku z czym wykazują oni niższą skłonność do poniesienia kosztów związanych ze zmianą operatora płatnej telewizji. Jest to także jeden z czynników wpływających na utrzymanie naszego współczynnika odpływu abonentów na niskim poziomie.

**Posiadamy atrakcyjny profil finansowy.** W ciągu ostatnich kilku lat znacząco poprawiliśmy nasze wyniki finansowe. Nasze przychody z działalności operacyjnej wzrosły w 2008 roku w porównaniu do 2007 roku o 42,4% do 1.130.934 zł. Wynik EBITDA wzrósł w 2008 roku o 109,7% do 345.729 zł, a marża EBITDA wyniosła 30,6% w 2008 roku w porównaniu do 20,8% w 2007 roku.

Podjęliśmy także działania mające na celu obniżenie kosztów działalności operacyjnej, które poprawiły nasz profil finansowy. Należą do nich:

- wysyłka kilka razy w roku indywidualnych druków wpłat zamiast comiesięcznej wysyłki faktur w formie drukowanej;
- rozwój opracowanych przez nas systemów informatycznych, w szczególności systemu zarządzania klientami, obsługi sprzedaży oraz obsługi klienta;
- integracja wszystkich naszych działów (za wyjątkiem części biurowej MVNO) w jednej lokalizacji na terenie nieruchomości w Warszawie, będącej naszą własnością;
- utworzenie własnego centrum serwisowego dekodерów;
- zastosowanie wyniesionych systemów dostępu warunkowego umożliwiających zabezpieczenie dostępu do programów telewizyjnych transmitowanych za pomocą transponderów satelity HotBird. Programy nadawane w ten sposób dostępne są bezpośrednio dla naszych abonentów bez konieczności ponoszenia przez nas kosztów retransmisji programów, w tym kosztów wynajmu transpondera.

#### **Punkt 5.4. Usługi udostępniania programów radiowych i telewizyjnych drogą satelitarną**

##### **Punkt 5.4.1 Otoczenie rynkowe**

Działamy na rynku płatnej telewizji. Sprzedaż usług płatnej cyfrowej telewizji satelitarnej klientom indywidualnym realizujemy wyłącznie na rynku krajowym.

W 2008 roku w Polsce żyło ok. 38,1 miliona mieszkańców w ok. 14,0 milionach gospodarstwach domowych. Według AGB 99,0% gospodarstw domowych w Polsce posiada odbiornik telewizyjny, a 36,0% gospodarstw domowych w Polsce posiada przynajmniej dwa odbiorniki telewizyjne.

Według naszych szacunków w 2008 roku współczynnik nasycenia płatnej telewizji w Polsce wyniósł około 66% (przy przyjętym założeniu 14,0 milionów gospodarstw domowych).

Poniższa tabela przedstawia abonentów płatnej telewizji w Polsce w latach 2004 – 2008 (w tys. na koniec danego roku):



|                                                                                     |              |              | 2007         |              | CAGR <sup>1</sup><br>2005-2008 |
|-------------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------------------------|
|                                                                                     | 2005         | 2006         | 2007         | 2008         |                                |
| Gospodarstwa z DTH.....                                                             | 1.439        | 2.215        | 3.388        | 4.607        | 47%                            |
| Procentowy wzrost liczby gospodarstw z DTH .....                                    | 29%          | 54%          | 53%          | 36%          | -                              |
| Gospodarstwa z CATV.....                                                            | 4.380        | 4.500        | 4.600        | 4.700        | 2%                             |
| Procentowy wzrost liczby gospodarstw z CATV.....                                    | 3%           | 3%           | 2%           | 2%           | -                              |
| Gospodarstwa z IPTV.....                                                            | -            | 4            | 43           | 69           | -                              |
| Procentowy wzrost liczby gospodarstw z IPTV.....                                    | -            | -            | >100%        | 60%          | -                              |
| <b>Abonenci płatnej telewizji razem.....</b>                                        | <b>5.819</b> | <b>6.715</b> | <b>7.988</b> | <b>9.307</b> | <b>17%</b>                     |
| Procentowy wzrost liczby gospodarstw z płatną telewizją .....                       | 8%           | 15%          | 19%          | 17%          | -                              |
| Liczba nowych gospodarstw netto z płatną telewizją...                               | 447          | 896          | 1.273        | 1.319        | -                              |
| Liczba nowych gospodarstw netto z DTH.....                                          | 327          | 776          | 1.173        | 1.219        | -                              |
| <b>Udział DTH we wzroście netto płatnej telewizji.....</b>                          | <b>73%</b>   | <b>87%</b>   | <b>92%</b>   | <b>92%</b>   | -                              |
| Liczba nowych gospodarstw domowych netto z Cyfrowym Polsatem .....                  | 264          | 617          | 795          | 659          | -                              |
| <b>Udział Cyfrowego Polsatu we wzroście abonentów netto płatnej telewizji .....</b> | <b>59%</b>   | <b>69%</b>   | <b>62%</b>   | <b>50%</b>   | -                              |
| <b>Udział Cyfrowego Polsatu we wzroście abonentów netto DTH .....</b>               | <b>81%</b>   | <b>80%</b>   | <b>68%</b>   | <b>54%</b>   | -                              |

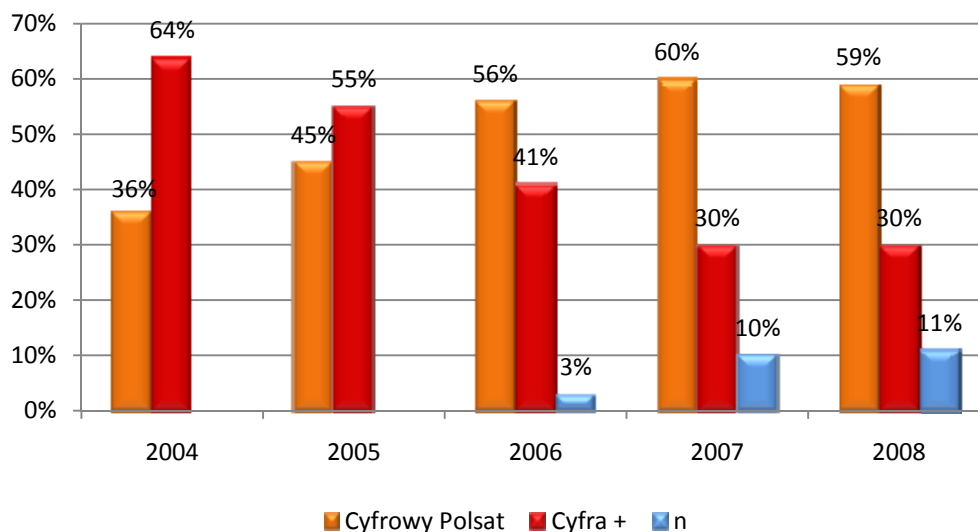
Źródło: Informa Telecoms and Media, Eastern European TV, 12th Edition, szacunki własne; obliczenia własne na podstawie PIKE, GUS, dane dotyczące operatorów kablowych zostały skorygowane na podstawie danych opublikowanych przez operatorów

Przyrost abonentów płatnej cyfrowej telewizji satelitarnej w Polsce w latach 2005–2008 był dużo bardziej dynamiczny niż przyrost abonentów telewizji kablowych. W latach 2005–2008 składana roczna stopa wzrostu (CAGR) abonentów płatnej cyfrowej telewizji satelitarnej wyniosła 47%, podczas gdy w tym samym okresie dla telewizji kablowej wyniosła odpowiednio 2%. Niski przyrost abonentów telewizji kablowej spowodowany jest wysokim nasyceniem usług telewizji kablowej w obszarach miejskich oraz koniecznością ponoszenia wysokich nakładów na budowę infrastruktury kablowej na innych obszarach. W związku z tym naturalnym rynkiem docelowym płatnej cyfrowej telewizji satelitarnej są obszary, gdzie istnieje ograniczona możliwość rozwoju infrastruktury telewizji kablowych, a zamieszkująca je ludność ma do dyspozycji jedynie nieliczne polskie kanały rozprowadzane drogą naziemną. Ponadto na dynamiczny wzrost abonentów płatnej cyfrowej telewizji satelitarnej wpływa fakt, że oferta programowa cyfrowych telewizji satelitarnych jest bogatsza od oferty telewizji kablowych, która w technologii analogowej jest ograniczona do około 60 kanałów.

Rynek telewizji kablowej w Polsce jest bardzo rozdrobniony i obejmował według KRRiT na koniec 2008 roku ponad 500 operatorów, z których największy to UPC Telewizja Kablowa Sp. z o.o., Telewizja Kablowa Vectra S.A., Multimedia Polska S.A. oraz Aster Sp. z o.o.

Rynek telewizji satelitarnej jest natomiast podzielony pomiędzy czterech operatorów: Cyfrowy Polsat S.A. operatora platformy Cyfrowy Polsat, Canal+ Cyfrowy Sp. z o.o., operatora platformy Cyfra+, ITI Neovision Sp. z o.o., operatora platformy n oraz Telewizji na kartę i TPSA, która rozpoczęła świadczenie usług DTH w czwartym kwartale 2008 roku. Szacujemy, że na koniec 2008 roku udział naszej platformy w rynku telewizji satelitarnej, mierzony liczbą abonentów, kształtował się na poziomie około 59%. Nasz udział w całym rynku płatnej telewizji, jak i w rynku płatnej cyfrowej telewizji satelitarnej mierzonym liczbą abonentów systematycznie wzrastał w latach 2004-2008.

Poniższy wykres przedstawia udział poszczególnych operatorów w rynku płatnej telewizji satelitarnej w latach 2004-2008 na podstawie liczby abonentów:



Źródło: Obliczenia własne na podstawie danych opublikowany przez poszczególnych operatorów

#### **Punkt 5.4.2 Bezpośrednia konkurencja**

Jesteśmy największą, pod względem liczby abonentów, płatną cyfrową platformą satelitarną świadczącą usługi DTH w Polsce i Europie Środkowo-Wschodniej i piątą w Europie. Konkurujemy przede wszystkim z pozostałymi operatorami płatnej cyfrowej telewizji satelitarnej i w mniejszym stopniu z operatorami telewizji kablowych. Przypuszczamy, że w przyszłości, będziemy konkurować również z naziemną telewizją cyfrową. W naszej opinii, konkurencja oparta jest na cenie, ofercie programowej, zadowoleniu klienta z obsługi i jakości infrastruktury.

Naszych konkurentów dzielimy na cztery odrębne grupy:

##### *Operatorzy płatnej cyfrowej telewizji satelitarnej*

Obecnie w Polsce działa czterech operatorów płatnej cyfrowej telewizji satelitarnej: Cyfrowy Polsat S.A, Canal+ Cyfrowy Sp. z o.o., ITI Neovision Sp. z o.o. oraz Telekomunikacja Polska S.A.. Na dzień 31 grudnia 2008 roku posiadaliśmy 2.727 tysięcy abonentów, Cyfra+ posiadała około 1.380 tysięcy abonentów, „n” posiadała około 500 tysięcy abonentów, Telewizja na kartę posiadała 92 tysiące użytkowników, natomiast TPSA posiadała 44 tysiące użytkowników. Cyfra+ po połączeniu z Wizją TV w 2001 roku była do listopada 2006 roku największym pod względem liczby abonentów dostawcą usług cyfrowej telewizji satelitarnej w Polsce (na podstawie informacji dostępnych publicznie i naszych szacunków). ITI Neovision Sp. z o.o. („n”) rozpoczęła działalność w październiku 2006 roku. W 2008 roku TPSA uruchomiła usługę dostarczania sygnału telewizyjnego w systemie DTH.

##### *Operatorzy telewizji kablowej*

Konkurujemy z operatorami telewizji kablowej w ograniczonym stopniu ze względu na fakt, iż koncentrują się oni na klientach zamieszkujących tereny gęsto zaludnione, gdzie istnieje rozbudowana infrastruktura lub budowa takiej infrastruktury wiąże się z relatywnie niskimi kosztami w przeliczeniu na jednego abonenta, natomiast my skupiamy się na klientach zamieszkujących obszary, gdzie infrastruktura telewizji kablowych nie istnieje lub jest słabo rozwinięta. Operatorzy kablowi koncentrują się w swojej działalności na wzroście średniego przychodu na jednego abonenta (ARPU) poprzez wprowadzanie nowych usług, takich jak szerokopasmowy dostęp do Internetu czy usługi telefonii stacjonarnej, w mniejszym stopniu na wzroście bazy abonenckiej. W naszej opinii posiadamy przewagę nad operatorami kablowymi, ponieważ dostarczamy naszą ofertę programową w cyfrowej jakości, zapewniając tym samym lepszą jakość dźwięku i obrazu niż operatorzy kablowi, którzy w większości oferują analogową jakość sygnału. Obecnie operatorzy kablowi w Polsce mogą oferować

jedynie około 60 kanałów, nie mogąc oferować około 500 kanałów FTA, które są oferowane przez operatorów płatnej cyfrowej telewizji satelitarnej. Operatorzy telewizji kablowych mają natomiast przewagę nad operatorami płatnej cyfrowej telewizji satelitarnej pod względem oferty usług zintegrowanych i usług telekomunikacyjnych, ponieważ mogą wykorzystywać w celu świadczenia tych usług posiadaną infrastrukturę telewizji kablowej. Część z operatorów płatnej cyfrowej telewizji satelitarnej w innych krajach europejskich rozpoczęła świadczenie usługi szerokopasmowego dostępu do Internetu oraz usługi telefonii stacjonarnej poprzez zawarcie umów z innymi spółkami lub poprzez przejęcie spółek, które świadczą takie usługi. My również rozważamy zaoferowanie w przyszłości innych usług telekomunikacyjnych, w tym usługi szerokopasmowego dostępu do Internetu.

Obecnie dominującymi operatorami na polskim rynku telewizji kablowej są UPC Telewizja Kablowa Sp. z o.o., Telewizja Kablowa Vectra S.A., Multimedia Polska S.A. oraz Aster Sp. z o.o.

#### *Cyfrowa telewizja poprzez protokół internetowy (IPTV)*

Zagrożenie konkurencyjne ze strony operatorów IPTV wynika z rozwoju transmisji sygnału cyfrowej telewizji poprzez protokół internetowy, której rozwój w Polsce przebiega w tej chwili relatywnie powoli. TPSA rozpoczęła oferowanie IPTV swoim klientom w Warszawie posiadającym DSL w 2006 roku. TPSA jest dominującym podmiotem oferującym usługi telefonii stacjonarnej i posiadającym rozwiniętą infrastrukturę pętli abonenckiej, dlatego też wprowadzenie usługi IPTV przez TPSA może mieć negatywny wpływ na działalność operatorów telewizji kablowej w Polsce. W najbliższej przyszłości nie powinno to jednak wpłynąć na działalność operatorów płatnej cyfrowej telewizji satelitarnej, ponieważ plany TPSA przewidują wprowadzenie usług IPTV na większości obszarów miejskich. Obecnie trudno jest oszacować, kiedy TPSA będzie w stanie znacząco rozwinąć ofertę IPTV na obszarach wiejskich i podmiejskich, jak również w małych i średnich miastach i jaki będzie wpływ tej oferty na działalność operatorów płatnej cyfrowej telewizji satelitarnej. Na dzień 31 grudnia 2008 roku z usług IPTV TPSA korzystało 69 tysięcy abonentów.

#### *Naziemna telewizja cyfrowa (DTT)*

Głównym zagrożeniem, jakie może nieść ze sobą technologia naziemnej telewizji cyfrowej jest zniesienie ograniczeń odnośnie przyznawania częstotliwości na nadawanie i w konsekwencji wzrost liczby kanałów naziemnych. Obecnie w Polsce nadawanych jest siedem analogowych kanałów naziemnych, z których tylko cztery dostępne są dla więcej niż 90% gospodarstw domowych. Przejście na cyfrową transmisję sygnału zostało przełożone z powodu braku formalnych regulacji, nie ma także formalnego planu państwowego mającego na celu wykorzystanie dostępnych zakresów częstotliwości cyfrowych. Spodziewamy się, że częstotliwości będą przydzielane zarówno naziemnej telewizji cyfrowej, jak również telewizji w wysokiej rozdzielczości, radio oraz DVB-H (standard umożliwiający nadawanie programów telewizyjnych do telefonów komórkowych). Obecnie za wcześnie jest, aby szacować potencjalny wpływ konkurencji naziemnej telewizji cyfrowej na naszą działalność płatnej cyfrowej telewizji satelitarnej.

Spodziewamy się, że w najbliższych latach działalność naziemnej telewizji cyfrowej będzie ograniczona do obecnych analogowych kanałów naziemnych, a jej oferta będzie mogła zostać rozszerzona po 2012 roku dzięki udostępnieniu nowych częstotliwości.

### **Punkt 5.4.3. Nasze usługi**

#### **Oferta programowa**

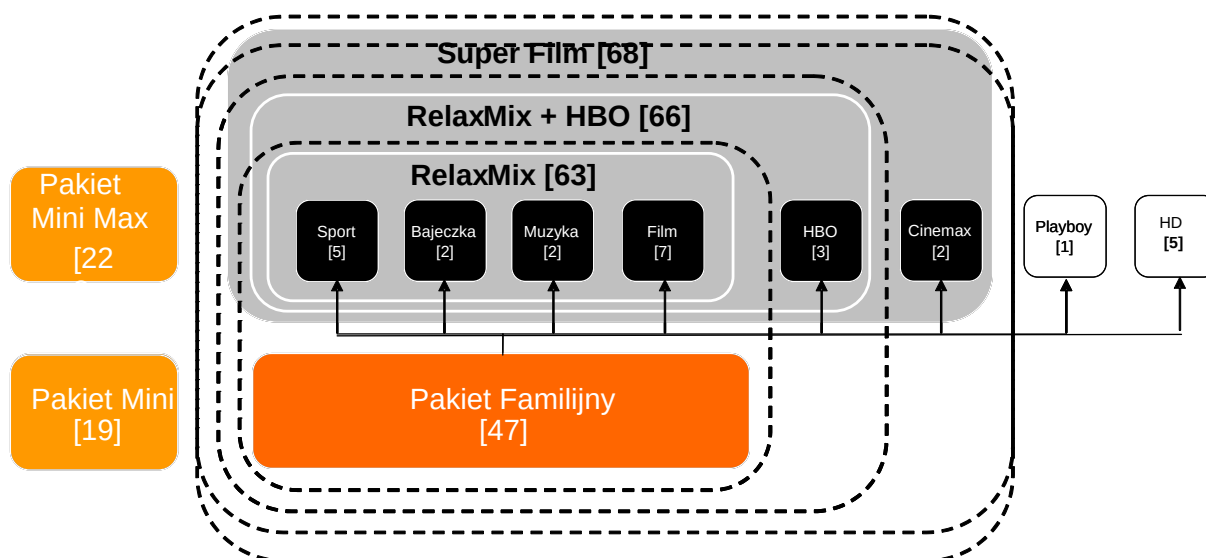
Nasza platforma umożliwia dostęp do 74 polskojęzycznych kanałów telewizyjnych, w tym do kanałów sportowych, muzycznych, rozrywkowych, informacyjnych, edukacyjnych i filmowych.. Jesteśmy także jedynym operatorem płatnej cyfrowej telewizji satelitarnej oferującym swoim klientom wszystkie główne kanały naziemne dostępne w Polsce: Polsat, TVP 1, TVP 2 oraz TVN. Nasza oferta programowa obejmuje sześć kanałów sportowych takich jak Eurosport, Polsat Sport i ESPN Classic Sport szesnaście kanałów filmowych włączając HBO, Cinemax, AXN i TV 1000, sześć kanałów dla dzieci włączając Disney Channel, Jetix i Cartoon Network, pięć kanałów informacyjnych takich jak TVN 24, Superstacja i CNN, siedem kanałów edukacyjnych włączając Discovery Channel, BBC Knowledge i Animal Planet oraz cztery kanały muzyczne włączając MTV Polska, VIVA i VH 1 Polska i trzynaście kanałów rozrywkowych. Jako jedyna cyfrowa platforma satelitarna

mamy w swojej ofercie wszystkie trzy najchętniej oglądane (na podstawie badań AGB Nielsen Sp. z o.o.) kanały sportowe: Eurosport, Polsat Sport i Polsat Sport Extra. Polsat Sport i Polsat Sport Extra, których nie ma w ofercie innych platform satelitarnych, transmitują takie popularne wydarzenia sportowe jak: Grand Prix Formuły 1, turnieje tenisowe ATP Masters, Wimbledon, Ligę Światową i Mistrzostwa Świata w Piłce Siatkowej oraz Włoską Ligę Piłki Nożnej (Serie A), Mistrzostwa Europy w Piłce Nożnej w 2008 roku. Ponadto, oferujemy naszym klientom bogatą ofertę kanałów filmowych takich jak HBO, HBO2, HBO Comedy (oferowane od stycznia 2008 roku), Cinemax, TV 1000 i AXN, które prezentują głównie produkcje największych wytwórni filmowych z Hollywood. W uzupełnieniu do oferty filmowej umożliwiamy, na zasadach wyłączności, dostęp do kanału rozrywkowego E! Entertainment, który w całości poświęcony jest życiu gwiazd Hollywood. Dodatkowo, umożliwiamy naszym klientom dostęp do około 500 niekodowanych kanałów telewizyjnych i radiowych dostępnych drogą satelitarną na terenie Polski, w tym BBC World, NBC, Bloomberg, Super RTL, ZDF, Rai News 24, Rai Due, Fashion TV, France 24. W naszej ofercie znajduje się również dziewięć wiodących polskich kanałów radiowych, w tym RMF, Radio Zet i trzy programy Polskiego Radia. Od grudnia 2007 roku oferujemy również, jako jedyny operator cyfrowej telewizji satelitarnej w Polsce, cztery kanały tematyczne produkowane przez BBC Worldwide Limited: BBC Knowledge, BBC Lifestyle, BBC Entertainment oraz CBeebies.

Wszystkie płatne kanały telewizyjne pozyskujemy od renomowanych nadawców, w tym między innymi, od Telewizji Polsat S.A., TVN S.A., TVP S.A., Discovery Communications Europe, Turner Broadcasting System Europe Limited, Disney Channel Scandinavia, HBO Polska Sp. z o.o., Cinemax Polska Sp. z o.o., Eurosport S.A., MTV Networks Polska VOF, Viasat World Limited, E! Entertainment oraz AXN Europe Limited. Aby zwiększyć liczbę abonentów koncentrujemy się na umieszczaniu w naszej ofercie szerokiego wyboru różnego rodzaju kanałów telewizyjnych skierowanych do całej rodziny. Dzięki temu atrakcyjność naszej oferty nie jest uzależniona od poszczególnych treści programowych, np. pojedynczych praw do popularnych wydarzeń sportowych. Nasze umowy licencyjne z nadawcami kanałów telewizyjnych przewidują głównie rozliczanie płatności według określonej stawki za jednego abonenta lub w nielicznych przypadkach na podstawie opłaty ryczałtowej.

W ramach naszej usługi oferujemy trzy pakiety startowe: Pakiet Mini, Pakiet Mini Max oraz Pakiet Familijny. Pakiet Familijny jest najchętniej nabywanym pakietem wśród oferowanych przez nas pakietów startowych. Abonenci Pakietu Familijnego mają dodatkowo możliwość nabycia sześciu pakietów tematycznych, w tym: Pakiet Film, Pakiet HBO, Pakiet Sport, Pakiet Cinemax, Pakiet Bajeczka, Pakiet Muzyka oraz dodatkowo kanału Playboy oraz kanały w technologii wysokiej rozdzielczości. Pakiety tematyczne dostępne są w czterech pakietach promocyjnych: Relax Mix, Relax Mix + HBO, Super Film i Relax Mix Film.

Poniższy diagram przedstawia strukturę oferowanych przez nas pakietów programowych w podziale na pakiety startowe (Pakiet Mini i Pakiet Familijny) oraz na pakiety tematyczne (Pakiet Sport, Pakiet Bajeczka, Pakiet Muzyka, Pakiet Film, Pakiet HBO oraz Pakiet Cinemax), pakiety promocyjne (Pakiet Relax Mix, Pakiet Relax Mix + HBO i Pakiet Super Film) i dodatkowo kanał Playboy. Liczby pod nazwami pakietów informują o liczbie kanałów dostępnych w poszczególnych pakietach.



### **Pakiet Mini**

Pakiet Mini wprowadziliśmy w październiku 2006 roku. Pakiet ten jest pakietem startowym umożliwiającym dostęp do 19 polskich kanałów telewizyjnych oraz do wszystkich niekodowanych kanałów telewizyjnych i radiowych dostępnych drogą satelitarną na terenie Polski. Klienci posiadający ten pakiet programowy mogą w dowolnym momencie trwania umowy zakupić Pakiet Mini Max lub Pakiet Familijny, co umożliwia dostęp do pozostałych pakietów programowych, między innymi pakietów promocyjnych Relax Mix, Relax Mix + HBO i Super Film lub pojedynczych pakietów tematycznych: Pakiet Sport, Pakiet HBO, Pakiet Film, Pakiet Muzyka, Pakiet Bajeczka, Pakiet Cinemax i kanału Playboy.

Poniższy diagram przedstawia kanały telewizyjne dostępne w Pakiecie Mini.

---

|             |           |             |
|-------------|-----------|-------------|
| Polsat      | Polsat 2  | TV 4        |
| TVP 1       | TVP 2     | TVP Polonia |
| TVP Kultura | TVP Info  | TVN         |
| TVN Siedem  | Polonia 1 | Tele 5      |
| VIVA Polska | 4FUN TV   | TV Biznes   |
| Mango 24    | TV Puls   | TV Silesia  |
| ITV         |           |             |

---

Na dzień 31 grudnia 2008 roku posiadaliśmy 441 tysięcy abonentów Pakietu Mini oraz Mini Max.

Pakiet Mini oferujemy w cenie 9,90 zł brutto miesięcznie. Klienci Pakietu Mini zawierają umowę na podstawowy okres 24 miesięcy. Pakiet Mini oferujemy w tak niskiej cenie w celu pozyskania jak największej liczby abonentów. Uważamy, że klient który został naszym abonentem będzie w przyszłości skłonny do nabycia droższych pakietów programowych pod wpływem naszych akcji promocyjnych i marketingowych. Zawierając umowę na Pakiet Mini abonenci otrzymują także jednomiesięczny dostęp do Pakietu Familijnego oraz Pakietu Relax Mix. Po upływie okresu podstawowego umowy jest ona automatycznie przedłużana na czas nieokreślony z trzymiesięcznym okresem wypowiedzenia.

### **Pakiet Mini Max**

Pakiet Mini Max wprowadziliśmy w listopadzie 2008 roku. Pakiet ten jest pakietem startowym umożliwiającym dostęp do 23 polskich kanałów telewizyjnych oraz do wszystkich niekodowanych kanałów telewizyjnych i radiowych dostępnych drogą satelitarną na terenie Polski. Klienci posiadający ten pakiet programowy mogą w dowolnym momencie trwania umowy zakupić Pakiet Familijny, co umożliwia dostęp do pozostałych pakietów programowych, między innymi pakietów promocyjnych Relax Mix, Relax Mix + HBO i Super Film lub pojedynczych pakietów tematycznych: Pakiet Sport, Pakiet HBO, Pakiet Film, Pakiet Muzyka, Pakiet Bajeczka, Pakiet Cinemax i kanału Playboy.

Poniższy diagram przedstawia kanały telewizyjne dostępne w Pakiecie Mini Max.

---

|             |              |             |
|-------------|--------------|-------------|
| Polsat      | Polsat 2     | TV 4        |
| TVP 1       | TVP 2        | TVP Polonia |
| TVP Kultura | TVP Info     | TVN         |
| TVN Siedem  | Polonia 1    | Tele 5      |
| VIVA Polska | 4FUN TV      | TV Biznes   |
| Mango 24    | TV Puls      | TV Silesia  |
| ITV         | Polsat Sport | Polsat Play |
| Polsat Cafe | Polsat News  |             |

---

Pakiet Mini Max oferujemy w cenie 19,90 zł brutto miesięcznie. Klienci Pakietu Mini Max zawierają umowę na podstawowy okres 24 miesięcy. Pakiet Mini Max został wprowadzony do naszej oferty programowej w celu zaoferowania abonentom Pakietu Mini łatwiejszego przejścia do wyższych pakietów.

### ***Pakiet Familijny***

Pakiet Familijny jest pakietem startowym. Pakiet Familijny umożliwia dostęp do wszystkich kanałów dostępnych w Pakiecie Mini, wszystkich niekodowanych kanałów telewizyjnych i radiowych dostępnych drogą satelitarną na terenie Polski oraz 28 dodatkowych kanałów tematycznych. Abonent Pakietu Familijnego ma również możliwość subskrybowania pakietów tematycznych, w tym Pakietu HBO oraz Pakietu Relax Mix, Pakietu Relax Mix + HBO i Pakietu Super Film.

Poniższy diagram przedstawia kanały telewizyjne dostępne w Pakiecie Familijnym.

| Kanały dostępne w Pakiecie Mini<br>oraz |                   |                       |
|-----------------------------------------|-------------------|-----------------------|
| Polsat Sport                            | Wedding TV        | Animal Planet         |
| Eurosport                               | TVN 24            | Travel Channel        |
| E!                                      | TVN Meteo         | Discovery Science     |
| TVN Turbo                               | Cartoon Network   | Discovery World       |
| TVN Style                               | Disney Channel    | AXN                   |
| Zone Reality                            | Jetix             | Turner Classic Movies |
| Zone Club                               | Discovery Channel | Superstacja           |
| BBC Knowledge                           | BBC Lifestyle     | BBC Entertainment     |
| CBeebies                                | Polsat Play       | Polsat Cafe           |
| Polsat News                             |                   |                       |

Na dzień 31 grudnia 2008 roku liczba abonentów Pakietu Familijnego i pakietów premiovych wynosiła 2.286 tysięcy

Przy zawarciu umowy na podstawowy okres Pakiet Familijny oferowaliśmy w cenie 37,90 zł brutto miesięcznie. Po upływie okresu podstawowego umowy jest ona automatycznie przedłużana na czas nieokreślony z trzymiesięcznym okresem wypowiedzenia. Suma opłat abonamentowych za pakiet do uiszczenia w podstawowym okresie umowy oraz długość podstawowego okresu umowy zależą od ofert promocyjnych oferowanych przez nas naszym potencjalnym abonentom

Pakiet Familijny został zaprojektowany w taki sposób aby umożliwiał dostęp do wszystkich kategorii programów telewizyjnych atrakcyjnych dla całej rodziny.

### ***Pakiety tematyczne***

Pakiety tematyczne wchodzące w skład pakietów promocyjnych Relax Mix, Relax Mix + HBO i Super Film są dostępne również pojedynczo dla abonentów Pakietu Familijnego. W poniższej tabeli przedstawiono kanały telewizyjne, które oferujemy w ramach pakietów tematycznych: Pakietu Sport, Pakietu Film, Pakietu Cinemax, Pakietu Bajeczka, Pakietu Muzyka oraz Pakietu HBO.

Poniższy diagram przedstawia kanały telewizyjne dostępne poszczególnych pakietach tematycznych.

| Pakiet Sport                                                                                       | Pakiet Film                                                                                   | Pakiet Cinemax       | Pakiet Bajeczka         | Pakiet Muzyka     | Pakiet HBO                |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|-------------------------|-------------------|---------------------------|
| Eurosport 2<br>Polsat Sport Extra<br>ESPN Classic<br>Sport<br>Extreme Sport<br>Chanel<br>TVP Sport | Zone Europa<br>Kino Polska<br>AXN SciFi<br>AXN Crime<br>Zone Romantica<br>Fox Life<br>TV 1000 | Cinemax<br>Cinemax 2 | Boomerang<br>Jetix Play | MTV Polska<br>VH1 | HBO<br>HBO2<br>HBO Comedy |

Miesięczne opłaty abonamentowe brutto za poszczególne pakiety tematyczne wynoszą: 13,90 zł za Pakiet Sport, 15,80 zł za Pakiet Film, 15,00 zł za Pakiet Cinemax 5,20 zł za Pakiet Bajeczka, 4,90 zł za Pakiet Muzyka oraz 20,00 zł za Pakiet HBO. Abonenci Pakietu Familijnego mogą nabywać pojedyncze pakiety tematyczne w dowolnym momencie bez zawierania pisemnej umowy na poszczególne pakiety, wnosząc miesięczną opłatę abonamentową za określony pakiet, jednocześnie mogą również zrezygnować z danego pakietu w dowolnym czasie subskrybowania. Wyjątkiem jest Pakiet HBO, który jest dostępny wyłącznie po podpisaniu umowy.

### **Pakiet Relax Mix**

Pakiet Relax Mix został wprowadzony do naszej oferty w grudniu 2005 roku. Pakiet Relax Mix umożliwia dostęp do 16 dodatkowych kanałów telewizyjnych zgrupowanych w czterech pakietach tematycznych, w tym czterech kanałów sportowych (Pakiet Sport), siedmiu kanałów filmowych (Pakiet Film), dwóch kanałów dla dzieci (Pakiet Bajeczka) i dwóch kanałów muzycznych (Pakiet Muzyka). Pakiet Relax Mix może nabyć wyłącznie abonent Pakietu Familijnego.

Poniższy diagram przedstawia kanały telewizyjne dostępne w Pakiecie Relax Mix.

| Kanały dostępne w Pakiecie Familijnym<br>oraz |                    |                      |
|-----------------------------------------------|--------------------|----------------------|
| AXN Crime                                     | Fox Life           | ESPN Classic Sport   |
| AXN Sci-Fi                                    | TV 1000            | Extreme Sport Chanel |
| Zone Europa                                   | Boomerang          | Eurosport 2          |
| Zone Romantica                                | Jetix Play         | TVP Sport            |
| Kino Polska                                   | Polsat Sport Extra | VH 1 Polska          |
|                                               |                    | MTV Polska           |

Suma opłat za cztery wyżej wymienione kanały w ramach czterech pakietów tematycznych wynosi 39,80 zł brutto miesięcznie. Abonenci podpisując umowę na Pakiet Relax Mix uzyskują 50% zniżkę i ponoszą miesięczną opłatę w wysokości 19,90 zł brutto (dodatkowa opłata do Pakietu Familijnego). Standardowy okres, na który zawierana jest umowa na Pakiet Relax Mix z nowymi klientami wynosi 24 miesiące. Dotychczasowi abonenci Pakietu Familijnego, zawierając umowę na Pakiet Relax Mix na czas nieokreślony również ponoszą opłatę za Pakiet Familijny w wysokości 37,90 zł brutto miesięcznie i dodatkowo 19,90 zł brutto miesięcznie za Pakiet Relax Mix.

### **Pakiet Relax Mix Film**

Pakiet Relax Mix Film został wprowadzony do naszej oferty w lutym 2007 roku. Pakiet Relax Mix Film umożliwia dostęp do pakietów tematycznych dostępnych w Pakiecie Relax oraz dodatkowo do kanałów Cinemax i Cinemax 2. Pakiet Relax Mix

Film jest dostępny wyłącznie dla abonentów Pakietu Familijnego, którzy podpisali umowę na ten pakiet przed 11 stycznia 2008 roku.

Suma opłat za wyżej wymienione kanały w ramach pięciu pakietów tematycznych wynosi 54,80 zł brutto miesięcznie. Abonenci, którzy podpisali umowę na Pakiet Relax Mix Film uzyskali zniżkę w wysokości 24,90 zł brutto i ponoszą miesięczną opłatę w wysokości 29,90 zł brutto za ten pakiet (dodatkowa opłata do Pakietu Familijnego). Standardowy okres, na który zawierana była umowa na Pakiet Relax Mix Film z nowymi klientami, wynosił 24 miesiące.

### ***Pakiet Relax Mix + HBO***

Pakiet Relax Mix + HBO został wprowadzony do naszej oferty 2 stycznia 2008 roku. Pakiet Relax Mix + HBO zawiera wszystkie kanały dostępne w Pakiecie Relax Mix oraz 3 filmowe kanały premium: HBO, HBO2 oraz HBO Comedy. Pakiet Relax Mix + HBO jest dostępny wyłącznie dla abonentów Pakietu Familijnego. Suma opłat za wymienione kanały w ramach sześciu pakietów tematycznych wynosi 59,80 zł brutto. Abonenci podpisując umowę na Pakiet Relax Mix + HBO uzyskują zniżkę w wysokości 19,90 zł brutto miesięcznie i ponoszą opłatę w wysokości 39,90 zł brutto miesięcznie (dodatkowa opłata do Pakietu Familijnego).

### ***Pakiet Super Film***

Pakiet Super Film został wprowadzony do naszej oferty 2 stycznia 2008 roku. Pakiet Super Film zawiera wszystkie kanały dostępne w Pakiecie Relax Mix + HBO oraz kanały Cinemax i Cinemax 2. Pakiet Super Film jest dostępny wyłącznie dla abonentów Pakietu Familijnego. Suma opłat wymienione kanały w ramach siedmiu pakietów tematycznych dostępnych w Pakiecie Super Film wynosi 74,80 zł brutto miesięcznie. Abonenci podpisując umowę na Pakiet Super Film uzyskują zniżkę w wysokości 24,90 zł brutto i ponoszą opłatę w wysokości 49,90 zł brutto miesięcznie (dodatkowa opłata do Pakietu Familijnego).

### ***Kanał dla dorosłych***

Nasi abonenci Pakietu Familijnego mają również dostęp do kanału Playboy TV oferowanego bezpośrednio przez Playboy TV UK/BENELUX Ltd..

### ***Kanały w technologii wysokiej rozdzielczości (high definition, HD)***

Nasi abonenci mają również dostęp do pięciu kanałów w technologii wysokiej rozdzielczości: Polsat Sport HD, Eurosport HD, HBO HD, MTVN HD oraz Discovery HD w cenie 6,00 zł brutto miesięcznie za każdy z tych kanałów. Kanały Polsat Sport HD, Eurosport HD, MTVN HD oraz Discovery HD mogą nabyć wyłącznie abonenci Pakietu Familijnego zaś kanał HBO HD jest dostępny wyłącznie dla abonentów pakietów zawierających kanał HBO.

### ***Kanały niekodowane***

Za pośrednictwem naszego dekodera, poza naszymi płatnymi pakietami programowymi, klienci mają dostęp do wszystkich niekodowanych kanałów telewizyjnych i radiowych dostępnych drogą satelitarną na terenie Polski, w tym BBC World, NBC, Bloomberg, Super RTL, ZDF, Rai News 24, Rai Due, Fashion TV, France 24 oraz wiodących polskich kanałów radiowych, w tym RMF FM, Radio Zet i trzech programów Polskiego Radia.

Zawarliśmy także umowy z nadawcami kanałów interaktywnych i telesprzedażowych (między innymi Mango 24) na podstawie których włączamy ich kanały do naszej listy programów oraz umieszczamy informacje o nich w materiałach promocyjnych w zamian za wynagrodzenie określone w tych umowach.

Po zakończeniu podstawowego okresu umowy umożliwiamy klientom korzystającym z nabytego od nas dekodera swobodny dostęp do wszystkich kanałów FTA bez ponoszenia jakichkolwiek dodatkowych opłat abonamentowych. Klient, który nabył



dekoder, a następnie skutecznie wypowiedział umowę, może korzystać z dekodera do odbioru kanałów FTA. Natomiast klientom, którzy nie wywiązują się z wiążącej ich umowy blokujemy dostęp do kanałów telewizyjnych.

### ***Rozwój oferty programowej***

Ważnym czynnikiem naszego wzrostu było wprowadzanie nowych i podnoszenie atrakcyjności dotychczasowych pakietów programowych oraz opracowywanie nowych rozwiązań technologicznych. Będziemy dalej rozwijać naszą ofertę programową (przy zachowaniu efektywnego zarządzania kosztami) poprzez włączanie nowych kanałów telewizyjnych i tworzenie nowych pakietów programowych. Uważamy, że nowe rozwiązania technologiczne pozwolą nam pozyskiwać nowych klientów i jednocześnie utrzymać współczynnik odpływu abonentów na niskim poziomie. Dopelnieniem powyższej strategii będą działania nakierowane na wzmacnianie marki „Cyfrowy Polsat” oraz podnoszenie poziomu satysfakcji naszych klientów.

### ***BBC***

Od grudnia 2007 roku oferujemy, jako jedyny operator cyfrowej telewizji satelitarnej w Polsce, cztery kanały tematyczne (BBC Knowledge, BBC Lifestyle, BBC Entertainment oraz CBeebies) produkowane przez BBC Worldwide Limited („BBC”), co w naszej opinii przyczyni się do uatrakcyjnienia oferty Pakietu Familijnego.

### ***HBO***

Od stycznia 2008 roku oferujemy trzy premiowe kanały filmowe: HBO, HBO2 oraz HBO Comedy. Kanały te dostępne są dla abonentów Pakietu Familijnego posiadających umowy abonamentowe na Pakiet Relax Mix + HBO, Pakiet Super Film, a także Pakiet HBO. Wprowadzenie do oferty dodatkowych kanałów nie jest związane z dodatkowymi kosztami technicznymi, ponieważ zapewniliśmy już wymaganą pojemność na naszych transponderach.

### ***Kanały wysokiej rozdzielczości***

Od października 2008 roku oferujemy kanały w technologii wysokiej rozdzielczości Polsat Sport HD, Eurosport HD, HBO HD, MTVN HD oraz Discovery HD.

### ***Dekodery***

Większość oferowanych przez nas dekoderek jest produkowana przez spółki EIC Spain S.L., Samsung Electronics Polska Sp. z o.o. oraz naszą spółkę zależną Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o. EIC Spain S.L. jest spółką należącą do amerykańskiej grupy EchoStar Communications Corporation, która jest wiodącym podmiotem oferującym produkty i usługi płatnej cyfrowej telewizji satelitarnej. Samsung Electronics Polska Sp. z o.o. jest spółką należącą do koreańskiej grupy Samsung Electronics Corporation Ltd., wiodącego producenta elektroniki użytkowej. Umożliwia nam ona oferowanie dekoderek naszym abonentom po niższej cenie, co wpływa pozytywnie na wzrost liczby abonentów lub obniżenie ceny i tym samym poprawienie naszej rentowności.

Oferujemy trzy typy dekoderek: dekodery standardowej rozdzielczości, dekodery DVR oraz dekodery HD umożliwiające odbiór sygnału w technologii wysokiej rozdzielczości. Oferujemy również moduły dostępu warunkowego (CAM), które współpracują z ogólnie dostępnymi dekoderekami ze złączem CI (Common Interface).

### ***Dekodery standardowej rozdzielczości***

Do dekoderek standardowej rozdzielczości znajdujących się w naszej ofercie należą przede wszystkim Samsung DSB-S305G, EchoStar DSB-717 i DSB-717A oraz dekoder D1 produkowany przez naszą spółkę zależną. Podstawowe funkcje tych dekoderek umożliwiają odbiór wszystkich kanałów dostępnych w naszej ofercie i dodatkowo kanałów FTA. Do podstawowych funkcji tych dekoderek należą: możliwość zbudowania listy ulubionych programów, elektroniczny przewodnik po programach oraz system kontroli rodzicielskiej. Cena zakupu standardowego dekodera dla klienta wynosi już od 99 zł w zależności od wybranego pakietu. Jest również dostępna opcja udostępnienia dekodera z opłatą aktywacyjną już od 79 zł.

W listopadzie 2007 roku nasz podmiot zależny, Cyfrowy Polsat Technology, uruchomił produkcję dekoderek z takimi samymi funkcjami jak dotychczas oferowane dekodery standardowej rozdzielczości. W okresie od 26 marca do 31 grudnia 2008 roku sprzedaliśmy 257 tysięcy dekoderek wyprodukowanych w naszej fabryce. Zespół inżynierów zatrudnionych w Cyfrowy Polsat Technology zaprojektował i rozwija oprogramowanie do niektórych typów oferowanych przez nas dekoderek. Pozwala nam to na usprawnienie obsługi klienta i na poprawę funkcjonalności dekoderek. Podstawowe aplikacje stworzone przez Cyfrowy Polsat Technology to: elektroniczny przewodnik po programach, lista ulubionych programów oraz komunikator umożliwiający przesyłanie klientom wiadomości tekstowych, takich jak przypominanie o płatnościach. Cyfrowy Polsat Technology będzie kontynuował pracę nad ulepszaniem oprogramowania dekoderek, aby ciągle ułatwiać naszym klientom ich użytkowanie.

#### *Dekodery DVR*

W listopadzie 2006 roku, jako pierwsi na polskim rynku, wprowadziliśmy do naszej oferty dekoder z twardym dyskiem - Echostar DVR-747. Oferowany przez nas dekoder DVR posiada wbudowany dysk twardy o pojemności 160 GB (w całości przeznaczony do użytkowania przez abonenta), na którym promocyjnie zostały umieszczone 24 popularne filmy, dostępne w cenie dekodera. Dekoder DVR umożliwia nagrywanie programów w cyfrowej jakości oraz pauzowanie programów telewizyjnych (live pause). Przyjęliśmy dwa modele dystrybucji dekoderek DVR. Pierwszy przewiduje sprzedaż dekodera w cenie 499 zł. Drugi polega na wpłaceniu przez klienta kaucji w wysokości 199 zł, po wpłaceniu której dekoder jest udostępniany abonentowi, a następnie pobierana jest od niego miesięczna opłata z tytułu udostępniania w wysokości 25 zł. Po 12 miesięcznym okresie uiszczania opłaty z tytułu udostępniania dekoder DVR przechodzi na własność abonenta.

#### *Dekodery wysokiej rozdzielczości*

W listopadzie 2007 roku wprowadziliśmy do naszej oferty dekoder HD - Samsung DSB-H370G a w październiku 2008 dekoder HD DSB 7100 firmy Echostar. Poza podstawowymi funkcjami standardowego dekodera, dekodery HD umożliwiają odbiór programów w technologii wysokiej rozdzielczości. Przyjęliśmy dwa modele dystrybucji dekoderek HD. Pierwszy przewiduje sprzedaż dekodera w cenie już od 219 zł w zależności od pakietu na który klient podpisuje umowę abonamentową. Drugi polega na udostępnianiu dekodera, z opłatą aktywacyjną w wysokości 99 zł i opłatą za udostępnienie wliczoną w opłatę aktywacyjną.

W naszej siedzibie w Warszawie prowadzimy własne centrum serwisowe, w którym serwisujemy dekodery w celu ich ponownego wprowadzenia do obiegu oraz dokonujemy napraw uszkodzonych dekoderek, w tym dekoderek będących własnością naszych abonentów. Pozwala to usprawnić obsługę klienta w zakresie napraw pogwarancyjnych, obniżyć związane z tym koszty i zwiększyć poziom satysfakcji klienta.

#### **Punkt 5.4.4 Sprzedaż**

W celu obsługi wszystkich poniżej opisanych kanałów dystrybucji stworzyliśmy własny magazyn centralny wraz z systemem logistycznym. Umożliwia on składowanie 300.000 zestawów (dekoder + karta) i przygotowanie do wydania 15.000 preaktywowanych dekoderek w ciągu doby.

Prowadzimy sprzedaż poprzez pięć kanałów dystrybucji, do których należą:

#### **Sieć sprzedaży produktów i usług cyfrowej telewizji satelitarnej**

Zorganizowaliśmy sieć sprzedaży usług płatnej cyfrowej telewizji satelitarnej obejmującą swoim zasięgiem całą Polskę. Składała się ona z 27 dystrybutorów, współpracujących z siecią 1.296 detalicznych punktów sprzedaży z ofertą płatnej telewizji satelitarnej. Dystrybutorami są niezależne podmioty gospodarcze zawierające umowy bezpośrednio z autoryzowanymi punktami sprzedaży, które na tej podstawie świadczą nasze usługi. W punktach tych nasi klienci mają możliwość podpisania umowy na świadczone przez nas usługi, zakupu dekodera oraz zamówienia profesjonalnej usługi

montażu instalacji antenowej. Punkty te udzielają porad technicznych, pośredniczą w obsłudze serwisowej dekodерów i telefonów oraz wydają urządzenia zastępcze na czas realizowania naprawy.

Autoryzowane punkty sprzedaży posiadają naszą wizualizację w postaci podświetlanych kasetonów, plafonów i innych trwałych nośników, które pełnią funkcję reklamową oraz ułatwiają ich zlokalizowanie. Zaopatrujemy je także w materiały marketingowe, w tym plakaty, broszury i ulotki w celu zwiększenia wśród naszych potencjalnych klientów zainteresowania naszymi usługami. Organizujemy dla pracujących tam sprzedawców szkolenia ukierunkowane na pozyskiwanie nowych abonentów i rozpowszechnianie informacji o atrakcyjności naszej oferty programowej. Ponadto, aby zmotywować sprzedawców do zwiększenia sprzedaży naszych pakietów programowych, wprowadziliśmy system prowizyjny dla sprzedawców. System ten polega na wypłaceniu dystrybutorowi określonej stawki za pozyskanego abonenta, której wysokość uzależniona jest od oferty programowej subskrybowanej przez pozyskanego abonenta. Dodatkowo ustalone są również bonusy za pozyskanie określonej liczby abonentów i za sprzedaż określonej liczby danego pakietu programowego, w taki sposób abyśmy w zależności od zmieniającej się sytuacji na rynku mogli pozostać konkurencyjni.

### ***Telefoniczne centrum sprzedaży (call center)***

Reklamując nasze usługi w różnych mediach podajemy numery telefonów do naszej infolinii sprzedażowej tak, aby potencjalni klienci mieli możliwość zasięgnięcia informacji na temat naszych usług, bezpośredniego złożenia zamówienia lub pozyskania adresu najbliższego punktu sprzedaży. W okresie wysokiej sprzedaży korzystamy z firm zewnętrznych, wyspecjalizowanych w świadczeniu tego typu usług. Pozwala nam to na zapewnienie wysokiego standardu obsługi i uzyskanie maksymalnych wyników sprzedaży. Dzięki temu ograniczamy koszty poprzez optymalizację wielkości naszej infrastruktury.

### ***Internet***

Dzięki naszej stronie internetowej posiadamy dostęp do rosnącej grupy klientów korzystających z tego medium. Strona [www.cyfrowypolsat.pl](http://www.cyfrowypolsat.pl) umożliwia szczegółowe zapoznanie się z naszą ofertą, zamówienie zestawu odbiorczego wraz z wybranymi pakietami programowymi lub abonamentowymi lub odszukanie adresu najbliższego punktu sprzedaży. Dotychczasowi klienci mogą nabyć poprzez ten kanał dystrybucji dodatkowe pakiety programowe oraz doładować konto swojego telefonu.

### ***Sprzedaż bezpośrednia***

Ten kanał dystrybucji pozwala nam na precyzyjne dotarcie do wybranych grup klientów, bezpośredni kontakt z klientem oraz zwiększenie zasięgu sieci sprzedaży. Współpracujemy z dwoma podmiotami, które prowadzą dystrybucję naszych pakietów programowych i zestawów odbiorczych na zasadzie sprzedaży bezpośredniej.

### ***Przenośne stoiska sprzedaży***

Prowadzimy również sprzedaż wykorzystując przenośne stoiska sprzedaży w centrach handlowych oraz podczas imprez masowych. Ze względu na dobrą wizualizację oraz wyposażenie w materiały promocyjne takie jak ulotki i foldery, stoiska te pełnią również funkcję reklamową. Ze względu na satysfakcjonujące wyniki sprzedaży w tym kanale dystrybucji planujemy dalszy jego rozwój.

### ***Sezonowość sprzedaży***

Sprzedaż wyrażona jako liczba zawartych umów abonamentowych podlega sezonowym wahaniom. Największą część naszej rocznej sprzedaży realizujemy w czwartym kwartale.

Poniższa tabela przedstawia liczbę abonentów netto pozyskanych w poszczególnych kwartałach oraz procentowy udział w stosunku do liczby pozyskanych abonentów w ciągu roku:

|                        | 2008    | 2007    | 2006    | 2005    |
|------------------------|---------|---------|---------|---------|
| styczeń – marzec       | 118.902 | 195.868 | 74.437  | 41.300  |
| udział procentowy      | 18%     | 25%     | 12%     | 16%     |
| kwiecień – czerwiec    | 100.426 | 92.195  | 62.643  | 24.232  |
| udział procentowy      | 15%     | 11%     | 10%     | 9%      |
| lipiec – wrzesień      | 114.868 | 133.905 | 66.855  | 42.360  |
| udział procentowy      | 17%     | 17%     | 11%     | 16%     |
| październik - grudzień | 324.469 | 372.712 | 412.985 | 155.646 |
| udział procentowy      | 50%     | 47%     | 67%     | 59%     |
| Abonenci netto razem   | 658.665 | 794.680 | 616.920 | 263.538 |
|                        | 100%    | 100%    | 100%    | 100%    |

#### **Punkt 5.4.5 Obsługa klienta**

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

Do obsługi klienta używamy zaawansowanego systemu zarządzania relacjami z klientami (CRM) stworzonego przez naszych specjalistów w oparciu o zintegrowaną platformę obsługującą między innymi telefon, faks, mail, SMS i automatyczne odtwarzanie głosowe przygotowywanych informacji tekstowych oraz standardową korespondencję pocztową. System zarządzania relacjami z klientami pozwala kompleksowo realizować oraz dokumentować obsługę wszelkich zgłoszeń.

System zarządzania relacjami z naszymi klientami został wzbogacony o nowe funkcjonalności, min.: elektroniczne archiwum za pomocą którego dokumenty papierowe procesowane są w sposób elektroniczny, co pozwala na oszczędność czasu i poprawia bezpieczeństwo przechowywanych danych oraz zintegrowany system komunikacji z abonentami obejmujący naszą stronę internetową, internetowe centrum obsługi klienta, wiadomości tekstowe wysyłane na ekran telewizora oraz interaktywny system odpowiedzi głosowej. Ponadto wdrożyliśmy nowoczesny system utrzymania klienta oraz system monitoringu płatności.

#### **Telefoniczne Centrum Obsługi Klienta (Call Center)**

Posiadamy telefoniczne centrum obsługi klienta liczące 333 stanowiska telefoniczne i 70 stanowisk back office do obsługi pisemnych zgłoszeń (między innymi faksowych i e-mailowych). Telefoniczne centrum obsługi klienta pozostaje do dyspozycji klientów 24 godziny na dobę, 7 dni w tygodniu. Udziela ono odpowiedzi na pytania dotyczące instalacji i użytkowania dekodérów, lokalizacji naszych punktów sprzedaży, jak również informuje o naszych pakietach programowych oraz pozwala na zamówienie usług.

Dla zapewnienia maksymalnego bezpieczeństwa (uniezależnienie od zdarzeń losowych) telefoniczne centrum obsługi klienta posiada łącza światłowodowe od dwóch niezależnych operatorów telekomunikacyjnych oraz podwójny system teletransmisyjny.

#### **Internetowe centrum obsługi klienta (ICOK)**

Internetowe centrum obsługi klienta jest zaawansowanym narzędziem informatycznym, które za pośrednictwem Internetu zapewnia bezpieczny i bezpłatny dostęp do zasobów back office oraz pomocy technicznej w trybie online. Poprzez naszą stronę [www.cyfrowypolsat.pl](http://www.cyfrowypolsat.pl) klienci mają możliwość: sprawdzenia stanu swoich płatności, wydrukowania przelewu

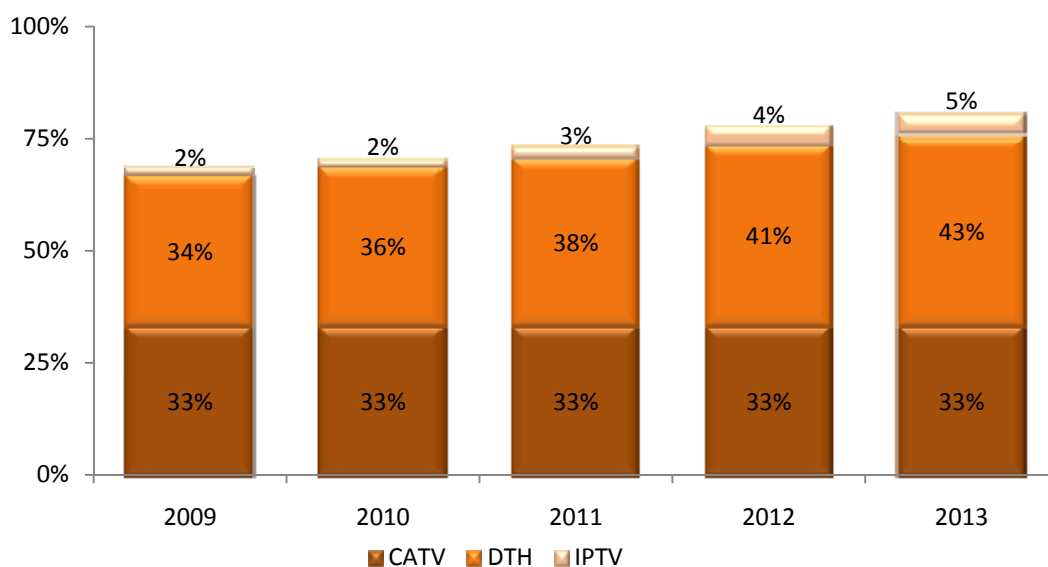
pocztowego lub zlecenia płatności w banku, przejrzania historii zmian w umowie pomiędzy stronami, zapoznania się z parametrami swojego dekodera, wydrukowania jego instrukcji obsługi, ponowienia nadawanego sygnału, przywrócenia fabrycznego ustawienia kodu PIN swojego dekodera, przeksięgowania środków pomiędzy pakietami, zmiany danych osobowych oraz zapoznania się z nowościami w ofercie programowej.

Dodatkowo ICOK został rozbudowany o możliwość dokonywania opłat za pomocą karty płatniczej, wykonywania e-przelewów, a w chwili obecnej pracujemy nad wdrożeniem rozwiązań płynących z bankowości elektronicznej. Ponadto system ten został wzbogacony o funkcjonalności związane z obsługą naszego nowego produktu MVNO: wglądu do informacji związanych z użytkowanym numerem telefonu (rachunek szczegółowy), zasilenia konta użytkowanego numeru telefonu lub innego numeru w naszej sieci, sprawdzenia historii dokonywanych zasileń, prostej aktywacji lub dezaktywacji wybranych usług dodatkowych i promocyjnych, bezpłatnego wglądu do szczegółowego wykazu usług, wglądu do dostępnych darmowych jednostek w ramach wybranych aktywnych usług/pakietów, kontaktu z Centrum Obsługi Klienta. Ponadto abonenci posiadają dodatkowo możliwość uzyskania informacji o ostatniej wystawionej fakturze, a także historii dokonywanych wpłat.

#### **Punkt 5.4.6      Perspektywy rozwoju**

Ze względu na niską liczbę ogólnodostępnych naziemnych analogowych kanałów telewizyjnych i rosnący dochód rozporządzalny Polaków, wierzymy, że wysoka dynamika wzrostu tego rynku obserwowana w kilku ostatnich latach nadal będzie się utrzymywać. Uważamy, że ze względu na stosunkowo niskie nasycenie usług płatnej telewizji w Polsce (66%) w porównaniu do krajów Europy Zachodniej (średnia dla pięciu najbardziej rozwiniętych rynków płatnej telewizji kształtuje się na poziomie powyżej 90%) rynek cechuje się dużym potencjałem wzrostu. W naszej opinii dostępność sygnału płatnej cyfrowej telewizji satelitarnej na całym terytorium Polski i większa liczba kanałów w ofercie programowej w porównaniu z telewizjami kablowymi powinny przyczynić się do tego, że klienci podczas wyboru formy płatnej telewizji będą najczęściej decydować się na cyfrową telewizję satelitarną. Uważamy, że poprzez wysokiej jakości ofertę programową i konkurencyjne ceny będziemy w stanie wykorzystać ten trend w przyszłości i w dalszym ciągu będziemy powiększać naszą bazę abonencką.

Poniższy wykres przedstawia prognozowany rozwój rynku płatnej telewizji w Polsce w latach 2009-2013.



Źródło: Informa , Eastern European TV, 12 edycja (nasycenie telewizji kablowej skorygowana do danych opublikowanych przez polskich operatorów)

Na polskim rynku płatnej cyfrowej telewizji satelitarnej działa czterech operatorów. Na lepiej rozwiniętych rynkach Europy Zachodniej, gdzie procesy konsolidacyjne już się zakończyły, w każdym kraju działa jedna cyfrowa platforma satelitarna.

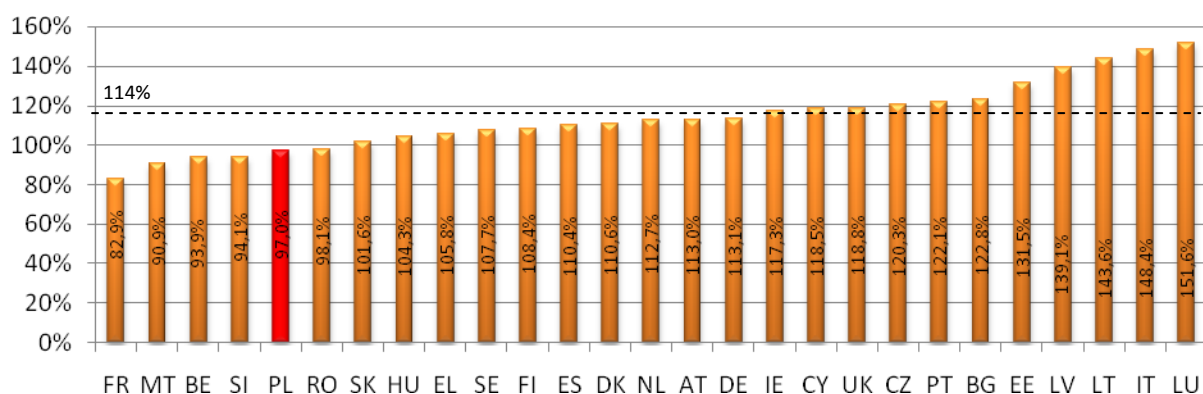
## Punkt 5.5. Usługi telekomunikacyjne

### Otoczenie rynkowe

Dane na temat rynku usług telefonicznych dostępne są zazwyczaj w drugiej połowie kolejnego roku, tym samym ostatnie dostępne dane dotyczą roku 2007.

Polski rynek usług telefonii komórkowej jest rozwinięty w mniejszym stopniu w porównaniu do większości krajów Unii Europejskiej. Wg raportu Komisji Europejskiej Polska znalazła się w 2007 roku na 23 miejscu ze wszystkich 27 krajów Unii Europejskiej wg kryterium penetracji rynku. Szacowane dla Polski nasycenie na poziomie 97% znalazła się zdecydowanie poniżej średniej dla Unii, która wyniosła 114% (październik 2007).

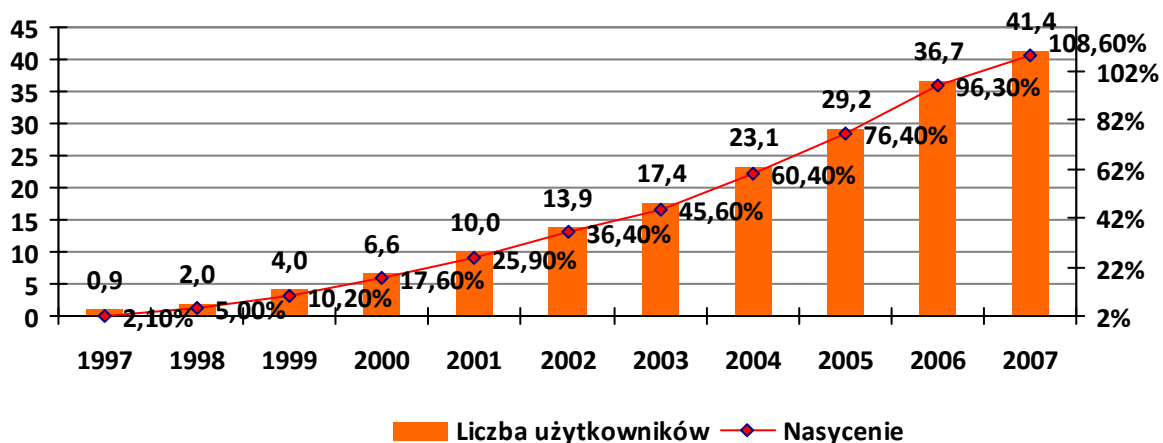
Poniższy wykres przedstawia nasycenie telefonią komórkową w krajach Unii Europejskiej wg. stanu na 1 października 2007 roku.



Źródło: 13 raport implementacyjny Komisji Europejskiej

Według „Raportu o stanie rynku telekomunikacyjnego w 2007 roku” przygotowanego przez UKE nominalna liczba użytkowników telefonii komórkowej na koniec 2007 roku wynosiła 41,4 mln (wyluczając nieaktywnych użytkowników wyniosła 33,7 mln) i wzrosła w stosunku do roku 2006 o 12%. Oznacza to, że na 100 mieszkańców Polski przypadało 108,6 użytkowników telefonii komórkowej w rozumieniu liczby nominalnej kart SIM.

Poniższy wykres przedstawia nominalną liczbę użytkowników oraz nominalne nasycenie rynku w Polsce.

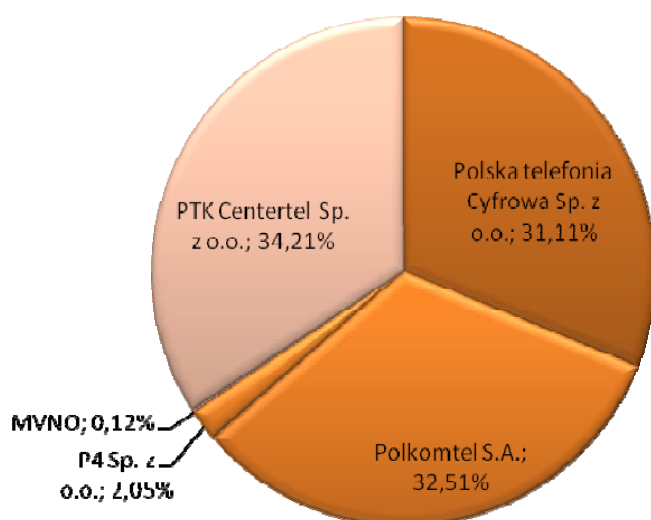


Źródło: „Raport o stanie rynku telekomunikacyjnego w 2007 roku” - Urząd Komunikacji Elektronicznej

Na dzień 31 grudnia 2007 roku na rynku telefonii komórkowej działało 8 operatorów, w tym 4 operatorów działających w oparciu o własną sieć radiową (Polkomtel S.A., Polska Telefonia Cyfrowa Sp. z o.o., PTK Centertel Sp. z o.o. i w ograniczonym zakresie P4 Sp. z o.o.) oraz 4 operatorów MVNO (emFinance Sp. z o.o., Avon Mobile Sp. z o.o., MNI S.A. oraz Wirtualna Polska S.A.). P4 Sp. z o.o. oraz emFinance Sp. z o.o. korzystają z sieci Polkomtel S.A. zaś pozostali operatorzy MVNO korzystają z sieci PTK Centertel Sp. z o.o. Wszyscy wirtualni operatorzy świadczyli w 2007 roku wyłącznie usługi przedpłacone.

Doświadczeni operatorzy (PTK Centertel Sp. z o.o., PTC SP. z o.o. oraz Polkomtel S.A.) w dalszym ciągu zdecydowanie przewodzą zarówno wg kryterium liczby użytkowników jak również przychodów z telefonii ruchomej, w obu przypadkach utrzymując ponad 30%-owy udział w rynku.

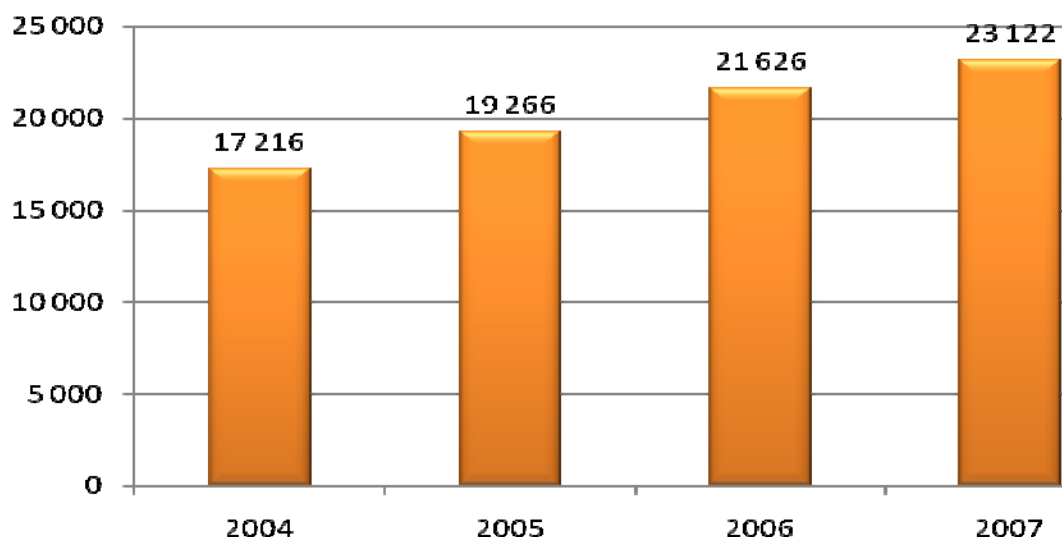
Poniższy wykres przedstawia udział operatorów w rynku w 2007 roku wg. liczby klientów.



Źródło: „Raport o stanie rynku telekomunikacyjnego w roku 2007” - Urząd Komunikacji Elektronicznej

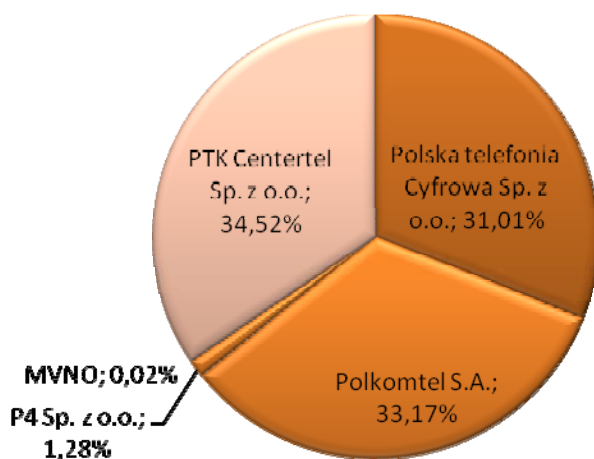
Wartość rynku telefonii komórkowej mierzona wielkością przychodów osiąganych przez operatorów rośnie wraz ze wzrostem liczby użytkowników. W 2007 roku wartość tego rynku wyniosła 23.122 milionów złotych i wzrosła w stosunku do 2006 roku o 6%. Średnioroczna składowa stopa wzrostu w latach 2004-2007 wyniosła 10,3%.

Poniższy wykres przedstawia wartość rynku telefonii komórkowej w latach 2004 – 2007 szacowany wielkością przychodów netto z działalności telekomunikacyjnej (w milionach złotych na koniec danego roku).



Źródło: „Raport o stanie rynku telekomunikacyjnego w roku 2007”- Urząd Komunikacji Elektronicznej

Poniższy wykres przedstawia udział operatorów w rynku w 2007 roku wg. przychodów netto z telefonii ruchomej.

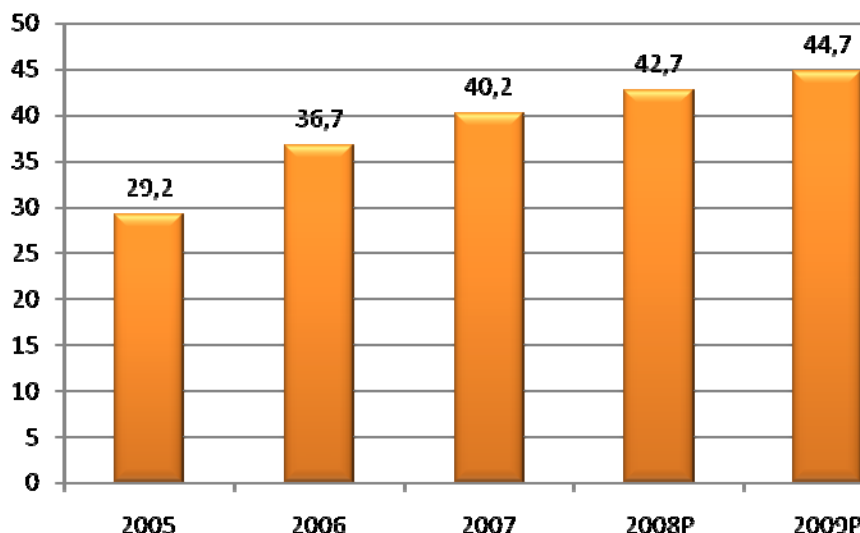


Źródło: Raport o stanie rynku telekomunikacyjnego w roku 2007”- Urząd Komunikacji Elektronicznej



## **Trendy**

Zgodnie z prognozami firmy analitycznej PMR Ltd. przedstawionymi w raporcie „Rynek telekomunikacyjny w Polsce 2006-2009” w najbliższych latach, mimo że nasycenie osiągnie 100%, liczba użytkowników telefonii komórkowej będzie stale rosła, choć dynamika tego wzrostu będzie malejąca. Według Urzędu Komunikacji Elektronicznej należy się spodziewać, że nowi operatorzy odbiorą przede wszystkim klientów działającym obecnie na rynku operatorom. Poniższy wykres przedstawia liczbę użytkowników telefonii komórkowej w Polsce w latach 2005 – 2009 (w milionach na koniec danego roku).



Źródło: „Raport o stanie rynku telekomunikacyjnego w roku 2007”- Urząd Komunikacji Elektronicznej za „Rynek telekomunikacyjny w Polsce 2006 – 2009” – PMR Research; dane za rok 2008 i 2009 są danymi prognozowanymi

## **Konkurencja**

Rynek usług telefonii mobilnej w Polsce jest rynkiem silnie spolaryzowanym. Z jednej strony jest zdominowany przez trzech dużych operatorów tradycyjnych kontrolujących ponad 97% rynku mierzonego liczbą aktywnych kart SIM (wg raportu UKE: Raport o stanie rynku telekomunikacyjnego za 2007 r.). Z drugiej strony, pomimo dominacji dużych graczy nowy operator infrastrukturalny (P4) zdołał pozyskać na koniec 2008 roku 2 mln aktywnych klientów (wg oświadczenia P4). Również operatorzy alternatywni widzą szansę na pozyskanie znaczącej liczby klientów w modelu działania MVNO. Na dzień 18 listopada 2008 roku do rejestru prowadzonego przez prezesa UKE zgłosiło się 217 przedsiębiorców planujących świadczenie usług MVNO a do lutego 2009 dziesięć podmiotów rozpoczęło komercyjne świadczenie usług telefonii komórkowej i zapowiadane są kolejne wejścia na rynek w roku bieżącym. Większość operatorów wirtualnych świadczy podstawowe usługi telekomunikacyjne w systemie przedpłaconym a tylko kilku z nich (min. Cyfrowy Polsat) wprowadziło na rynek ofertę abonamentową.

## **Nasze oferta**

Świadczymy usługi telefonii komórkowej w ofercie przedpłaconej (pre-paid) i ofercie abonamentowej (pos-tpaid).

W ramach oferty przedpłaconej dostępne są dwa rodzaje zestawów startowych o nominale 7 zł i 25 zł brutto. Aby doładować swoje konto klienci mają do dyspozycji cztery kwoty doładowania (10 zł, 25 zł, 50 zł i 100 zł). Doładowania dystrybuowane są w formie karty zdrapki i w formie doładowania elektronicznego poprzez terminale znajdujące się w sieciach sprzedaży doładowań.

Klienci korzystający z oferty przedpłaconej mają również możliwość korzystania z ofert specjalnych, jak również promocji dedykowanych jednocześnie użytkownikom usług telewizyjnych.

W ramach naszej oferty abonamentowej klienci mają możliwość samodzielnego określania wysokości miesięcznego abonamentu (w przedziale od 10 zł do 55 zł), wyboru terminala telefonicznego oraz ceny jego zakupu, jak również długości trwania umowy na czas określony. Wybierając odpowiedni zestaw niniejszych parametrów klient otrzymuje indywidualną liczbę minut dostępnych w ramach miesięcznego abonamentu. Również w ramach oferty abonamentowej klient może wybrać dowolną liczbę dodatkowych usług promocyjnych pozwalających na zoptymalizowanie kosztów związanych z telefonią komórkową.

### ***Telefony***

Obecnie nasi klienci mają możliwość wybierania spośród siedmiu terminali telefonicznych dostępnych w ofercie, jednakże asortyment ten jest stale odświeżany poprzez wprowadzanie do sprzedaży nowości rynkowych renomowanych producentów aparatów telefonicznych. Jeden z terminali dostępny jest pod marką własną Cyfrowego Polsatu również w charakterze zestawu „przedpłaconego”.

### ***Obsługa klienta***

Posiadamy w ramach własnego Centrum Obsługi Klienta grupę pracowników dedykowaną do obsługi klientów usług telefonicznych. W ramach działalności tej jednostki powstały procesy, niezbędne z punktu widzenia rynku telekomunikacyjnego, pozwalające na obsługę klientów telefonii mobilnej w pełnym zakresie. Obsługa klienta wspierana jest przez szereg narzędzi technicznych, między innymi przez zaawansowany system zarządzania relacjami z klientami, pozwalający na bezpośrednią obsługę, utrzymanie i zarządzanie relacjami z klientami na najwyższym poziomie.

### ***Sprzedaż***

Usługi telefonii przedpłaconej dostępne są w ponad 20 tys. punktów sprzedaży na terenie kraju na podstawie zawartych umów dystrybucyjnych pomiędzy nami i partnerami handlowymi. Doładowania elektroniczne dostępne są w ponad 60 tys. punktów detalicznych.

Oferta usług abonamentowych dostępna jest w 613 wyselekcjonowanych Autoryzowanych Punktach Sprzedaży Cyfrowego Polsatu.

### ***Technologie i infrastruktura***

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

### ***Współpraca międzyoperatorska***

Posiadamy umowy o współpracy międzyoperatorskiej ze wszystkimi operatorami sieci komórkowych w Polsce i największymi operatorami sieci stacjonarnych.

Z pozostałymi operatorami stacjonarnymi wiążą nas pośrednie relacje poprzez umowę na transfer i tranzyt ruchu zawartą z TPSA. W zakresie ruchu międzynarodowego posiadamy podpisane umowy z TPSA, PTC i TATA Communications. Dzięki temu możliwe jest świadczenie usług połączeń międzynarodowych.

W zakresie roamingu międzynarodowego strategicznym partnerem jest dla nas hiszpański operator Telefonica i broker międzynarodowy MACH. Jednocześnie podpisujemy bezpośrednie umowy roamingowe z operatorami telefonii ruchomej.

#### **Punkt 5.6. Rynki zbytu i uzależnienie od odbiorcy lub dostawcy**

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

### **Punkt 6. Omówienie wyników operacyjnych i finansowych**

#### **Punkt 6.1. Źródła przychodów z działalności operacyjnej**

Na nasze przychody z działalności operacyjnej składają się przychody (i) z opłat abonamentowych, (ii) z dzierżawy zestawów odbiorczych, (iii) ze sprzedaży zestawów odbiorczych i telefonów, (iv) ze sprzedaży usług emisji i transmisji sygnału oraz (v) 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, z których korzystają abonenci. W 2008 roku przychody z opłat abonamentowych stanowiły 86,5% naszych przychodów z działalności operacyjnej, w porównaniu do 83,5% w 2007 roku.

##### ***Przychody ze dzierżawy zestawów odbiorczych i telefonów***

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 w tej kategorii generowane są przez klientów pozyskanych w okresie, kiedy dzierżawa była główną metodą, za pośrednictwem której udostępnialiśmy zestawy odbiorcze abonentom oraz przez klientów dzierżawiących droższe dekodery HD i DVR oraz w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 grudnia 2008 roku, kiedy to odnotowaliśmy istotny wzrost udziału dzierżawionych zestawów odbiorczych. Od grudnia 2004 roku oferujemy naszym klientom w większości zakup zestawów odbiorczych. Przychody z dzierżawy zestawów odbiorczych w 2008 roku stanowiły 0,6% naszych przychodów z działalności operacyjnej, w porównaniu do 0,7% w 2007 roku.

##### ***Przychody ze sprzedaży zestawów odbiorczych i telefonów***

Przychody w tej kategorii 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 oraz przychody ze sprzedaży telefonów. Cena sprzedaży dla abonenta zależy od wartości początkowej dekodera, zestawu odbiorczego lub telefonu, od struktury pakietów usług programowych zakupionych przez abonenta oraz, w przypadku opcji wykupu, od długości obowiązywania kontraktu. W 2008 roku przychody ze sprzedaży zestawów odbiorczych i telefonów stanowiły 8,9% naszych przychodów z działalności operacyjnej, w porównaniu do 13,5% w 2007 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 nadawcom, którzy są zarazem naszymi licencjodawcami. Dodatkowo, do tej kategorii przychodów zaliczyliśmy przychody z połączeń telekomunikacyjnych związanych z naszym telefonicznym centrum obsługi klienta. W 2008 roku przychody ze sprzedaży stanowiły 1,5% naszych przychodów z działalności operacyjnej, w porównaniu do 1,5% w 2007 roku.

### **Pozostałe przychody operacyjne**

Pozostałe przychody operacyjne stanowiły 2,6% naszych przychodów z działalności operacyjnej w 2008 roku, w porównaniu do 0,8% w 2007 roku. Na pozostałe przychody operacyjne składają się głównie:

(i) odszkodowania za utracony i uszkodzony sprzęt. Abonenci użytkujący dzierżawiony od nas zestaw odbiorczy w momencie rozwiązania umowy mają obowiązek jego zwrotu. W przypadku gdy jest on uszkodzony, klient jest obciążany kosztami jego naprawy. Jeżeli klient z różnych przyczyn nie zwróci dekodera, jest obciążany równowartością jego ceny. W przypadku, gdy klient zwróci nam nieuszkodzony dekodery, zwracamy mu kaucję zdeponowaną w momencie zawarcia z nami umowy;

(ii) przychody z nieruchomości inwestycyjnych obejmują czynsz wniesiony przez najemców zewnętrznych wynajmujących powierzchnie biurowe i magazynowe na terenie nieruchomości, gdzie znajduje się nasza siedziba. Czynsz wnoszony był na rzecz naszej spółki zależnej Praga Business Park, która nabyła tę nieruchomość we wrześniu 2006 roku, a z którą połączyliśmy się z dniem 31 grudnia 2008 roku;

(iii) inne przychody operacyjne obejmują głównie przychody z tytułu usług reklamowych, transportowych mailingowych i odszkodowań;

### **Punkt 6.2. Źródła kosztów działalności operacyjnej**

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

#### **Amortyzacja**

Na wartość amortyzacji miały wpływ głównie amortyzacja urządzeń technicznych i maszyn oraz amortyzacja nieruchomości i wartości niematerialnych oraz amortyzacja dekodery udostępnionych przez nas naszym abonentom. Koszty amortyzacji stanowiły 2,7% kosztów działalności operacyjnej w 2008 roku w porównaniu do 2,9% w 2007 roku.

#### **Koszty licencji programowych**

Koszty licencji programowych stanowią sumę (i) miesięcznych opłat licencyjnych na rzecz nadawców, w szczególności kanałów wchodzących w skład Pakietu Familijnego 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 stawki 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 wnoszenia 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. Nasze opłaty licencyjne są w większości denominowane w euro i dolarach amerykańskich. Koszty licencji programowych stanowiły 27,4% kosztów działalności operacyjnej w 2008 roku w porównaniu do 23,5% w 2007 roku.

### ***Koszty przesyłu sygnału***

Koszty przesyłu sygnału stanowią sumę (i) kosztów najmu pojemności satelitarnej, (ii) opłaty za usługi dostępu warunkowego na rzecz Nagravision, która od grudnia 2005 roku obliczana jest jako iloczyn miesięcznej jednostkowej stawki za aktywną kartę kodową oraz liczby aktywnych kart oraz (iii) innych kosztów przesyłu sygnału. Zarówno koszt pojemności satelitarnej jak i stawka opłaty za usługę dostępu warunkowego denominowane są w euro. Koszty przesyłu sygnału stanowiły 7,3% kosztów działalności operacyjnej w 2008 roku w porównaniu do 7,5% w 2007 roku.

### ***Koszty dystrybucji i marketingu***

Koszty dystrybucji i marketingu stanowią sumę kosztów (i) prowizji dla dystrybutorów, (ii) marketingu, (iii) mailingu, (iv) call center oraz (v) innych kosztów.

(i) 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. Koszty prowizji dotyczące zawarcia określonej umowy z abonentem są rozliczane w czasie przez podstawowy okres umowy. Koszty prowizji dla dystrybutorów, których nie można jednoznacznie przypisać do danej 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 duża część 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) 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. Wydatki te nie są w sposób bezpośredni uzależnione od liczby abonentów.

(iii) 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, zmianach cenników lub regulaminu świadczenia usług. Tego typu 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.

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

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

Koszty dystrybucji i marketingu stanowiły 25,1% kosztów działalności operacyjnej w 2008 roku w porównaniu do 19,4% w 2007 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, wynagrodzeń 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 działach obsługi klienta i dystrybucji. Pozwala nam to na elastyczne kształtowanie struktury zatrudnienia,

dopasowanej do cechującej się dużą sezonowością sprzedaży. Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników stanowiły 7,4% kosztów działalności operacyjnej w 2008 roku w porównaniu do 6,1% w 2007 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 i telefonów ma na celu zwiększenie atrakcyjności cenowej i przez to dostępności naszej oferty dla możliwie najszerszej grupy osób zainteresowanych usługami płatnej cyfrowej telewizji satelitarnej oraz usługami telekomunikacyjnymi, co, pomimo generowania dodatkowych kosztów, ma istotny wpływ na rozwój naszej bazy abonentów i dynamiczny wzrost przychodów z opłat abonamentowych oraz z usług telekomunikacyjnych. Ceny detaliczne anten satelitarnych sprzedawanych klientom nie są przez nas subsydiowane.

Aby ograniczyć koszty pozyskania dekoderek, w listopadzie 2007 roku nasz podmiot zależny, Cyfrowy Polsat Technology, rozpoczął 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.

Koszt własny sprzedanych zestawów odbiorczych stanowił 20,2% kosztów działalności operacyjnej w 2008 roku w porównaniu do 32,3% w 2007 roku.

#### ***Pozostałe koszty operacyjne***

Do pozycji tej kategorii kosztów zaliczamy: (i) odpisy aktualizujące wartość aktywów, (ii) zużycie materiałów (głównie biurowych i technicznych) i energii, (iii) koszty napraw i konserwacji, (iv) koszty najmu lokali, (v) koszty usług prawnych, doradczych i konsultingowych, (vi) koszty połączeń międzyoperatorskich, (vii) koszty windykacji, (viii) koszty usług bankowych, (ix) koszty usług telekomunikacyjnych, (x) opłaty na rzecz Polskiego Instytutu Sztuki Filmowej, (xi) koszty ochrony, (xii) inne podatki i opłaty, (xiii) koszty informatyczne, oraz (xiv) pozostałe koszty operacyjne.

Pozostałe koszty operacyjne stanowiły 9,8% kosztów działalności operacyjnej w 2008 roku w porównaniu do 8,3% w 2007 roku.

### **Punkt 6.3. Czynniki i zdarzenia mające znaczący wpływ na naszą działalność i osiągnięte wyniki w 2008 roku**

#### ***Promocje wprowadzone w czwartym kwartale 2007 roku***

W związku z tym, iż okres największej sprzedaży przypada na czwarty kwartał roku, w czwartym kwartale 2007 roku przygotowaliśmy specjalne promocje dla potencjalnych abonentów. W ramach promocji realizowanej w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 grudnia 2007 roku nowo pozyskiwanym abonentom oferowaliśmy nasze usługi bez konieczności wnoszenia opłat abonamentowych przez okres pięciu miesięcy od dnia podpisania umowy na okres podstawowy. Jednocześnie podstawowy okres umów wynosił 24 miesiące. Tak skonstruowana oferta spowodowała nieznaczne obniżenie ARPU, w okresie podstawowym umów zawartych z klientami pozyskanymi w ramach tych promocji.

#### ***Sytuacja konkurencyjna***

Rynek na którym działamy jest bardzo dynamiczny i konkurencyjny. Na rynku tym działają cztery podmioty będące operatorami platform cyfrowych: Canal + Cyfrowy, będący operatorem platformy pod nazwą Cyfra +, ITI Neovision obsługujący platformę 'n', Telekomunikacja Polska świadcząca usługi DTH oraz Cyfrowy Polsat S.A. obsługujący platformę Cyfrowy Polsat. W ciągu 2008 roku sytuacja konkurencyjna znacząco się zaostrzyła.

Zaostrzona konkurencja na rynku miała wpływ na oferty specjalne zaoferowane naszym nowo pozyskiwanym abonentom, szczególnie w czwartym kwartale 2008 roku, kiedy to w ramach realizowanej promocji nowo pozyskiwanym abonentom oferowaliśmy nasze usługi bez konieczności wnoszenia opłat abonamentowych przez okres od 3 do 12 miesięcy od dnia

podpisania umowy na okres podstawowy od 24 do 36 miesięcy. Tak skonstruowana oferta spowoduje nieznaczne obniżenie ARPU, w okresie podstawowym umów zawartych z klientami pozyskanymi w ramach tych promocji.

### **Zmiany kursów walut**

Złoty jest naszą walutą funkcjonalną i sprawozdawczą. Nasze główne 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 celu zabezpieczenia się przed wahaniami kursów walut w sierpniu 2008 roku zawarliśmy z Invest Bankiem umowę na zakup 2.000 dolarów amerykańskich miesięcznie po stałym kursie 2,3180 zł za dolara amerykańskiego przez okres 11 miesięcy zaczynający się 1 października 2008 roku. We wrześniu 2008 roku zawarliśmy z Invest Bankiem umowę na zakup 1.500 euro miesięcznie po stałym kursie 3,4590 zł za euro przez okres 6 miesięcy zaczynający się 1 października 2008 roku.

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.

## **Punkt 6.4. Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej**

### **Przegląd sytuacji operacyjnej DTH**

|                                                                                  | Okres 12 miesięcy zakończony |                      |                    |
|----------------------------------------------------------------------------------|------------------------------|----------------------|--------------------|
|                                                                                  | 31 grudnia 2008 roku         | 31 grudnia 2007 roku | Różnica procentowa |
| <b>Liczba abonentów na koniec okresu, z czego:</b>                               | <b>2.726.993</b>             | <b>2.068.328</b>     | <b>31,8%</b>       |
| Liczba abonentów Pakietu Familijnego na koniec okresu                            | 2.286.191                    | 1.827.011            | 25,1%              |
| Liczba Abonentów Pakietu Mini na koniec okresu                                   | 440.802                      | 241.317              | 82,7%              |
| <b>Średnia liczba abonentów, z czego:</b>                                        | <b>2.307.413</b>             | <b>1.590.520</b>     | <b>45,1%</b>       |
| Średnia liczba abonentów <sup>1)</sup> Pakietu Familijnego                       | 1.998.180                    | 1.424.187            | 40,3%              |
| Średnia liczba abonentów Pakietu Mini                                            | 309.233                      | 166.333              | 85,9%              |
| <b>Współczynnik odpływu abonentów (churn)<sup>2)</sup> z czego:</b>              | <b>7,5%</b>                  | <b>5,1%</b>          | <b>2,4 pp</b>      |
| Współczynnik odpływu abonentów Pakietu Familijnego (churn)                       | 8,6%                         | 5,7%                 | 2,9 pp             |
| Współczynnik odpływu abonentów Pakietu Mini (churn)                              | 0,1%                         | 0,0%                 | 0,1 pp             |
| <b>Średni miesięczny przychód na abonenta (ARPU)<sup>3)</sup> (zł), z czego:</b> | <b>35,3</b>                  | <b>34,7</b>          | <b>1,7%</b>        |
| Średni miesięczny przychód na abonenta (ARPU) Pakietu Familijnego (zł)           | 39,4                         | 37,8                 | 4,2%               |
| Średni miesięczny przychód na abonenta (ARPU) Pakietu Mini (zł)                  | 8,6                          | 8,4                  | 2,4%               |
| <b>Średni koszt pozyskania abonenta (SAC)<sup>4)</sup> (zł),</b>                 | <b>116,4</b>                 | <b>143,8</b>         | <b>(19,1%)</b>     |

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 należnych z tytułu opłat abonamentowych w danym okresie przez średnią liczbę abonentów w danym okresie i przez liczbę miesięcy w danym okresie;

4) liczony suma przez podzielenie prowizji wypłaconych dystrybutorom oraz Telefonicznemu Centrum Obsługi Klienta w danym okresie przez liczbę zawartych umów abonenckich;

Na dzień 31 grudnia 2008 roku z usług korzystało łącznie 2.726.993 abonentów, 31,8% więcej niż na dzień 31 grudnia 2007 roku, kiedy to z naszych usług korzystało 2.068.328 abonentów. Tak znaczący wzrost naszej bazy abonentów

zawdzięczamy właściwemu sprofilowaniu usług i cen za te usługi na rynku DTH. Liczba abonentów Pakietu Familijnego wzrosła o 25,1% do 2.286.191 zaś liczba klientów Pakietu Mini wzrosła o 82,7% do 440.802 abonentów. Przez liczbę abonentów Pakietu Mini rozumiemy sumę abonentów Pakietu Mini i Mini Max.

Współczynnik odpływu abonentów w 2008 roku wzrósł do 7,5% w okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2008 roku w porównaniu do 5,1% w analogicznym okresie 2007 roku. Wzrost ten wynika przede wszystkim ze wzrostu współczynnika odpływu abonentów Pakietu Familijnego, który wzrósł do 8,6% w 2008 roku z 5,7% w 2007 roku. Wzrost współczynnika odpływu abonentów Pakietu Familijnego jest częściowo spowodowany przeprowadzonymi przez nas rozwiązaniami umów w następstwie zmiany procedur windykacyjnych, co nie miało miejsca w 2007 roku. Dodatkowo w 2008 roku znacznie wzrosła liczba abonentów poza okresem podstawowym umowy w porównaniu do 2007 roku, co miało wpływ na zwiększenie wskaźnika odpływu abonentów.

Średni miesięczny przychód na abonenta wzrósł o 1,7% do 35,3 zł w 2008 roku z 34,7 zł w 2007 roku. Średni miesięczny przychód na abonenta Pakietu Familijnego wzrósł o 4,2% do 39,4 zł z 37,8 zł w 2007 roku. Wzrost ten wynika przede wszystkim z faktu, iż od dnia 1 stycznia 2008 roku oferujemy naszym abonentom dodatkowo płatne pakiety premium HBO oraz Super Film, które cieszą się popularnością wśród naszych abonentów, jak również z faktu, że od dnia 1 stycznia 2008 roku podwyższyliśmy cenę naszego Pakietu Familijnego do 37,90 zł dla klientów poza okresem podstawowym umowy. Wzrost ten został częściowo zniwelowany przez niższe ARPU rozpoznane od klientów pozyskanych w trakcie czwartego kwartału 2007 roku, kiedy to oferowaliśmy klientom sześciomiesięczny okres promocyjny, w którym nie byli zobowiązani do wnoszenia opłat abonamentowych.

Średni koszt pozyskania abonenta spadł o 19,1% do 116,4 zł w okresie dwunastu miesięcy zakończonym 31 grudnia 2008 roku ze 143,8 zł w analogicznym okresie 2007 roku dzięki zoptymalizowaniu struktury stawek prowizji dla dystrybutorów.

#### **Punkt 6.5. Omówienie różnic pomiędzy osiągniętymi wynikami finansowymi a wcześniej publikowanymi prognozami**

Spółka nie publikowała prognoz wyników na rok 2008.

#### **Punkt 6.6. Przegląd sytuacji finansowej**

Poniższe omówienie wyników za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2008 roku zostało dokonane na podstawie sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2008 roku sporządzonego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, obowiązującymi na dzień 1 stycznia 2008 roku. Wszystkie dane finansowe zaprezentowane są w tysiącach złotych.

W dniu 31 grudnia 2008 roku nastąpiło połączenie spółki Cyfrowy Polsat S.A. z naszym podmiotem zależnym spółką Praga Business Park Sp. z o.o. W wyniku tego połączenia dane za 2008 roku nie są porównywalne z danymi za 2007 rok. W niniejszym omówieniu sytuacji finansowej wskazaliśmy zmiany wynikające z połączenia obu spółek.

#### ***Porównanie sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2008 roku i 2007 roku***

Wartość zestawów odbiorczych wzrosła o 20.236 zł do 20.785 zł na dzień 31 grudnia 2008 roku z 549 zł na dzień 31 grudnia 2007 roku. Zmiana ta wynika głównie ze znacznego wzrostu liczby dekodów udostępnionych naszym abonentom, w tym dekodów HD i DVR, szczególnie w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 grudnia w 2008 roku.

Inne rzeczowe aktywa trwałe wzrosły o 53.754 zł czyli o 89,8% do 113.644 zł na dzień 31 grudnia 2008 roku z 59.890 zł na dzień 31 grudnia 2007 roku. Zmiana ta wynika głównie ze zwiększenia o 12.522 zł wartości nieruchomości przy ulicy Łubinowej 4A wynikających z reklasyfikacji i prac modernizujących oraz zwiększenia wartości środków trwałych związanych z usługą MVNO o 11.075 zł oraz połączenia ze spółką Praga Business Park Sp. z o.o.



Inne aktywa długoterminowe spadły o 6.687 zł czyli o 21,6% do 24.264 zł na dzień 31 grudnia 2008 roku z 30.951 zł na dzień 31 grudnia 2007 roku. Spadek ten był spowodowany zmniejszeniem wartości długoterminowych rozliczeń międzyokresowych z tytułu prowizji dla dystrybutorów o 6.691 zł do 22.924 zł na dzień 31 grudnia 2008 roku z 29.615 zł na dzień 31 grudnia 2007 roku. W wyniku zaliczenia w koszty i jednoczesnej reklasyfikacji pomiędzy rozliczeniami międzyokresowymi krótko- i długoterminowymi prowizji wypłaconych dystrybutorom za umowy zawarte pod koniec 2007 roku jak również z mniejszej liczby umów podpisanych w 2008 roku, w porównaniu do roku 2007, od których rozpoznane zostały prowizje wypłacone dystrybutorom.

Wartość zapasów spadła o 37.601 zł czyli o 29,7% do 89.038 zł na dzień 31 grudnia 2008 roku z 126.639 zł na dzień 31 grudnia 2007 roku. Zmiana ta wynika głównie z obniżenia stanu dekodek o 19.135 zł, spadku stanu kart do dekodek o 10.593 zł oraz wzrostu odpisu na zapasy o 1.161 zł.

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności wzrosły o 42.121 zł czyli o 53,5% do 120.793 zł na dzień 31 grudnia 2008 roku z 78.672 zł na dzień 31 grudnia 2007 roku. Zmiana ta była spowodowana głównie wzrostem należności od dystrybutorów oraz należności abonenckich o 33.988 zł, wynikającym głównie ze wzrostu liczby abonentów oraz wzrostu przychodów ze sprzedaży..

Pozostałe aktywa obrotowe wzrosły o 16.727 zł czyli o 24,3% do 85.639 zł na dzień 31 grudnia 2008 roku z 68.912 zł na dzień 31 grudnia 2007 roku. Zmiana ta wynika głównie z wyceny kontraktów forward, która na dzień 31 grudnia 2008 roku wynosiła 13.950 zł oraz wzrostu prowizji dla dystrybutorów rozliczanych w czasie o 1.084 zł.

Wartość środków pieniężnych wzrosła o 99.328 zł czyli o 70,1% do 240.979 zł na dzień 31 grudnia 2008 roku z 141.651 zł na dzień 31 grudnia 2007 roku, w wyniku wygenerowania środków pieniężnych z działalności operacyjnej w wysokości 316.295 zł częściowo skompensowanego wypływami środków pieniężnych związanych z działalnością inwestycyjną i finansową. Główne pozycje wypływu środków pieniężnych to (i) spłata części kwoty kredytów bankowych w łącznej wysokości 107.928 zł w ramach naszych umów kredytowych z Bank Pekao S.A. oraz Raiffeisen Bank Polska S.A., (ii) nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych na kwotę 54.427 zł, oraz (iii) wypłata dywidendy w wysokości 37.565 zł.

Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek (krótko i długoterminowe) spadły o 83.100 zł czyli o 42,9% do 110.706 zł na dzień 31 grudnia 2008 roku z 193.806 zł na dzień 31 grudnia 2007 roku w wyniku spłaty części kwoty kredytu w ramach umowy kredytowej z Bankiem Pekao S.A. w wysokości 81.518 zł.

Przychody przyszłych okresów wzrosły o 37.797 zł czyli o 46,4% do 119.265 zł na dzień 31 grudnia 2008 roku z 81.468 zł na dzień 31 grudnia 2007 roku głównie w wyniku wzrostu wniesionych z góry opłat abonamentowych oraz opłaty z tytułu dzierżawy dekodek.

Kapitały własne wzrosły o 234.582 zł do 297.018 zł na dzień 31 grudnia 2008 roku z 62.436 zł na dzień 31 grudnia 2007 roku w wyniku zatrzymania zysku netto roku 2008 w wysokości 271.277 zł, co było częściowo skompensowane przez wypłatę dywidendy w wysokości 37.565 zł.

#### **Porównanie wyników za rok 2008 z wynikami za rok 2007**

**Przychody z działalności operacyjnej.** Nasze przychody z działalności operacyjnej wzrosły o 42,4% do 1.130.934 zł w 2008 roku z 793.932 zł w 2007 roku. Wzrost ten w głównej mierze zawdzięczamy (i) wzrostowi przychodów z opłat abonamentowych o 47,6% do 977.678 zł z 662.521 zł głównie w wyniku wzrostu średniookresowej liczby abonentów do 2.307.413 z 1.590.520 oraz wzrostu średniego miesięcznego przychodu na abonenta, wynikającego częściowo ze wzrostu opłaty aktywacyjnej w przypadku dzierżawy zestawu odbiorczego oraz wzrostu udziału dzierżawionych dekodek; (ii) wzrostowi naszych pozostałych przychodów operacyjnych do 29.794 zł w 2008 roku z 6.650 zł w 2007 roku głównie na skutek zaliczenia w poczet przychodów odszkodowania od firmy Nagravision S.A. w wysokości 17.070 zł w związku z koniecznością wymiany kart do dekodek i starszych modeli dekodek niekompatybilnych z nowym systemem kodowania, który zastąpił dotychczas używany przez nas system kodowania oraz rozpoznania przychodów z nieruchomości inwestycyjnych w wysokości 1.919 zł, które to uprzednio były rozpoznawane przez Pragę Business Park Sp. z o.o. Wzrosty te zostały częściowo zrównoważone przez spadek o 6,6% przychodów ze sprzedaży zestawów odbiorczych i telefonów do 100.180 zł z 107.205 zł głównie w wyniku obniżenia cen jednostkowych zestawów odbiorczych dla klientów w promocjach oferowanych w czwartym kwartale 2008 roku (ii) niższej liczby zestawów odbiorczych

sprzedanych klientom na własność, wynikającej ze wzrostu liczby udostępnionych zestawów odbiorczych oraz (iii) niższej liczby podpisanych umów abonenckich w 2008 roku w porównaniu z 2007 rokiem.

**Koszty działalności operacyjnej.** Nasze koszty działalności operacyjnej wzrosły o 24,5% do 806.908 zł w 2008 roku z 648.075 w 2007 roku. Wzrost ten w głównej mierze wynikał ze (i) wzrostu kosztu dystrybucji i marketingu o 60,8% do 202.465 zł z 125.919 zł głównie w wyniku wzrostu prowizji dla dystrybutorów o 24.756 zł, wzrostu kosztów marketingu o 23.860 zł w wyniku wzmocnionych kampanii promocyjnych usług DTH oraz wprowadzenia usług MVNO, (ii) wzrostu kosztu mailingu i call center o 26.439 zł, wynikających w dużej mierze z wymiany kart do dekodowników i starszych modeli dekodowników niekompatybilnych z nowym systemem kodowania w związku z wymianą dotychczasowego systemu kodowania oraz ze wzrostu średniokresowej liczby abonentów, (iii) wzrostu kosztu licencji programowych o 45,7% do 221.443 zł z 152.031 zł głównie w wyniku wzrostu średniokresowej liczby abonentów programowej zwiększenia liczby abonentów oglądających nasze nowe kanały premium takie jak HBO, HBO 2 oraz HBO Comedy jak również kanały w wysokiej rozdzielczości oraz osłabienia złotego wobec euro i dolara amerykańskiego, (iii) wzrostu pozostałych kosztów operacyjnych o 47,3% do 79.384 zł z 53.906 zł głównie w wyniku wzrostu kosztów związanych z utrzymaniem i wsparciem technicznym systemu informatycznych przeznaczonych na potrzeby usług telekomunikacyjnych oraz rozbudową istniejących systemów informatycznych, oraz wzrostu opłat na rzecz Polskiego Instytutu Sztuki Filmowej, (iv) wzrostu wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników o 50,1% do 59.689 zł z 39.755 zł głównie w wyniku wzrostu średniokresowej liczby etatów do 359 z 234, wynikającego z naszego rozwoju organicznego, połączenia z Pragą Business Park Sp. z o.o. oraz rozpoczęcia świadczenia usług MVNO, oraz (v) wzrostu kosztów przesyłu sygnału o 21,9% do 59.006 z 48.402 zł, głównie w wyniku wzrostu sumy opłat wniesionych za usługę dostępu warunkowego spowodowanego wzrostem średniokresowej liczby abonentów oraz osłabieniem złotego wobec euro oraz wzrostu opłat za najem pojemności transpondera wynikającego z osłabienia złotego wobec euro. Wzrosty te zostały częściowo zrównoważone przez spadek kosztu własnego sprzedanych zestawów odbiorczych i telefonów głównie w wyniku spadku liczby sprzedanych zestawów odbiorczych, wynikającego głównie ze wzrostu udziału dzierżawionych zestawów odbiorczych, które są amortyzowane, a nie jednorazowo odnoszone w koszty oraz niższej liczby podpisanych umów abonenckich w 2008 roku w porównaniu z 2007 rokiem oraz obniżenia średniego jednostkowego kosztu sprzedanych dekodowników standardowej rozdzielczości dzięki sprzedaży dekodowników wyprodukowanych przez podmiot zależny, Cyfrowy Polsat Technology.

**Zysk z działalności operacyjnej.** Nasz zysk z działalności operacyjnej wzrósł o 122,2% do 324.026 zł w 2008 roku w porównaniu do 145.857 zł w 2007 roku. Wzrost ten zawdzięczamy przede wszystkim wzrostowi przychodów z działalności operacyjnej w sytuacji znacznie wolniej rosnących kosztów działalności operacyjnej.

**Przychody finansowe.** Nasze przychody finansowe wzrosły do 20.844 zł w 2008 roku z 18.493 zł w 2007 roku.

Na przychody finansowe składają się głównie przychody z tytułu odsetek w wysokości 9.928 zł w 2008 roku w porównaniu do 7.694 zł w 2007 roku, co jest wynikiem utrzymywania wyższego salda środków pieniężnych na rachunkach bankowych, dodatnie różnice kursowe wynikające ze zrealizowanych kontraktów forward w wysokości 3.693 zł oraz przychody z tytułu rozliczenia usług związanych z publiczną ofertą akcji w wysokości 7.223 zł. W 2007 roku różnice kursowe netto wyniosły 10.441 zł.

**Przychody finansowe z tytułu wyceny kontraktów forward.** Nasze przychody finansowe z tytułu wyceny niezrealizowanych kontraktów forward wyniosły 13.950 zł w 2008 roku.

**Koszty finansowe.** Nasze koszty finansowe wyniosły 23.536 zł w 2008 roku w porównaniu do 22.312 zł w 2007 roku.

Na koszty finansowe składają się głównie koszty z tytułu odsetek od kredytów bankowych 12.202 zł w 2008 roku w porównaniu do 11.498 zł w 2007 roku, koszty związane z publiczną ofertą akcji w wysokości 6.691 zł w 2008 roku z porównaniu z 9.731 zł w 2007 roku oraz różnice kursowe netto w wysokości 4.292 naliczone głównie od bieżących kosztów operacyjnych.

**Zysk brutto.** Nasz zysk brutto wzrósł do 335.284 zł w 2008 roku w porównaniu do 142.038 zł w 2007 roku, głównie na skutek wzrostu zysku z działalności operacyjnej oraz odnotowania przychodów finansowych z wyceny kontraktów forward.

**Podatek dochodowy.** Podatek dochodowy wyniósł 64.007 zł w 2008 roku w porównaniu do 27.000 zł w 2007 roku. Efektywna stopa podatkowa wyniosła 19,1% w porównaniu do 19,0% w 2007 roku.

**Zysk netto.** Nasz zysk netto wzrósł do 271.277 zł w 2008 roku w porównaniu do 115.038 zł w analogicznym okresie 2007 roku w wyniku znacznego wzrostu zysku brutto.

#### **Pozostałe informacje**

**EBITDA.** Wskaźnik EBITDA wzrósł do 345.729 zł w 2008 roku w porównaniu do 164.892 zł w 2007 roku. Wzrost ten spowodowany był wzrostem zysku z działalności operacyjnej. Marża EBITDA wyniosła 30,6% w 2008 roku w porównaniu do 20,8% w 2007 roku.

**Wydatki inwestycyjne.** Wydatki inwestycyjne wyniosły 76.053 zł (w tym zakupu dekoderek w działalności operacyjnej wyniósł 21.627 zł w 2008 roku) ,w porównaniu do 44.435 zł w 2007 roku głównie w wyniku poniesionych wydatków na środki trwałe i wartości niematerialne przeznaczone na świadczenie usług MVNO, włączając w to wydatki na system bilingowy i wydatki na infrastrukturę MVNO, wydatków na modernizację nieruchomości będącej naszą siedzibą.

**Zatrudnienie.** Przeciętne zatrudnienie w 2008 roku wyniosło 359 osób w porównaniu do przeciętnego zatrudnienia w 2007 roku na poziomie 234 osób. Wzrost zatrudnienia spowodowany jest naszym rozwojem organicznym, uruchomieniem usług telekomunikacyjnych MVNO oraz połączeniem z Praga Business Park Sp. z o.o.

#### **Segmenty działalności**

Prowadzimy działalność w segmencie telewizji (ang. Direct to Home, DTH) i segmencie telefonii komórkowej (ang. Mobile Virtual Network Operator, MVNO). Transakcje między segmentami zawierane są na warunkach nieodbiegających istotnie od warunków rynkowych.

Podziału segmentów dokonano na podstawie przypisania poszczególnych transakcji do segmentu w systemie księgowym. Segment DTH obejmuje naszą działalność związaną ze świadczeniem klientom indywidualnym usługi nadawania sygnału telewizji cyfrowej, w tym High Definition (HD). Segment MVNO obejmuje działalność związaną ze świadczeniem usług telefonii komórkowej.

W roku 2007 nie osiągaliliśmy jeszcze przychodów z tytułu segmentu MVNO, ponieśliśmy jednak znaczne nakłady inwestycyjne związane z przygotowaniem do wprowadzenia usług telefonii komórkowej. Wydatki inwestycyjne na aktywa trwałe wyniosły w 2007 roku łącznie 18.672 zł z czego 12.235 zł stanowiły wydatki na środki trwałe, obejmujące zakup sprzętu komputerowego, osprzętu testowego i centrali telefonicznej. Wydatki na wartości niematerialne, obejmujące przede wszystkim system bilingowy MVNO wyniosły 6.437 zł.

Poniższa tabela prezentuje podział naszych przychodów i kosztów według segmentów za rok zakończony 31 grudnia 2008 roku:

|                                 | Telewizja cyfrowa | Telefonia<br>komórkowa | Ogólne   | Łącznie   |
|---------------------------------|-------------------|------------------------|----------|-----------|
| Przychody ogółem                | 1.124.495         | 2.773                  | 3.666    | 1.130.934 |
| Koszty operacyjne               | 705.298           | 45.107                 | 56.503   | 806.908   |
| Zysk z działalności operacyjnej | 419.197           | (42.334)               | (52.837) | 324.026   |
| EBITDA*                         | 427.667           | (38.475)               | (43.463) | 345.729   |

## **Płynność i zasoby kapitałowe**

W poniższej tabeli znajduje się zestawienie przepływów pieniężnych za okres dwunastu miesięcy zakończony 31 grudnia 2008 roku.

|                                                               | Okres rok obrotowy zakończony |                      |
|---------------------------------------------------------------|-------------------------------|----------------------|
|                                                               | 31 grudnia 2008 roku          | 31 grudnia 2007 roku |
| Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej                | 316.295                       | 91.035               |
| Przepływy pieniężne wykorzystane w działalności inwestycyjnej | (51.982)                      | (44.819)             |
| Przepływy pieniężne wykorzystane w działalności finansowej    | (165.390)                     | (11.481)             |
| Zmiana netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów           | 98.923                        | 34.735               |

### **Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej**

Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej wzrosły o 225.260 zł czyli o 247.4% do 316.295 zł w 2008 roku z 91.035 zł w 2007 roku. Wzrost ten wynika głównie ze wzrostu wyniku netto o 156.239 zł, wzrostu łącznej kwoty korekt wyniku netto o 92.207 zł, co jest częściowo skompensowane przez wzrost zapłaconego podatku dochodowego o 25.525 zł.

### **Przepływy pieniężne wykorzystane w działalności inwestycyjnej**

Wartość środków pieniężnych wykorzystanych w działalności inwestycyjnej wzrosła o 7.163 zł do 51.982 zł w 2008 roku z 44.819 zł w 2007 roku. W obu okresach środki pieniężne wydatkowane były głównie na nabycie rzeczowych aktywów trwałych. W 2008 roku kwota ta wyniosła 54.427 zł i związana była z wydatkami na (i) infrastrukturę MVNO, (ii) modernizację nieruchomości będącej naszą siedzibą oraz (iii) wyposażenie call center; oraz (iv) środki transportu co zostało częściowo zrównoważone wpływem środków pieniężnych w wysokości 4.976 zł wynikającym z połączenia spółek.

### **Przepływy pieniężne wykorzystane w działalności finansowej**

Przepływy pieniężne netto wykorzystane w działalności finansowej w 2008 roku wyniosły 165.390 zł w porównaniu do przepływów pieniężnych netto wykorzystanych w działalności finansowej w kwocie 11.481 zł w 2007 roku i obejmowały głównie spłatę zobowiązań z tytułu otrzymanych pożyczek i kredytów w wysokości 107.928 zł, wypłatę dywidendy w wysokości 37.565 zł oraz spłatę odsetek od pożyczek i leasingu finansowego oraz zobowiązań z tytułu leasingu finansowego w łącznej wysokości 13.770 zł oraz wpływ środków pieniężnych związany z uregulowaniem przez spółkę Polaris Finance B.V. zobowiązań z tytułu przygotowania i obsługi wprowadzenia akcji spółki do publicznego obrotu na rynku regulowanym w wysokości 7.223 zł.

Środki pieniężne razem wg stanu na 31 grudnia 2008 roku wyniosły 240.979 zł, a na 31 grudnia 2007 roku 141.651 zł. Środki pieniężne przechowujemy głównie w postaci depozytów bankowych w złotych, euro i dolarach na rachunkach bankowych prowadzonych przez Invest Bank S.A, Bank Pekao S.A oraz Raiffeisen Bank Polska S.A.

## **Punkt 6.7. Planowana płynność i zasoby kapitałowe**

Przewidujemy, że nasze podstawowe przyszłe potrzeby w zakresie środków finansowych będą dotyczyć (i) rozwijania usług operatora wirtualnej sieci komórkowej, (ii) zakupu od dostawców zewnętrznych zestawów odbiorczych HD (High Definition) i DVR (Digital Video Recorder) oraz komponentów do produkcji własnych dekodów SD (Standard Definition) (iii) planowanych nakładów inwestycyjnych oraz (iv) obsługi zadłużenia z tytułu naszych kredytów i pożyczek. 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 57.745 zł wg stanu na 31 grudnia 2008 roku w porównaniu z 108.598 zł na

31 grudnia 2007 roku.

Nasze całkowite zadłużenie z tytułu pożyczek i kredytów długo i krótkoterminowych na dzień 31 grudnia 2008 roku wynosiło 110.706 zł, na co składało się zadłużenie wynikające z umowy kredytowej podpisanej z Bankiem BPH S.A. (obecnie Bank Pekao S.A.). Nasze zadłużenie z tytułu pożyczek i kredytów denominowane jest wyłącznie w PLN.

Na dzień 31 grudnia 2008 roku nasze saldo gotówki przekraczało saldo zadłużenia z tytułu kredytów i pożyczek o 130.273 zł.

#### **Punkt 6.8. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych umowach dotyczących kredytów i pożyczek**

Nie zaciągnęliśmy i nie wypowiedzieliśmy żadnych umów dotyczących kredytów i pożyczek w roku obrotowym 2008.

#### **Punkt 6.9. Informacje o udzielonych pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanym**

Dnia 5 lutego 2008 roku Cyfrowy Polsat S.A. podpisał ze spółką zależną, Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o., umowę pożyczki w wysokości 6.500 zł na finansowanie działalności tej spółki z terminem spłaty do dnia 31 grudnia 2008 roku. Oprocentowanie pożyczki jest zmienne i wynosi WIBOR 6M liczony w ostatnim dniu poprzedzającym dzień wymagalności odsetek, powiększony o marżę w wysokości 2%. Zabezpieczenie pożyczki stanowi weksel własny niepełny pożyczkobiorcy wraz z deklaracją wekslową. W dniu 19 grudnia 2008 roku strony podpisały aneks do umowy pożyczki, zgodnie z którym termin spłaty pożyczki został wyznaczony na dzień 31 grudnia 2009 roku.

W dniu 11 września 2008 roku zostały podpisane dwie umowy pożyczki pomiędzy Cyfrowym Polsatem S.A. (pożyczkodawcą) a Praga Business Park Sp. z o.o. (pożyczkobiorcą) - podmiotem zależnym od Spółki, w którym Spółka posiadała 100% udziałów, na łączną kwotę 29.000 zł, z czego:

- Pożyczka na kwotę 26.000 zł została udzielona na spłatę kredytu bankowego zaciągniętego w Raiffeisen Bank Polska S.A. Spłata kredytu pozwoliła na zniesienie zastawu rejestrowego na udziałach Praga Business Park Sp. z o.o., co było warunkiem koniecznym przeprowadzenia połączenia spółek.

Pożyczka na kwotę 3.000 zł została udzielona na sfinansowanie bieżącej działalności gospodarczej Praga Business Park Sp. z o.o. Obie pożyczki były oprocentowane według zmiennej stopy procentowej WIBOR dla okresu 6-miesięcznego powiększonej o 2 punkty procentowe. Pożyczki zostały udzielone do dnia 31 stycznia 2009 roku. Zabezpieczeniem pożyczek były weksle własne niepełne. Zobowiązanie zostało uregulowane w drodze połączenia spółek.

Dnia 4 listopada 2008 roku Cyfrowy Polsat S.A. podpisał ze spółką zależną, Praga Business Park Sp. z o.o., umowę pożyczki w wysokości 1.700 zł na finansowanie działalności tej spółki z terminem spłaty do dnia 31 stycznia 2009 roku. Oprocentowanie pożyczki było zmienne i wynosiło WIBOR 6M liczony w ostatnim dniu poprzedzającym dzień wymagalności odsetek, powiększony o marżę w wysokości 2%. Zabezpieczenie pożyczki stanowił weksel własny niepełny pożyczkobiorcy wraz z deklaracją wekslową. Zobowiązanie zostało uregulowane w drodze połączenia spółek.

#### **Punkt 6.10. Informacje o udzielonych i otrzymanych poręczeniach i gwarancjach ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym**

Nie udzieliliśmy ani nie otrzymaliśmy poręczeń i gwarancji, uwzględniając poręczenia i gwarancje udzielone jednostkom powiązanym.

#### **Punkt 6.11. Zobowiązania pozabilansowe**

Opis zobowiązań pozabilansowych został zawarty w sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2008 roku w Nocie 49 Zobowiązania pozabilansowe.

#### **Punkt 6.12. Najważniejsze inwestycje**

W 2008 roku nie inwestowaliśmy w papiery wartościowe, instrumenty finansowe, z wyłączeniem transakcji będących zabezpieczeniem naszej otwartej pozycji walutowej, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości.

#### **Punkt 6.13. Informacje o trendach**

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

- Rozwój rynku płatnej telewizji kablowej i bezpośredniego przekazu satelitarnego;
- Oslabianie się 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 2008 roku złoty znacznie osłabił się w stosunku do dolara amerykańskiego i euro, dalsze osłabianie się złotego wobec tych walut będzie miało niekorzystny wpływ na nasze wyniki finansowe;
- Trendy inflacyjne w Polsce są obecnie wzrostowe, zaś do niedawna wskaźnik inflacji był stabilny. W grudniu 2008 roku wskaźnik inflacji rok do roku wynosi 3,3%. Nie sądzimy, aby obecne trendy inflacyjne wywierały w przyszłości istotny wpływ na naszą działalność.

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

#### **Punkt 6.14. 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 lub euro 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.

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 dniu 9 października 2007 roku zawarliśmy umowę kredytu umożliwiającą zamianę zobowiązań z tytułu pożyczek i kredytów w walutach obcych na kredyt bankowy denominowany w złotych. Pozwoliło nam to w znaczącym stopniu zredukować przyszłe ryzyko walutowe związane ze zmianami kursów walut. W związku z rosnącą wartością płatności w walutach obcych spowodowaną wzrostem skali prowadzonej przez nas działalności zamierzamy korzystać z kontraktów terminowych na zakup walut, zabezpieczających nas przed niepożądanymi zmianami kursów walutowych dolarach amerykańskich i euro w stosunku do złotego.

W sierpniu 2008 roku zawarliśmy z Invest Bankiem umowę na zakup 2.000 dolarów amerykańskich miesięcznie po stałym

kursie 2,3180 zł za dolara amerykańskiego przez okres 11 miesięcy zaczynający się 1 października 2008 roku. We wrześniu 2008 roku zawarliśmy z Invest Bankiem umowę na zakup 1.500 euro miesięcznie po stałym kursie 3,4590 zł za euro przez okres 6 miesięcy zaczynający się 1 października 2008 roku. Będziemy dalej obserwować rynek w celu zabezpieczenia pozostałej ekspozycji w dolarach amerykańskich i w euro.

W ciągu dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2008 roku dokonaliśmy całkowitej spłaty zadłużenia z tytułu kredytu denominowanego w euro, w ramach umowy kredytowej zawartej pomiędzy Praga Business Park Sp. z o.o. i Raiffeisen Bank Polska S.A. W wyniku spłaty ww. zadłużenia nasze obecne zadłużenie z tytułu pożyczek i kredytów denominowane jest wyłącznie w PLN.

### **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 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.

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 działalności MVNO oraz obsługi nadawania HDTV, w tym zakupów zestawów odbiorczych o wysokiej cenie jednostkowej, umożliwiających korzystanie z tej usługi oraz (iii) zapewnienia płynności finansowej przy realizacji zaplanowanych promocji.

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 transmisji sygnału, kosztów korzystania z systemu dostępu warunkowego 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 współczynnik odpływu abonentów.

## **Punkt 7. Polityka dywidendy**

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

Walne Zgromadzenie podjęło również uchwałę o wypłacie dywidendy za rok 2007 w wysokości 0,14 zł na akcję (nie w tysiącach). Dywidenda została wypłacona w dniu 5 sierpnia 2008 roku.

## **Punkt 8. Umowy zawarte z osobami zarządzającymi przewidujące rekompensatę w wyniku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny**

Umowa menedżerska zawarta przez Cyfrowy Polsat S.A z Panem **Dominikiem Libickim** pełniącym funkcję Prezesa Zarządu stanowi, że okres wypowiedzenia wynosi 6 miesięcy. W przypadku wygaśnięcia umowy oraz braku jej kontynuacji z przyczyn leżących po stronie Spółki, lub jej rozwiązania przez Spółkę za wypowiedzeniem, jak również rozwiązania umowy przez Pana Dominika Libickiego z powodu braku wypłaty wynagrodzenia za trzy miesiące, Panu Dominikowi Libickiemu przysługiwać będzie odprawa w wysokości sześciokrotności miesięcznego wynagrodzenia.

Umowa menedżerska z Panem **Andrzejem Matuszyńskim** stanowi, że okres wypowiedzenia wynosi 4 miesiące. Ponadto, zawarta z Panem Andrzejem Matuszyńskim umowa o zakazie konkurencji przewiduje, w zamian za powstrzymanie się od świadczenia usług na rzecz podmiotów konkurencyjnych, wypłatę miesięcznego wynagrodzenia w wysokości 100% otrzymywanego do tej pory wynagrodzenia przez okres 8 miesięcy (w przypadku rozwiązania kontraktu menedżerskiego przez Pana Andrzeja Matuszyńskiego) lub 12 miesięcy (w przypadku rozwiązania kontraktu menedżerskiego przez Spółkę). Umowa ta przewiduje również odprawę dla Pana Andrzeja Matuszyńskiego w wysokości sześciokrotności miesięcznego wynagrodzenia w przypadku wygaśnięcia oraz braku kontynuacji umowy menedżerskiej z przyczyn leżących po stronie Spółki lub rozwiązania tej umowy przez Spółkę za wypowiedzeniem, jak również rozwiązania jej przez Pana Andrzeja Matuszyńskiego z powodu braku wypłaty wynagrodzenia za trzy miesiące.

Umowa menedżerska z Panem **Maciejem Gruberem** stanowi, że okres wypowiedzenia wynosi 4 miesiące. Ponadto, zawarta z Panem Maciejem Gruberem umowa o zakazie konkurencji przewiduje, w zamian za powstrzymanie się od świadczenia usług na rzecz podmiotów konkurencyjnych, wypłatę miesięcznego wynagrodzenia w wysokości 100% otrzymywanego do tej pory wynagrodzenia przez okres 8 miesięcy (w przypadku rozwiązania kontraktu menedżerskiego przez Pana Macieja Grubera) lub 12 miesięcy (w przypadku rozwiązania kontraktu menedżerskiego przez Spółkę). Umowa ta przewiduje również odprawę dla Pana Macieja Grubera w wysokości sześciokrotności miesięcznego wynagrodzenia w przypadku wygaśnięcia oraz braku kontynuacji umowy menedżerskiej z przyczyn leżących po stronie Spółki lub rozwiązania tej umowy przez Spółkę za wypowiedzeniem, jak również rozwiązania jej przez Pana Macieja Grubera z powodu braku wypłaty wynagrodzenia za trzy miesiące.

Umowa Menedżerska z Panem **Dariuszem Działkowskim** stanowi, że okres wypowiedzenia wynosi 4 miesiące. Ponadto, zawarta z Panem Dariuszem Działkowskim umowa o zakazie konkurencji przewiduje, w zamian za powstrzymanie się od świadczenia usług na rzecz podmiotów konkurencyjnych, wypłatę miesięcznego wynagrodzenia w wysokości 100% otrzymywanego do tej pory wynagrodzenia przez okres 8 miesięcy (w przypadku rozwiązania kontraktu menedżerskiego przez Pana Dariusza Działkowskiego) lub 12 miesięcy (w przypadku rozwiązania kontraktu menedżerskiego przez Spółkę). Umowa ta przewiduje również odprawę dla Pana Dariusza Działkowskiego w wysokości sześciokrotności miesięcznego wynagrodzenia w przypadku wygaśnięcia oraz braku kontynuacji umowy menedżerskiej z przyczyn leżących po stronie Spółki lub rozwiązania tej umowy przez Spółkę za wypowiedzeniem, jak również rozwiązania jej przez Pana Dariusza Działkowskiego z powodu braku wypłaty wynagrodzenia za trzy miesiące.

## **Punkt 9. Wynagrodzenia członków Zarządu i Rady Nadzorczej**

Informacje dotyczące wynagrodzenia członków Zarządu i Rady Nadzorczej zostały zawarte w sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2008 roku w Nocie 50 (członkowie Zarządu) i w Nocie 51 (członkowie Rady Nadzorczej).

### **Punkt 9.1. Program motywacyjny oparty o opcje na zakup akcji**

W dniu 4 grudnia 2007 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Cyfrowy Polsat S.A. podjęło uchwałę w sprawie wprowadzenia programu motywacyjnego dla kadry zarządzającej. Program polega na przyznaniu menedżerom opcji objęcia akcji Spółki. Uprawnionymi do objęcia akcji będą posiadacze warrantów subskrypcyjnych, którzy objęli je zgodnie z postanowieniami regulaminu programu motywacyjnego oraz uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia w sprawie



emisji warrantów subskrypcyjnych. Wykonanie prawa do objęcia akcji wyemitowanych na podstawie uchwały w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego przez posiadaczy warrantów subskrypcyjnych może nastąpić nie później niż w terminie 6 miesięcy od dnia zatwierdzenia przez Walne Zgromadzenie sprawozdania finansowego za rok 2011 z zastrzeżeniem, że dla poszczególnych serii akcji bieg terminu początkowego, od którego mogą być składane oświadczenia o objęciu akcji, rozpoczyna się w poniższych terminach:

- akcje serii G1 – od dnia zatwierdzenia przez Walne Zgromadzenie sprawozdania finansowego za rok 2008,
- akcje serii G2 – od dnia zatwierdzenia przez Walne Zgromadzenie sprawozdania finansowego za rok 2009,
- akcje serii G3 – od dnia zatwierdzenia przez Walne Zgromadzenie sprawozdania finansowego za rok 2010,
- akcje serii G4 – od dnia zatwierdzenia przez Walne Zgromadzenie sprawozdania finansowego za rok 2011.

Do dnia zatwierdzenia Sprawozdania regulamin programu motywacyjnego nie został zatwierdzony.

Zgodnie z wyżej opisaną uchwałą w razie niewykorzystania wszystkich akcji danej serii zgodnie z celem uchwały Rada Nadzorcza może dokonać przesunięcia niewykorzystanej liczby akcji danej serii do innej serii zwiększając w ten sposób liczbę akcji składających się na inną serię. W żadnym przypadku zmianie nie może ulec ogólna liczba akcji emitowanych na podstawie uchwały.

#### **Punkt 9.2. System kontroli programu akcji pracowniczych**

W związku z tym, iż program motywacyjny oparty o opcje na zakup akcji nie został jeszcze wprowadzony w życie, nie wdrożyliśmy systemu kontroli programu akcji pracowniczych.

#### **Punkt 10. Akcje Cyfrowego Polsatu będące w posiadaniu członków Zarządu i Rady Nadzorczej**

##### ***Akcje w posiadaniu członków Zarządu***

Poniższa tabela zawiera zestawienie akcji znajdujących się pośrednio i bezpośrednio w posiadaniu poszczególnych członków Zarządu na dzień publikacji Sprawozdania:

|                          | <b>Liczba akcji</b> | <b>Wartość nominalna udziałów<br/>(nie w tysiącach)</b> |
|--------------------------|---------------------|---------------------------------------------------------|
| Dominik Libicki.....     | 121.497             | 4.859,88                                                |
| Dariusz Działkowski..... | 500                 | 20                                                      |
| Maciej Gruber .....      | -                   | -                                                       |
| Andrzej Matuszyński..... | -                   | -                                                       |
| <b>Razem</b>             | <b>121.997</b>      | <b>4.879,88</b>                                         |

##### ***Akcje w posiadaniu członków Rady Nadzorczej***

Poniższa tabela zawiera zestawienie akcji znajdujących się pośrednio i bezpośrednio w posiadaniu poszczególnych członków Rady Nadzorczej na dzień publikacji Sprawozdania:

|                         | Liczba akcji       | Wartość nominalna udziałów(nie w tysiącach) |
|-------------------------|--------------------|---------------------------------------------|
| Zygmunt Solorz-Żak..... | 169.105.938        | 6.764.237,52                                |
| Robert Gwiazdowski..... | -                  | -                                           |
| Andrzej Papis.....      | -                  | -                                           |
| Leszek Reksa.....       | -                  | -                                           |
| Heronim Ruta.....       | 26.312.812         | 1.052.512,48                                |
| <b>Razem.....</b>       | <b>195.418.750</b> | <b>7.816.750,00</b>                         |

## **Punkt 11. Transakcje z podmiotami powiązanymi**

Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez nas z podmiotami powiązanymi zawarte zostały w sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2008 roku w Nocie 52 Transakcje z jednostkami powiązanymi.

## **Punkt 12. Istotne umowy**

### ***Umowa ze stowarzyszeniem Autorów ZAIKS***

W wyniku prowadzonych negocjacji dotyczących ustalenia warunków bezpośredniej współpracy ze Stowarzyszeniem Autorów ZAIKS ("ZAIKS") w dniu 7 kwietnia 2008 roku zostało zawarte porozumienie w przedmiocie zapłaty na rzecz ZAIKS wynagrodzeń autorskich za reemitowanie utworów na platformie cyfrowej w okresie od 1 czerwca 2006 roku do 31 grudnia 2007 roku. Zapłata wynagrodzenia wynikająca z porozumienia wyczerpuje roszczenia ZAIKS z tytułu wynagrodzeń autorskich za reemitowanie utworów na platformie cyfrowej w ww. okresie.

Jednocześnie w tym samym dniu została zawarta z ZAIKS umowa licencyjna regulująca zasady dalszej współpracy.

### ***Porozumienie z Polaris Finance B.V.***

W dniu 1 kwietnia 2008 roku Spółka zawarła z Polaris Finance B.V. porozumienie regulujące zasady rozliczania usług związanych z wprowadzeniem akcji do obrotu na rynku regulowanym. Na mocy niniejszego porozumienia Polaris Finance B.V. zobowiązał się do pokrycia części kosztów ponoszonych przez Spółkę związanych z wprowadzeniem akcji Spółki do obrotu regulowanego

do wysokości 5.017 zł. W dniu 15 lipca 2008 roku Spółka powzięła informację o podpisaniu z dniem 5 maja 2008 roku aneksu do porozumienia. Aneks zmienił kwotę kosztów związanych z wprowadzeniem akcji do obrotu na rynku regulowanym jaką Polaris Finance B.V. zobowiązał się pokryć z 5.017 zł na 7.807 zł.

### ***Umowa z Polska Telefonią Cyfrową Sp. z o.o.***

W dniu 30 czerwca 2008 roku Cyfrowy Polsat S.A. i Polska Telefonia Cyfrowa Sp. z o.o. („PTC”) zawarły umowę o roamingu krajowym, przewidującą możliwość korzystania przez użytkowników usługi operatora wirtualnej sieci telefonii komórkowej z sieci radiowej PTC. Umowa określa zasady rozliczeń pomiędzy stronami, poprzez wskazanie stawek za: (i) usługi głosowe (za minutę połączenia), oraz (ii) transmisję danych (za megabit pobieranych informacji). Wartość umowy będzie iloczynem wykorzystanych przez klientów minut połączeń (lub ilości pobieranych danych) oraz stawek wskazanych w umowie. Stawki te nie odbiegają od warunków rynkowych. Umowa została zawarta na czas nieokreślony i przewiduje szczególne przyczyny uprawnijające strony do jej wypowiedzenia.

Zgodnie z wymaganiami PTC umowa przewiduje klauzule wyłączności, za każdy przypadek naruszenia przez Spółkę zasady wyłączności, PTC ma prawo żądać zapłaty przez Spółkę kary umownej w wysokości uzgodnionej na dany rok, w którym nastąpiło naruszenie, przy czym w żadnym wypadku kara ta nie będzie mniejsza niż 10.000 zł.

Umowa została zawarta pod prawem polskim. Z chwilą zawarcia niniejszej umowy, traci moc umowa o roamingu krajowym z dnia 8 czerwca 2006 roku.

#### ***Umowa ze Stowarzyszeniem Filmowców Polskich***

W dniu 7 lipca 2008 roku pomiędzy Spółką a Stowarzyszeniem Filmowców Polskich ("SFP") została zawarta umowa na mocy której SFP w zamian za wynagrodzenie określone w umowie udziela Cyfrowemu Polsatowi niewyłącznej i nieprzenoszalnej licencji na korzystanie z utworów audiowizualnych oraz praw pokrewnych przysługujących producentom audiowizualnym do wideogramów na polu reemitowania w zakresie utworów audiowizualnych i wideogramów zawartych w programach telewizyjnych udostępnianych przez Cyfrowy Polsat za pośrednictwem dekodatorów satelitarnych.

Umowa reguluje również kwestie udzielenia przez SFP wyżej wymienionych licencji i zasad wypłaty wynagrodzenia z tego tytułu za okres od 1 stycznia 2000 roku czyli od rozpoczęcia działalności platformy cyfrowej do dnia zawarcia umowy. Zapłata wynagrodzenia wskazanego w umowie za ten okres w pełni wyczerpuje wszelkie roszczenia SFP wobec Spółki z tytułu korzystania z praw reprezentowanych przez SFP przed dniem podpisania umowy.

Umowa została zawarta do 31 grudnia 2010 roku, z możliwością automatycznego przedłużenia na kolejny okres trzyletni.

#### ***Umowa z EIC Spain S.L.***

W dniu 6 października 2008 roku Cyfrowy Polsat S.A. otrzymał podpisaną przez EIC Spain S.L. umowę na dostawę sprzętu odbiorczego. Umowa została zawarta z dniem 2 października 2008 roku. Wartość umów podpisanych z tym dostawcą w ciągu ostatnich 12 miesięcy poprzedzających otrzymanie umowy osiągnęła 34.877 dolarów amerykańskich.

Umową o największej wartości jest zlecenie z dnia 2 października 2007 roku złożone na podstawie umowy z dnia 14 kwietnia 2005 roku. Przedmiotem tego zamówienia jest dostawa dekodatorów, a jej wartość wynosiła 18.825 dolarów amerykańskich.

Wszystkie warunki umowy nie odbiegają od standardów rynkowych stosowanych przy tego typu umowach.

## Umowy ubezpieczenia

W 2008 roku zostały zawarte następujące umowy ubezpieczeniowe z PZU S.A.:

| Dotyczy                                                   | Okres ubezpieczenia   | Suma ubezpieczenia. |
|-----------------------------------------------------------|-----------------------|---------------------|
| <b>CYFROWY POLSAT S.A.</b>                                |                       |                     |
| ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej                  | 05.06.2008-04.06.2009 | 5.000 zł            |
| ubezpieczenie mienia od wszystkich ryzyk                  | 05.06.2008-04.06.2009 | 132.435 zł          |
| ubezpieczenie sprzętu elektronicznego od wszystkich ryzyk | 05.06.2008-04.06.2009 | 68.936 zł           |
| ubezpieczenie mienia w transporcie krajowym (cargo)       | 05.06.2008-04.06.2009 | 15.000 zł           |

Dodatkowo zawieramy umowy ubezpieczenia z PZU S.A., w którym ubezpieczamy mienie w transporcie międzynarodowym.

W 2008 roku zostały zawarte następujące umowy ubezpieczeniowe z AIG Europe S.A. Oddział w Polsce:

| Dotyczy                                                                               | Okres ubezpieczenia   | Suma ubezpieczenia |
|---------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|--------------------|
| polisa ubezpieczeniowa w zakresie OC z tytułu oferty sprzedaży papierów wartościowych | 17.04.2008-16.04.2009 | 75.000 zł          |
| ubezpieczenie OC Dyrektorów i Członków Zarządu                                        | 17.04.2008-16.04.2009 | 75.000 zł          |

## Punkt 13. Oferta publiczna akcji Cyfrowego Polsatu S.A.

Spółka zadebiutowała na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., tym niemniej akcje zaoferowane w ofercie publicznej nie pochodziły z nowej emisji. W wyniku konstrukcji oferty publicznej, w której akcje sprzedawali nasi akcjonariusze, nie odnotowaliśmy wpływu z tego tytułu.

#### **Punkt 14. Umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych**

W dniu 2 grudnia 2008 roku zawarliśmy z KPMG Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Chłodnej 51 umowę o przeprowadzenie badania sprawozdania finansowego Spółki za 2008 rok oraz skonsolidowanego sprawozdania Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku.

Poniższe zestawienie zawiera wykaz usług świadczonych przez KPMG Audyt Sp. z o.o. i wynagrodzenia za te usługi w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2008 roku oraz 31 grudnia 2007 roku.

|                                                            | za rok zakończony |                 |
|------------------------------------------------------------|-------------------|-----------------|
|                                                            | 31 grudnia 2008   | 31 grudnia 2007 |
| Wynagrodzenie za badanie i przegląd sprawozdań finansowych | 1.020             | 161             |
| Wynagrodzenie za usługi związane z publiczną ofertą akcji  | 244               | 4.160           |
| <b>Razem</b>                                               | <b>1.264</b>      | <b>4.321</b>    |

#### **Punkt 15. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej**

##### ***Postępowanie przed Prezesem Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów („UOKiK”) w związku z podejrzeniem stosowania niedozwolonych klauzul umownych***

W dniu 18 października 2006 roku Prezes UOKiK, w związku ze skargami zgłaszanymi przez konsumentów, skierował do nas wezwanie o przesłanie wzorców umownych (umowy, regulaminy, cenniki) oferowanych konsumentom w ramach prowadzonej działalności. Pismem z dnia 21 maja 2007 roku Prezes UOKiK poinformował, że szereg spośród stosowanych przez nas we wzorcach umownych klauzul, wzbudziło zastrzeżenia urzędu. W piśmie z dnia 29 czerwca 2007 roku złożyliśmy wstępne wyjaśnienia, ustosunkowując się do niektórych argumentów podniesionych przez Prezesa UOKiK.

W dniu 15 lipca 2008 roku otrzymaliśmy pismo z UOKiK w przedmiotowej sprawie zawierające uwagi i komentarze odnoszące się do naszego stanowiska. Prezes UOKiK wniósł o ostateczne zajęcie stanowiska przez nas w rzeczonej sprawie. Z uwagi na fakt, że aktualnie kończymy prace związane z wprowadzeniem nowych wzorców konsumenckich w piśmie z dnia 29 lipca 2008 roku zaproponowała spotkanie z przedstawicielami UOKiK celem przeprowadzenia stosownych konsultacji w zakresie przedmiotowych wzorów. W trakcie spotkania w dniu 1 września 2008 roku przedstawicielowi UOKiK został przekazany projekt regulaminu świadczenia usług celem konsultacji.

Uznanie niektórych postanowień wzorców umownych za niedozwolone spowodowałoby konieczność dokonania zmian w obowiązujących wzorcach umownych. W wyniku tego powstanie możliwość odstąpienia przez klientów od umów, których postanowienia zostały zakwestionowane, bez zachowania okresów wypowiedzenia i obowiązku zapłaty kar umownych. Ponadto w przypadku stosowania przez Spółkę niedozwolonych postanowień wzorców umowy Prezes UOKiK może nałożyć na nas karę pieniężną w maksymalnej wysokości 10% obrotu uzyskanego przez Spółkę w roku rozliczeniowym poprzedzającym rok nałożenia kary.

##### ***Postępowanie przed Prezesem Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów w związku z podejrzeniem stosowania praktyk naruszających zbiorowe interesy konsumentów***

W dniu 14 marca 2007 roku Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów postanowił o wszczęciu postępowania wyjaśniającego w sprawie wstępnego ustalenia, czy dopuściliśmy się naruszenia chronionych prawem interesów konsumentów.

Przedmiotem postępowania jest ustalenie, czy ulotki reklamowe oraz informacje zamieszczane na naszej stronie internetowej wprowadzały konsumentów w błąd co do zakresu świadczonych usług w ramach określonej umowy. Postępowanie obejmuje również zagadnienie ewentualnego naruszenia przepisów kodeksu cywilnego poprzez wysyłanie do konsumentów odpłatnych informacji tekstowych – sms, przy założeniu, że brak sprzeciwu konsumenta oznacza milczące wyrażenie zgody na świadczenie takich usług.

W dniu 30 maja 2007 roku Prezes UOKiK zawiadomił nas o wszczęciu z urzędu postępowania w sprawie uznania, iż stosowana przez nas praktyka reklamowa polega na wprowadzaniu konsumentów w błąd odnośnie zawartości oferowanych programów telewizyjnych, co stanowi praktykę naruszającą zbiorowe interesy konsumentów w rozumieniu art. 24 ust. 2 pkt 3 ustawy z dnia 16 lutego 2007 roku o ochronie konkurencji i konsumentów, polegającą na stosowaniu reklamy wprowadzającej w błąd w rozumieniu art. 16 ust. 1 pkt 2 ustawy z dnia 16 kwietnia 1993 roku o zwalczaniu nieuczciwej konkurencji. W pismach z dnia 20 i 29 czerwca 2007 roku odnieśliśmy się do niektórych uwag urzędu dostrzegając rozbieżności pomiędzy przekazami reklamowymi a zapisami zawieranych z klientami umów oraz wskazując przyczyny zaistniałego stanu rzeczy. Podkreśliśmy również, iż przedmiotowe rozbieżności zostały usunięte. W dniu 11 czerwca 2008 roku otrzymaliśmy decyzję Prezesa UOKiK nr DDK 6/2008 wydaną w dniu 30 maja 2008 roku. W przedmiotowej decyzji Prezes UOKiK uznał za praktykę naruszającą zbiorowe interesy konsumentów nasze działania polegające na prezentowaniu w materiałach reklamowych informacji, że Pakiet Cinemax wchodzi w skład Pakietu Relax Mix podczas gdy pakiet ten nie wchodził w skład Pakietu Relax Mix, lecz świadczony był konsumentom w ramach oferty promocyjnej dotyczącej Pakietu Relax Mix. Decyzja nie przewiduje kary finansowej. Decyzja uprawomocniła się dnia 25 czerwca 2008 roku.

***Postępowanie wyjaśniające przed Prezesem UOKiK w związku z podejrzeniem stosowania praktyk ograniczających konkurencję – postępowanie zostało zakończone.***

W dniu 23 maja 2007 roku UOKiK Delegatura we Wrocławiu zawiadomiła nas o wszczęciu na wniosek postępowania wyjaśniającego w sprawie wstępnego ustalenia, czy nastąpiło naruszenie przez nas zakazu stosowania praktyk ograniczających konkurencję poprzez utrudnianie autoryzowanym dystrybutorom dystrybucji konkurencyjnej platformy cyfrowej n, prowadzonej przez ITI Neovision Sp. z o.o., co może stanowić naruszenie art. 6 ust. 1 ustawy z dnia 16 lutego 2007 roku o ochronie konkurencji i konsumentów. W piśmie z dnia 22 czerwca 2007 roku przedłożyliśmy wyjaśnienia w przedmiotowej sprawie. W dniu 8 listopada 2007 roku UOKiK Delegatura we Wrocławiu wezwała nas do przedłożenia kolejnych informacji i danych. Udzieliśmy odpowiedzi pismem z dnia 28 listopada 2007 roku.

Otrzymaliśmy informację (pozyskaną na podstawie ustawy o dostępie do informacji publicznej), iż postanowieniem z dnia 26 czerwca 2008 roku postępowanie zostało zamknięte.

***Postępowanie wyjaśniające wszczęte przez Prezesa UOKiK w sprawie zasad zawierania umów na publiczne odtwarzanie programów telewizyjnych, w tym relacji z Euro 2008 oraz zasad sprzedaży sprzętu koniecznego do odtwarzania ww. programów***

Prezes UOKiK wszczął postępowanie wyjaśniające w celu wstępnego ustalenia, czy zasady zawierania umów na publiczne odtwarzanie programów telewizyjnych, w tym relacji z Euro 2008 oraz zasady sprzedaży sprzętu koniecznego do odtwarzania ww. programów nie stanowią naruszenia przepisów ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów. Pismo Urzędu w przedmiotowej sprawie otrzymaliśmy w dniu 13 czerwca 2008 roku. Zostaliśmy zobowiązani do przedstawienia określonych w piśmie informacji.

W piśmie z dnia 16 czerwca 2008 roku udzieliliśmy odpowiedzi, w której wyjaśniliśmy m.in., iż w latach 2007-2008 (których dotyczyło zapytanie Prezesa UOKiK) nie udzielaliśmy praw do publicznego odtwarzania programów telewizyjnych, jak również nie zawieraliśmy umów umożliwiających udzielanie licencji na publiczne odtwarzanie kanałów telewizyjnych podmiotom gospodarczym (przedsiębiorcom). Przekazaliśmy także informację, iż praw do publicznego odtwarzania programów Polsat Sport Extra oraz Polsat Sport HD udzielała Telewizja Polsat S.A., natomiast my, w związku z zaoferowaniem przedsiębiorcom przez Telewizję Polsat S.A. możliwości publicznego odtwarzania relacji z Euro 2008 oraz zważywszy na dotychczasową zasadę oferowania towarów i usług wyłącznie osobom fizycznym dla ich użytku osobistego stworzyliśmy specjalną ofertę sprzedaży dekodatorów skierowaną do przedsiębiorców.

W przypadku wszczęcia postępowania przeciwko Spółce oraz stwierdzenia przez Prezesa UOKiK, że stosowane przez nas praktyki ograniczają konkurencję, Prezes UOKiK może nam nakazać zaniechanie ich stosowania. Ponadto Prezes UOKiK może nałożyć karę pieniężną w wysokości nie większej niż 10% przychodu (w rozumieniu Ustawy PDOP) osiągniętego przez nas w roku rozliczeniowym poprzedzającym rok nałożenia kary.

***Postępowanie wyjaśniające wszczęte przez Prezesa UOKiK w sprawie zakazu stosowania praktyk naruszających zbiorowe interesy konsumentów lub naruszenia chronionych prawem interesów konsumentów.***

Prezes UOKiK wszczął postępowanie wyjaśniające w celu wstępnego ustalenia, czy dopuściliśmy się naruszenia przepisów, które uzasadniałyby wszczęcie postępowania w sprawie zakazu stosowania praktyk naruszających zbiorowe interesy konsumentów lub naruszenia chronionych prawem interesów konsumentów. Pismo w tej sprawie zostało wysłane 5 listopada 2008 roku, a do nas wpłynęło 12 listopada 2008 roku. Zostaliśmy wezwani do ustosunkowania się do przedstawionych w piśmie zastrzeżeń oraz do przekazania informacji mających na celu ustalenie przez UOKiK stanu faktycznego sprawy.

W dniu 20 listopada 2008 roku wystosowaliśmy do UOKiK pismo, w którym ustosunkowaliśmy się do pisma z dnia 5 listopada opisując w sposób wyczerpujący procedurę wymiany kart (jak także cel, jaki zamierzaliśmy dzięki temu osiągnąć tj. ochrona interesów konsumentów, praw autorskich i pokrewnych poprzez zabezpieczenie przed nielegalnym odbiorem kodowanej oferty).

Zgodnie z art. 48 ust. 4 ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów postępowanie wyjaśniające nie powinno trwać dłużej niż 30 dni od dnia jego wszczęcia (w sprawach szczególnie zawiłych termin ten ulega wydłużeniu do 60 dni). Postępowanie zostało wszczęte 5 listopada 2008 roku, zatem termin sześćdziesięciodniowy upłynął z początkiem stycznia 2009 roku. Jednakże biorąc pod uwagę, iż zgodnie z przepisami ogólnymi postępowanie przed organami administracji może zostać przedłużone (choć na chwilę obecną nie mamy na ten temat żadnych informacji ze strony UOKiK) należy przyjąć, że postępowanie dalej trwa.

***Postępowanie wyjaśniające wszczęte przez Prezesa UOKiK w sprawie zakazu stosowania praktyk naruszających zbiorowe interesy konsumentów lub naruszenia chronionych prawem interesów konsumentów.***

Prezes UOKiK wszczął postępowanie wyjaśniające w celu wstępnego ustalenia, czy dopuściliśmy się naruszenia przepisów, które uzasadniałyby wszczęcie postępowania w sprawie zakazu stosowania praktyk naruszających zbiorowe interesy konsumentów lub naruszenia chronionych prawem interesów konsumentów. Pismo w tej sprawie zostało wysłane 28 października 2008 roku, a do nas wpłynęło 6 listopada 2008 roku. Zostaliśmy wezwani do ustosunkowania się do przedstawionych w piśmie zastrzeżeń oraz do przekazania informacji mających na celu ustalenie przez UOKiK stanu faktycznego sprawy.

W dniu 20 listopada 2008 roku wystosowaliśmy do UOKiK pismo, w którym ustosunkowaliśmy się do pisma z dnia 28 października 2008 roku. W przedmiotowym piśmie udzielono informacji na temat:

- przeciętnego czasu oczekiwania na połączenie z konsultantem,
- nagrywania rozmów prowadzonych z konsultantami i czasu ich przechowywania przez Spółkę (a także sposobu i celu ich wykorzystania – jako wewnętrzny materiał instruktażowy oraz przy postępowaniach reklamacyjnych),
- zakresu kompetencji konsultanta, sposobu szkoleń i ich zakresu,
- spraw, jakie można załatwić za pośrednictwem telefonicznego Centrum Obsługi Klientów,
- ilości i lokalizacji autoryzowanych punktów sprzedaży, z których mogą korzystać klienci,
- informacji, które mogą być uznane za informacje o charakterze reklamowym, dostępnych dla klientów telefonujących do Centrum Obsługi Klientów.

Zgodnie z art. 48 ust. 4 ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów postępowanie wyjaśniające nie powinno trwać dłużej niż 30 dni od dnia jego wszczęcia (w sprawach szczególnie zawiłych termin ten ulega wydłużeniu do 60 dni). Postępowanie zostało wszczęte 28 października 2008 roku, zatem termin sześćdziesięciodniowy upłynął z końcem grudnia 2008 roku. Jednakże biorąc pod uwagę, iż zgodnie z przepisami ogólnymi postępowanie przed organami administracji może zostać przedłużone (choć na dzień dzisiejszy nie posiadamy na ten temat żadnych informacji ze strony UOKiK) należy przyjąć, że postępowanie dalej trwa.

***Postępowanie administracyjne wszczęte przez Prezesa Urzędu Komunikacji Elektronicznej („UKE”) w sprawie nałożenia na Cyfrowy Polsat S.A. kary pieniężnej w związku z naruszeniem obowiązku informacji i dostarczenia dokumentów żądanych na podstawie zawiadomienia z dnia 13 listopada 2008 roku.***

Dnia 17 listopada 2008 roku do naszej siedziby wpłynęło pismo z Delegatury UKE w Rzeszowie z dnia 13 listopada 2008 roku, w sprawie sprawdzenia, czy regulaminy świadczenia usług telekomunikacyjnych i wzory umów o świadczenie usług telekomunikacyjnych obowiązujące w ramach realizacji usługi dostarczania programów radiowych i telewizyjnych zawierają opis trybu postępowania reklamacyjnego, a także czy postępowanie w ramach tego trybu jest zgodne z przepisami Prawa telekomunikacyjnego oraz rozporządzenia Ministra Infrastruktury z dnia 1 października 2004 roku w sprawie trybu postępowania reklamacyjnego oraz warunków, jakim powinna odpowiadać reklamacja usługi telekomunikacyjnej. Zostaliśmy wezwani do przedstawienia wzorów regulaminów świadczenia usług, umów i cenników usług telekomunikacyjnych w publicznej sieci telekomunikacyjnej obowiązujących w okresie od 1 stycznia 2008 roku.

Odpowiedzieliśmy na przedmiotowe wezwanie pismem z dnia 1 grudnia 2008 roku, w którym wyjaśniliśmy, iż usługi świadczone przez nas na rzecz abonentów nie są usługami telekomunikacyjnymi w rozumieniu ustawy Prawo telekomunikacyjne, zaś podmiotem właściwym rzeczowo w sprawach konsumenckich jest Prezes UOKiK.

W dniu 19 grudnia 2008 roku wpłynęło do nas pismo Prezesa UKE o wszczęciu postępowania administracyjnego w sprawie nałożenia na nas kary pieniężnej w związku z naruszeniem obowiązku informacji i dostarczenia dokumentów żądanych na podstawie zawiadomienia z dnia 13 listopada 2008 roku. W tym samym piśmie UKE wezwał nas do ustosunkowania się do zarzutów oraz dostarczenie informacji o przychodach w roku 2007 w celu obliczenia wysokości kary, która zgodnie z art. 210 ust. 1 ustawy Prawo telekomunikacyjne może maksymalnie wynieść 3% naszego przychodu w poprzednim roku kalendarzowym. Ewentualna decyzja o nałożeniu kary nie będzie mogła podlegać natychmiastowemu wykonaniu, ponieważ art. 210 ust. 1 ustawy Prawo telekomunikacyjne wyłącza taką możliwość.



W dniu 5 stycznia 2009 roku zostaliśmy wezwani do przedłożenia w terminie 30-dniowym danych o wysokości przychodu w roku 2008. Dane te są niezbędne do ustalenia wysokości ewentualnej kary. Art. 210 ust. 1 ustawy Prawo telekomunikacyjne mówi bowiem o „poprzednim roku kalendarzowym” w odniesieniu do roku, w którym nałożono karę.

W dniu 3 lutego 2009 roku wystosowaliśmy pismo do UKE (Delegatury w Rzeszowie), w którym wnosimy o umorzenie postępowania argumentując to między innymi brakiem właściwości UKE do przeprowadzenia postępowania kontrolnego oraz brakiem informacji, o których dostarczenie wniósł UKE w piśmie z 13 listopada 2008 roku (ponieważ dostarczanie abonentom programów radiowych i telewizyjnych nie jest usługą telekomunikacyjną, a zatem nie ma dla tych usług regulaminów, umów i cenników usług telekomunikacyjnych).

### **Pozostałe postępowania sądowe**

Obok poniżej wymienionej sprawy, jesteśmy stroną w innych postępowaniach sądowych.

#### ***Powództwo wytoczone przez SkyMedia Sp. z o.o.***

Sprawa z powództwa wytoczonego przez spółkę SkyMedia Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach, o świadczenie wyrównawcze i odszkodowanie, które toczy się przed Sądem Okręgowym dla Warszawy Pragi w Warszawie X Wydział Gospodarczy - wartość przedmiotu sporu 1.071 zł jest aktualnie prowadzona przez radcę prawnego Antoniego Zasadę z kancelarii radcy prawnego z siedzibą w Krakowie.

Proces jest w fazie postępowania dowodowego. Od poprzedniego posiedzenia, które miało miejsce 5 listopada 2008 roku, strony wniósły kolejne pisma procesowe dotyczące wniosków dowodowych (głównie w postaci zeznań świadków). Za najważniejsze z przedmiotowych pism, należy uznać pismo Cyfrowego Polsatu S.A. z dnia 10 grudnia 2008 roku, w którym wnieśliśmy o oddalenie wniosku o przeprowadzenie dowodu z opinii biegłego z zakresu badań rynkowych oraz o wydanie wyroku częściowego oddalającego powództwo o zasądzenie od pozwanego na rzecz powoda (SkyMedia) kwoty 214.493 zł (nie w tysiącach) z odsetkami ustawowymi liczonymi od dnia zapłaty tytułem odszkodowania za nienależyte wykonanie umowy. Obecnie, postanowieniem z dnia 12 grudnia 2008 roku, Sąd odroczył rozprawę na termin, który wyznaczy z urzędu oraz skierował sprawę na posiedzenie niejawne. Zgłosiliśmy szereg wniosków dowodowych dążąc do wykazania bezzasadności roszczeń powoda. Biorąc pod uwagę obszerność pism procesowych nie ma możliwości streszczenia jego argumentacji procesowej.

Ze względu na precedensowy charakter sprawy w zakresie tzw. świadczenia wyrównawczego nie sposób w racjonalny sposób przewidzieć rozstrzygnięcia procesu, jako też jego konsekwencji finansowych.

W ocenie Zarządu ryzyko negatywnego zakończenia wyżej opisanych postępowań i sprawy sądowej jest niższe niż prawdopodobne i dlatego nie zostały utworzone rezerwy z tego tytułu.

**Cyfrowy Polsat S.A.**

**Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego  
za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2008 roku**

## Spis treści

|                  |   |
|------------------|---|
| Punkt I .....    | 3 |
| Punkt II .....   | 3 |
| Punkt III .....  | 3 |
| Punkt IV .....   | 6 |
| Punkt V .....    | 6 |
| Punkt VII .....  | 6 |
| Punkt VIII ..... | 7 |
| Punkt IX .....   | 7 |
| Punkt X .....    | 7 |
| Punkt XI .....   | 9 |

## **Punkt I**

**Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega emitent, oraz miejsca, gdzie tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny.**

Podlegamy zbiorowi zasad ładu korporacyjnego zebranemu w dokumencie Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW, będącym załącznikiem do Uchwały Nr 12/1170/2007 Rady Giełdy z dnia 4 lipca 2007 roku.

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

## **Punkt II**

**Wskazanie postanowień ładu korporacyjnego, od których emitent odstąpił oraz wyjaśnienie przyczyn tego odstąpienia.**

W dniu 6 maja 2008 roku, w raporcie bieżącym numer 9/2008 poinformowaliśmy, iż naszym zamiarem jest przestrzeganie wszystkich zasad ładu korporacyjnego zawartych w dokumencie Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW.

Tym niemniej, w odniesieniu do zasady nr III.6, zgodnie, z którą przynajmniej dwóch członków Rady Nadzorczej powinno spełniać kryteria niezależności od Spółki i podmiotów pozostających w istotnym powiązaniu ze Spółką, nasz Zarząd poinformował, iż jej zastosowanie uzależnione będzie od decyzji walnego zgromadzenia Spółki, do którego kompetencji należy powołanie członków Rady Nadzorczej.

Walne zgromadzenie Spółki w dniu 4 lipca dokonało zmian w składzie Rady Nadzorczej, powołując dwóch członków Rady Nadzorczej, którzy spełniają kryteria niezależności wymienione w Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW w Rozdziale III punkcie 6.

## **Punkt III**

**Opis głównych cech stosowanych w spółce systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych.**

Nasz Zarząd jest odpowiedzialny za system kontroli wewnętrznej w Spółce i jego skuteczność w procesie sporządzania sprawozdań finansowych i raportów okresowych przygotowywanych i publikowanych zgodnie z zasadami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim.

Założeniem naszego systemu kontroli wewnętrznej w sprawozdawczości finansowej jest zapewnienie adekwatności i poprawności informacji finansowych zawartych w sprawozdaniach finansowych i raportach okresowych.

Na system kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w procesie sprawozdawczości finansowej poprzez składa się:

- a) Ustalony zakres raportowania finansowego stosowanego przez Spółkę;
- b) Zdefiniowany podział obowiązków i organizacja pracy;
- c) Powtarzalny i zgodny ze stosownym Rozporządzeniem zestaw danych finansowych i operacyjnych zawartych w raportach finansowych umożliwiający porównanie wyników kolejnych okresów;

- d) Regularne przeglądy wyników Spółki z wykorzystaniem ustalonego zakresu raportowania finansowego oraz
- e) Regularne przeglądy publikowanych sprawozdań finansowych Spółki przez audytora.

#### **a. Ustalony zakres raportowania finansowego stosowanego przez Spółkę**

Nasz Zarząd dokonuje regularnych przeglądów strategii i prognoz biznesowych obejmujących okres od 3 do 5 lat. W oparciu o wnioski z takich przeglądów sporządzany jest, przy zaangażowaniu kierownictwa wyższego i średniego szczebla, szczegółowy plan finansowy na okres kolejnych 12 miesięcy obejmujący wszystkie obszary naszego funkcjonowania oraz aktualizowane są prognozy biznesowe obejmujące. Przyjęta przez nas polityka rachunkowości w zakresie sprawozdawczości statutowej stosowana jest zarówno w procesie budżetowania jak i podczas przygotowania okresowej sprawozdawczości zarządczej.

Szczegółowy plan finansowy na okres kolejnych 12 miesięcy przyjmowany jest przez nasz Zarząd i zatwierdzany przez Radę Nadzorczą.

W trakcie roku nasz Zarząd analizuje bieżące wyniki finansowe porównując je z przyjętym planem finansowym.

#### **b. Zdefiniowany podział obowiązków i organizacja pracy**

Za przygotowanie planu finansowego na okres kolejnych 12 miesięcy oraz wieloletnich prognoz biznesowych odpowiedzialny jest – na podstawie założeń wypracowanych przez Zarząd i kierownictwo wyższego i średniego szczebla - Dział Budżetowania i Kontrolingu podlegający Dyrektorowi Finansowemu raportującemu bezpośrednio do Członka Zarządu ds. Finansowych. Przyjęty przez Zarząd plan finansowy na okres kolejnych 12 miesięcy przekazywany jest do realizacji właścicielom biznesowym poszczególnych obszarów funkcjonalnych Spółki. Dział Budżetowania i Kontrolingu dokonuje regularnych analiz wykonania planu i raportuje ich wyniki Zarządowi oraz właścicielom biznesowym odpowiedzialnym za realizację planu.

Za przygotowywanie naszych sprawozdań finansowych i okresowej sprawozdawczości finansowej odpowiedzialny jest Dział Sprawozdawczości i Raportowania podlegający Dyrektorowi Finansowemu raportującemu bezpośrednio do Członka Zarządu ds. Finansowych.

Przygotowane sprawozdania finansowe, przed przekazaniem ich niezależnemu audytorowi, akceptowane są przez Dyrektora Finansowego, a następnie przez Członka Zarządu ds. Finansowych.

Nasze raporty okresowe przygotowywane są przez Dział Relacji Inwestorskich na podstawie śródrocznych i rocznych sprawozdań finansowych po ich akceptacji przez Członka Zarządu ds. Finansowych z uwzględnieniem innych danych dostarczanych przez kierowników i dyrektorów zarządzających funkcjonowaniem działów Spółki.

Przygotowane raporty okresowe, przed przekazaniem ich niezależnemu audytorowi, sprawdzane są przez Członka Zarządu ds. Finansowych.

#### **c. Powtarzalny i zgodny ze stosownym Rozporządzeniem zestaw danych finansowych i operacyjnych zawartych w raportach finansowych umożliwiające porównanie wyników kolejnych okresów**

Zakres podstawowych danych objętych procesem raportowania okresowego obejmuje z jednej strony dane obligatoryjne zdefiniowane w Rozporządzeniu z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych, a z drugiej strony zestaw danych operacyjnych umożliwiających

weryfikację efektywności naszego działania, a także uaktualnienie modeli analitycznych stosowanych przez zewnętrznych analityków finansowych.

Stosujemy spójne i jednolite zasady księgowe prezentując dane finansowe w sprawozdaniach finansowych, okresowych raportach finansowych, wewnętrznych planach finansowych i raportach zarządczych oraz innych raportach prezentowanych inwestorom.

#### **d. Regularne przeglądy wyników Spółki z wykorzystaniem ustalonego zakresu raportowania finansowego**

Dane do sprawozdań finansowych i raportów okresowych sporządzane są w oparciu o istniejący w Dziale Finansowo-Księgowym system raportowania oparty o okresową sprawozdawczość zarządczą. Po zamknięciu okresu sprawozdawczego dokonywana jest szczegółowa analiza naszych wyników finansowych z uwzględnieniem zgodności z wielkościami zabudżetowanymi i spójności z przyjętą polityką rachunkowości. Korekty ewentualnych błędów i odstępstw od istniejących standardów ujmowane są w ewidencji księgowej. Sprawozdania zatwierdzone przez Członka Zarządu ds. Finansowych są dystrybuowane zgodnie z przyjętymi zasadami.

Dalsza analiza wyników finansowych i operacyjnych na podstawie sporządzanych raportów zarządczych odbywa się na poziomie Zastępcy Dyrektora Finansowego ds. Budżetowania i Kontrolingu. Nasz Zarząd oraz działy operacyjne informowane są okresowo o poziomie kosztów danego okresu oraz wykonaniu rocznego planu finansowego.

#### **e. Regularne niezależne przeglądy publikowanych sprawozdań finansowych Spółki przez audytora**

Stosujemy zasadę przeglądu publikowanych sprawozdań finansowych przez niezależnego audytora. Przeglądowi audytora Spółki poddawane są publikowane śródroczne półroczne i roczne sprawozdania finansowe i raporty finansowe oraz dane finansowe będące podstawą tej sprawozdawczości, jak również dane źródłowe stanowiące podstawę ich przygotowania.

Kluczowe systemy zarządzania i ewidencji danych Spółki, w szczególności systemy elektronicznego obiegu dokumentacji, systemy bilingowe a także system księgowania przychodów i kosztów stanowią element przeglądu audytorskiego podczas weryfikacji sprawozdań.

Przeglądowi podlega w szczególności adekwatność danych finansowych oraz zakres koniecznych ujawnień.

Wyniki przeglądu lub badania prezentowane są przez audytora kierownictwu Pionu Finansowego Spółki na spotkaniach podsumowujących.

#### Punkt IV

##### Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczące pakiety akcji

W poniższej tabeli przedstawiono właścicieli akcji Cyfrowy Polsat S.A. na dzień 31 grudnia 2008 roku:

| Akcjonariusz                      | Liczba akcji       | % kapitału akcyjnego | Liczba głosów      | % głosów       |
|-----------------------------------|--------------------|----------------------|--------------------|----------------|
| Polaris Finance B.V. <sup>1</sup> | 162.943.750        | 60,73%               | 317.968.750        | 69,76%         |
| Zygmunt Solorz-Żak                | 30.603.750         | 11,41%               | 61.207.500         | 13,43%         |
| Pozostali                         | 74.777.500         | 27,86%               | 76.648.750         | 16,81%         |
| <b>Razem</b>                      | <b>268.325.000</b> | <b>100,00%</b>       | <b>455.825.000</b> | <b>100,00%</b> |

<sup>1</sup> 85% udziałów Polaris Finance B.V. jest w posiadaniu Zygmunta Solorza-Żaka, a 15% udziałów jest w posiadaniu Heronima Ruty.

#### Punkt V

##### Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne

Dotychczasowi akcjonariusze nie posiadają innych praw głosu na Walnym Zgromadzeniu, niż wynikające z posiadania naszych akcji. Akcje Serii od „A” do „D” są akcjami uprzywilejowanymi co do prawa głosu, w ten sposób, że:

- Akcje Serii A w liczbie 2.500.000 są uprzywilejowane co do prawa głosu po 2 głosy na jedną akcję;
- Akcje Serii B w liczbie 2.500.000 są uprzywilejowane co do prawa głosu po 2 głosy na jedną akcję;
- Akcje Serii C w liczbie 7.500.000 są uprzywilejowane co do prawa głosu po 2 głosy na jedną akcję;
- Akcje Serii D w liczbie 175.000.000 są uprzywilejowane co do prawa głosu po 2 głosy na jedną akcję.

Posiadaczami akcji uprzywilejowanych są: Polaris Finance B.V. (155.025.000 akcji dających prawo do 312.143.750 głosów na walnym zgromadzeniu), Zygmunt Solorz- Żak (30.603.750 akcji dających prawo do 67.207.300 głosów na walnym zgromadzeniu) i Heronim Ruta (1.871.250 akcji dających prawo do 3.742.500 głosów na walnym zgromadzeniu).

Akcje Serii E w liczbie 75.000.000 oraz Akcje Serii F w liczbie 5.825.000, są akcjami zwykłymi na okaziciela.

#### Punkt VI

##### Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących wykonywania prawa głosu z akcji

W Spółce nie występują jakiegokolwiek ograniczenia dotyczące wykonywania prawa głosu.

#### Punkt VII

##### Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki

Z wyjątkiem ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności akcji Spółki, które wynikają z powszechnie obowiązujących przepisów prawa i które zostały opisane szczegółowo w Prospekcie emisyjnym Spółki opublikowanym

w dniu 10 kwietnia 2008 roku, nie istnieją żadne inne ograniczenia, w tym w szczególności ograniczenia umowne, dotyczące przenoszenia własności akcji Spółki.

## **Punkt VIII**

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

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

Członkowie Zarządu mogą być w każdej chwili odwołani przez Radę Nadzorczą.

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

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

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

## **Punkt IX**

### **Opis zasad zmiany Statutu Spółki**

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

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

## **Punkt X**

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

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



Walne Zgromadzenie podejmuje uchwały dotyczące w szczególności:

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

W Walnym Zgromadzeniu mają prawo uczestniczyć (i) właściciele akcji imiennych, którzy zostali wpisani do księgi akcyjnej co najmniej na tydzień przed odbyciem Walnego Zgromadzenia oraz (ii) właściciele akcji na okaziciela, którzy złożą w siedzibie Spółki, najpóźniej na tydzień przed odbyciem Walnego Zgromadzenia imienne świadectwo depozytowe, określające liczbę posiadanych akcji oraz zawierające stwierdzenie, że akcje w liczbie wskazanej w treści świadectwa zostały zablokowane na rachunku papierów wartościowych i nie będą przedmiotem obrotu do dnia odbycia Walnego Zgromadzenia.

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

Na Walnym Zgromadzeniu powinni być obecni członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej oraz biegły rewident Spółki, jeśli przedmiotem Walnego Zgromadzenia są sprawy finansowe. W Walnym Zgromadzeniu mają prawo uczestniczyć także inne osoby zaproszone przez Zarząd.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Uczestniczący w Walnym Zgromadzeniu akcjonariusze posiadają liczbę głosów odpowiadającą liczbie posiadanych akcji, z zastrzeżeniem, że akcje imienne serii od „A” do „D” są uprzywilejowane w ten sposób, iż każda z nich uprawnia do wykonywania dwóch głosów na Walnym Zgromadzeniu.

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

## **Punkt XI**

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

## Zarząd

Obecnie nasz zarząd liczy czterech członków. Skład Zarządu nie uległ zmianie w ciągu 2008 roku.

### Skład osobowy Zarządu

W poniższej tabeli przedstawiono imiona, nazwiska, stanowiska, rok mianowania i rok, w którym wygasa bieżąca kadencja poszczególnych członków zarządu.

| Imię i nazwisko          | Stanowisko      | Rok pierwszego powołania | Rok powołania na obecną kadencję | Rok upływu kadencji |
|--------------------------|-----------------|--------------------------|----------------------------------|---------------------|
| Dominik Libicki.....     | Prezes Zarządu  | 2001                     | 2007                             | 2010                |
| Dariusz Działkowski..... | Członek Zarządu | 2007                     | 2007                             | 2010                |
| Maciej Gruber .....      | Członek Zarządu | 2005                     | 2007                             | 2010                |
| Andrzej Matuszyński..... | Członek Zarządu | 2007                     | 2007                             | 2010                |

**Dominik Libicki** jest Prezesem Zarządu spółki Cyfrowy Polsat S.A. od marca 2001 roku. Pełni również funkcję Prezesa Zarządu Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o. Jest także członkiem Rady Nadzorczej spółki Polskie Media S.A., nadawcy kanału telewizyjnego TV4. Zasiada w Radzie Nadzorczej POT Sp. z o.o., która realizuje projekt wprowadzenia w Polsce naziemnej telewizji cyfrowej. Od lutego 2005 roku pełni funkcję Wiceprezesa Związku Pracodawców Prywatnych Mediów, działającego w ramach Polskiej Konfederacji Pracodawców Prywatnych "Lewiatan". Jego wcześniejsze doświadczenia zawodowe związane są głównie z branżą produkcji telewizyjnej. Pełnił funkcję Dyrektora Zarządzającego w PAI Film. Prowadził również własną firmę Studio Meg, która produkowała telewizyjne spoty reklamowe oraz programy telewizyjne. W latach 2005-2006 był członkiem, a w latach 2006–2008 Wiceprzewodniczącym Rady Nadzorczej Polskiej Telefonii Cyfrowej Sp. z o.o., największego operatora sieci komórkowej w Polsce (sieć Era). Ukończył studia na Wydziale Ochrony Środowiska Politechniki Wrocławskiej. Odbił szkolenie dla członków rad nadzorczych spółek Skarbu Państwa organizowane przez Ministerstwo Gospodarki.

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

**Maciej Gruber** jest członkiem Zarządu ds. Finansowych spółki Cyfrowy Polsat S.A. Od października 2005 roku. Pełni również funkcję Członka Zarządu Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o. Od grudnia 2002 roku pełnił funkcję Dyrektora Finansowego Cyfrowy Polsat S.A. Jego wcześniejsze doświadczenia zawodowe związane są z segmentem finansów oraz zarządzania. W latach 1998 - 2001 był Dyrektorem ds. Rozwoju oraz członkiem Zarządu w UPC Telewizja Kablowa Sp. z o.o. W latach 1995 - 1998 był członkiem zespołu finansów przedsiębiorstw banku inwestycyjnego ABN Amro Hoare Govett Corporate Finance CEE Sp. z o.o. (poprzednio MeesPierson EurAmerica). Wcześniej pracował jako audytor w spółce Guérard Viala Polska Sp. z o.o. oraz brał udział w projekcie sektorowej prywatyzacji kapitałowej w Bain et Compagnie Snc.

Przed podjęciem współpracy z Cyfrowym Polsatem S.A. prowadził własną działalność gospodarczą specjalizując się w doradztwie z zakresu zarządzania działalnością gospodarczą na rzecz m. in. podmiotów z sektora komunikacji szerokopasmowej i platform cyfrowych, branży turystycznej oraz ochrony zdrowia. Ukończył studia na Wydziale Chemii Politechniki Wrocławskiej. Odbył studia podyplomowe w zakresie ekonomii i zarządzania w ramach Programu Copernic oraz uzyskał dyplom przyznawany przez College des Ingénieurs w Paryżu.

**Andrzej Matuszyński** jest Członkiem Zarządu ds. Marketingu spółki Cyfrowy Polsat S.A. od sierpnia 2007 roku. Od 2005 roku był Dyrektorem Marketingu i Obsługi Klienta w Cyfrowy Polsat S.A. Jego wcześniejsze doświadczenie zawodowe są ściśle związane z marketingiem i reklamą. W latach 1997 - 2004 pracował w holdingu Eurozet (Radio Zet, Radiostacja, RRM, Studio Zet), ostatnio jako Dyrektor Badań i Marketingu oraz Członek Zarządu Radiostacji. Był odpowiedzialny za zarządzanie działem marketingu, tworzenie strategii marketingowej Radia Zet i Radiostacji oraz współpracę z agencjami reklamowymi i domami mediowymi. Ukończył studia na Wydziale Psychologii Katolickiego Uniwersytetu Lubelskiego, specjalizując się w zakresie psychologii reklamy i marketingu. Jest także absolwentem Kanadyjskiego Instytutu Zarządzania.

### **Opis działania Zarządu**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### Rada Nadzorcza

W skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień 1 stycznia 2008 roku wchodziły następujące osoby:

- a) Heronim Ruta - Przewodniczący Rady Nadzorczej;
- b) Mariola Gaca - Członek Rady Nadzorczej;
- c) Anna Kwaśnik - Członek Rady Nadzorczej;
- d) Zdzisław Gaca - Członek Rady Nadzorczej;
- e) Andrzej Papis - Członek Rady Nadzorczej.

W dniu 4 lipca 2008 roku, Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwały w sprawie zmiany składu Rady Nadzorczej, na podstawie których odwołano ze składu Rady Nadzorczej Zdzisława Gacę, Mariolę Gacę oraz Annę Kwaśnik oraz powołano w skład Rady Nadzorczej Roberta Gwiazdowskiego i Leszka Reksę oraz Zygmunta Solorza-Żaka.

### Skład osobowy Rady Nadzorczej

Od dnia 4 lipca 2008 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku, w skład Rady Nadzorczej Spółki wchodziły następujące osoby:

| Imię i nazwisko          | Stanowisko                                                                     | Rok pierwszego powołania | Rok powołania na obecną kadencję | Rok upływu kadencji |
|--------------------------|--------------------------------------------------------------------------------|--------------------------|----------------------------------|---------------------|
| Zygmunt Solorz-Żak ..... | Przewodniczący Rady Nadzorczej<br>Członek Komitetu ds. Wynagrodzeń             | 2008                     | 2008                             | 2009                |
| Robert Gwiazdowski.....  | Niezależny <sup>1</sup> członek Rady Nadzorczej<br>Członek Komitetu ds. Audytu | 2008                     | 2008                             | 2009                |
| Andrzej Papis .....      | Członek Rady Nadzorczej<br>Niezależny <sup>1</sup> członek Rady Nadzorczej     | 2007                     | 2007                             | 2009                |
| Leszek Reksa.....        | Członek Komitetu ds. Audytu<br>Członek Rady Nadzorczej                         | 2008                     | 2008                             | 2009                |
| Heronim Ruta.....        | Członek Komitetu ds. Audytu<br>Członek Komitetu ds. Wynagrodzeń                | 2001                     | 2006                             | 2009                |

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

**Zygmunt Solorz-Żak** jest jednym z największych przedsiębiorców prywatnych w Polsce. Po kilkuletnim pobycie za granicą, wrócił do Polski i założył pod koniec lat 80-tych Przedsiębiorstwo Zagraniczne SOLPOL. Na początku lat 90-tych zaangażował się w media inwestując w Kurier Polski. W 1993 roku uruchomił pierwszą w Polsce prywatną telewizję satelitarną Polsat, która w wyniku otrzymania koncesji w tym samym roku przekształciła się w telewizję ogólnopolską. W ciągu kilku lat działalności Telewizja Polsat stała się liderem rynku telewizyjnego w Polsce. Zygmunt Solorz-Żak od początku istnienia Telewizji Polsat sprawuje funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej. W obrębie zainteresowań inwestycyjnych Pana Solorza-Żaka znajdują się nie tylko media, ale również inne segmenty rynku biznesowego poprzez firmy takie

jak Elektrim S.A., Invest-Bank S.A., PAK S.A., PTE Polsat S.A. czy TU Polisa Życie S.A. Pan Solorz-Żak jest również założycielem Cyfrowego Polsatu S.A. Pan Solorz-Żak ma wieloletnie doświadczenie w pracy w organach statutowych spółek prawa handlowego przewodnicząc Radom Nadzorczym takich spółek jak Polskie Media S.A., Invest Bank S.A. i Elektrim S.A.

**Robert Gwiazdowski** jest doktorem habilitowanym nauk prawnych. Od 1997 roku posiada tytuł Doradcy Inwestycyjnego. Pan Gwiazdowski jest również arbitrem w procesach arbitrażowych oraz sędzią Sądu Giełdowego przy Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Jest Prezydentem Centrum im. Adama Smitha. W latach 1985 - 2006 był pracownikiem naukowym

na Uniwersytecie Warszawskim (asystent a następnie adiunkt na Wydziale Prawa i Administracji). W latach 1992-2002 był partnerem w firmie adwokackiej Smoktunowicz & Falandysz. W latach 1994-2004 był Szefem Komisji Podatkowej Centrum im. Adama Smitha. Od 2002 roku prowadzi działalność gospodarczą w zakresie doradztwa prawno-podatkowego i finansowo-ekonomicznego pod firmą Gwiazdowski Consulting. Pan Gwiazdowski jest autorem komentarzy na tematy podatkowe i gospodarcze w polskich stacjach telewizyjnych i radiowych oraz autorem wielu publikacji oraz artykułów naukowych. Pan Gwiazdowski pełni funkcję członka Rady Nadzorczej w Gemius S.A., MNI S.A. (niezależny członek Rady Nadzorczej) oraz DGA S.A.

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

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

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

Opis działania Rady Nadzorczej

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

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

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

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

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

Ponadto, do kompetencji Rady Nadzorczej należą następujące sprawy:

- (a) dokonanie i przedstawienie Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu oceny pracy Zarządu,
- (b) rozpatrywanie i opiniowanie spraw mających być przedmiotem uchwał Walnego Zgromadzenia,
- (c) zatwierdzanie rocznych i wieloletnich programów działania Spółki opracowanych przez Zarząd,
- (d) ustalanie wysokości wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej delegowanych do czasowego wykonywania czynności członka Zarządu,
- (e) wyrażanie zgody na uczestniczenie w innych spółkach,
- (f) wyrażenie zgody na zawarcie przez Spółkę istotnej umowy z podmiotem powiązanym,

- (g) wyrażenie zgody na dokonywanie przez Spółkę czynności skutkujących zaciągnięciem zobowiązania, z wyjątkiem:
- czynności przewidzianych w zatwierdzonym przez Radę Nadzorczą rocznym programie działania Spółki, lub
  - czynności skutkującej zaciągnięciem zobowiązania do wartości 10.000.000 zł (dziesięć milionów złotych), w tym także udzielanie poręczeń lub gwarancji oraz wystawianie lub poręczanie weksli, dokonywanej w ramach bieżącej działalności, w tym w szczególności działalności w zakresie płatnej telewizji cyfrowej oraz działalności wirtualnego operatora telefonii komórkowej,
- h) wydawanie, na wniosek Zarządu, opinii we wszystkich istotnych dla Spółki sprawach.

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

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

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

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

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

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

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

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

Ponadto w ramach wykonywania swoich obowiązków Rada Nadzorcza powinna:

- (a) raz w roku sporządzać i przedstawiać zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu zwięzłą ocenę sytuacji Spółki, z uwzględnieniem oceny systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla Spółki,
- (b) raz w roku dokonać i przedstawić zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu ocenę swojej pracy,



(c) rozpatrywać i opiniować sprawy mające być przedmiotem uchwał Walnego Zgromadzenia.

### **Komitety Rady Nadzorczej**

Zgodnie z Regulaminem Rady Nadzorczej, Rada Nadzorcza może powoływać komitety stałe, w szczególności Komitet Audytu lub Komitet do spraw Wynagrodzeń, lub Komitety ad hoc do rozpatrywania określonych spraw pozostających w kompetencji Rady Nadzorczej lub działające jako organy doradcze i opiniotwórcze Rady Nadzorczej. Do posiedzeń, uchwał oraz protokołów komitetów Rady Nadzorczej stosuje się postanowienia Regulaminu, z zastrzeżeniem poniższych informacji.

Uchwałą z dnia 4 sierpnia 2008 roku, Rada Nadzorcza podjęła uchwałę w sprawie powołania Komitetu Audytu oraz Komitetu do spraw Wynagrodzeń.

W skład Komitetu Audytu wchodzi Heronim Ruta, Robert Gwiazdowski oraz Leszek Reksa

W skład Komitetu do spraw Wynagrodzeń wchodzi Zygmunt Solorz - Żak i Heronim Ruta.

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

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

## 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

Macieja Grubera, Członka Zarządu

Andrzeja Matuszyńskiego, Członka Zarządu

niniejszym oświadcza, że:

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

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



Warszawa, 26 marca 2009 roku

## OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

*Dla Walnego Zgromadzenia Cyfrowy Polsat S.A.*

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Cyfrowy Polsat S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Łubinowej 4a („Spółka”), na które składa się bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2008 r., który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 754.850 tys. złotych, rachunek zysków i strat za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujący zysk netto w kwocie 271.277 tys. złotych, zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 234.582 tys. złotych, rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 98.923 tys. złotych oraz informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego zawierająca opis znaczących zasad rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

### *Odpowiedzialność Zarządu*

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych oraz sporządzenie i rzetelną prezentację tego sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską i innymi obowiązującymi przepisami. Odpowiedzialność ta obejmuje: zaprojektowanie, wdrożenie i utrzymanie kontroli wewnętrznej związanej ze sporządzeniem oraz rzetelną prezentacją sprawozdań finansowych wolnych od nieprawidłowości powstałych wskutek celowych działań lub błędów, dobór oraz zastosowanie odpowiednich zasad rachunkowości, a także dokonywanie szacunków księgowych stosownych do zaistniałych okoliczności.

### *Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta*

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym sprawozdaniu finansowym oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia. Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r. nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”), norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce oraz Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej. Regulacje te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że sprawozdanie finansowe i księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są wolne od istotnych nieprawidłowości.

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

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

### *Opinia*

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe Cyfrowy Polsat S.A. przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Spółki na dzień 31 grudnia 2008 r., wynik finansowy oraz przepływy pieniężne za rok obrotowy kończący się tego dnia, zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Spółki oraz zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.

### *Inne kwestie*

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



.....  
Biegły rewident nr 9645/7212  
Marek Strugała



.....  
Za KPMG Audyt Sp. z o.o.  
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa  
Biegły rewident nr 9645/7212  
Marek Strugała, Członek Zarządu

26 marca 2009 r.  
Warszawa, Polska

# **CYFROWY POLSAT S.A.**

**Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony  
31 grudnia 2008 roku**

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

## ZATWIERDZENIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

W dniu 26 marca 2009 roku Zarząd Cyfrowy Polsat S.A. zatwierdził sprawozdanie finansowe sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, na które składają się:

---

### 1. Rachunek zysków i strat

#### za okres

|                              |                                    |                         |
|------------------------------|------------------------------------|-------------------------|
| od dnia 1 stycznia 2008 roku | wykazujący zysk netto w wysokości: | 271.277 tysięcy złotych |
| do dnia 31 grudnia 2008 roku |                                    |                         |

### 2. Bilans

#### na dzień

|                      |                                               |                         |
|----------------------|-----------------------------------------------|-------------------------|
| 31 grudnia 2008 roku | wykazujący po stronie aktywów i pasywów sumę: | 754.850 tysięcy złotych |
|----------------------|-----------------------------------------------|-------------------------|

### 3. Rachunek przepływów pieniężnych

#### za okres

|                              |                                                  |                        |
|------------------------------|--------------------------------------------------|------------------------|
| od dnia 1 stycznia 2008 roku | wykazujący zwiększenie środków pieniężnych netto | 98.923 tysięcy złotych |
| do dnia 31 grudnia 2008 roku | o kwotę:                                         |                        |

### 4. Zestawienie zmian w kapitale własnym

#### za okres

|                              |                                                  |                         |
|------------------------------|--------------------------------------------------|-------------------------|
| od dnia 1 stycznia 2008 roku | wykazujący zwiększenie stanu kapitału własnego o | 234.582 tysięcy złotych |
| do dnia 31 grudnia 2008 roku | kwotę:                                           |                         |

### 5. Dodatkowe informacje i objaśnienia

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

Dominik Libicki  
Prezes Zarządu

Maciej Gruber  
Członek Zarządu

Andrzej Matuszyński  
Członek Zarządu

Dariusz Działkowski  
Członek Zarządu

Janina Szarek – Majorowska  
Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych

Warszawa, 26 marca 2009 roku

## Rachunek zysków i strat

|                                                               | Nota | za rok zakończony |                 |
|---------------------------------------------------------------|------|-------------------|-----------------|
|                                                               |      | 31 grudnia 2008   | 31 grudnia 2007 |
| Przychody z opłat abonamentowych                              | 9    | 977.678           | 662.521         |
| Przychody z dzierżawy zestawów odbiorczych                    | 10   | 6.842             | 5.954           |
| Przychody ze sprzedaży zestawów odbiorczych i telefonów       | 11   | 100.180           | 107.205         |
| Przychody ze sprzedaży usług emisji i transmisji sygnału      | 12   | 16.440            | 11.602          |
| Pozostałe przychody operacyjne                                | 13   | 29.794            | 6.650           |
| <b>Przychody z działalności operacyjnej razem</b>             |      | <b>1.130.934</b>  | <b>793.932</b>  |
| Amortyzacja                                                   |      | 21.703            | 19.035          |
| Koszty licencji programowych                                  | 14   | 221.443           | 152.031         |
| Koszty przesyłu sygnału                                       | 15   | 59.006            | 48.402          |
| Koszty dystrybucji i marketingu                               | 16   | 202.465           | 125.919         |
| Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników              | 17   | 59.689            | 39.755          |
| Koszt własny sprzedanych zestawów odbiorczych i telefonów     |      | 163.218           | 209.027         |
| Pozostałe koszty operacyjne                                   | 18   | 79.384            | 53.906          |
| <b>Koszty działalności operacyjnej razem</b>                  |      | <b>806.908</b>    | <b>648.075</b>  |
| <b>Zysk z działalności operacyjnej</b>                        |      | <b>324.026</b>    | <b>145.857</b>  |
| Przychody finansowe                                           | 19   | 20.844            | 18.493          |
| Przychody finansowe z wyceny kontraktów forward               | 20   | 13.950            | -               |
| Koszty finansowe                                              | 21   | 23.536            | 22.312          |
| <b>Zysk brutto</b>                                            |      | <b>335.284</b>    | <b>142.038</b>  |
| Podatek dochodowy                                             | 22   | 64.007            | 27.000          |
| <b>Zysk netto</b>                                             |      | <b>271.277</b>    | <b>115.038</b>  |
| <br>                                                          |      |                   |                 |
| <b>Podstawowy i rozwodniony zysk na jedną akcję w złotych</b> | 24   | 1,01              | 0,44            |

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia do sprawozdania finansowego stanowią jego integralną część

## Bilans – aktywa

|                                                              | Nota | 31 grudnia 2008 | 31 grudnia 2007 |
|--------------------------------------------------------------|------|-----------------|-----------------|
| Zestawy odbiorcze                                            | 25   | 20.785          | 549             |
| Inne rzeczowe aktywa trwałe                                  | 25   | 113.644         | 59.890          |
| Wartości niematerialne                                       | 26   | 11.187          | 10.367          |
| Pożyczki długoterminowe udzielone podmiotom powiązanym       | 27   | -               | 23.026          |
| Należności długoterminowe od jednostek powiązanych           | 28   | 5.917           | 6.994           |
| Nieruchomości inwestycyjne                                   | 29   | 21.846          | -               |
| Inne aktywa długoterminowe                                   | 30   | 24.264          | 30.951          |
| Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego              | 22   | -               | 3.701           |
| <b>Aktywa trwałe razem</b>                                   |      | <b>197.643</b>  | <b>135.478</b>  |
| Zapasy                                                       | 31   | 89.038          | 126.639         |
| Pożyczki krótkoterminowe udzielone podmiotom powiązanym      | 32   | 11.348          | 7.065           |
| Należności z tytułu podatku dochodowego                      |      | 9.410           | 3.002           |
| Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności | 33   | 120.793         | 78.672          |
| Pozostałe aktywa obrotowe                                    | 34   | 85.639          | 68.912          |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                           | 35   | 240.979         | 141.651         |
| <b>Aktywa obrotowe razem</b>                                 |      | <b>557.207</b>  | <b>425.941</b>  |
| <b>Aktywa razem</b>                                          |      | <b>754.850</b>  | <b>561.419</b>  |



## Bilans – pasywa

|                                                                  | Nota | 31 grudnia 2008 | 31 grudnia 2007 |
|------------------------------------------------------------------|------|-----------------|-----------------|
| Kapitał zakładowy                                                | 36   | 10.733          | 10.733          |
| Kapitał zapasowy                                                 | 36   | 3.964           | 3.500           |
| Kapitał rezerwowy                                                | 36   | 10.174          | 10.174          |
| Zyski zatrzymane                                                 |      | 272.147         | 38.029          |
| <b>Kapitał własny razem</b>                                      |      | <b>297.018</b>  | <b>62.436</b>   |
| Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek                        | 37   | 44.135          | 106.655         |
| Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego                       | 38   | 1.407           | 1.412           |
| Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego            | 22   | 12.083          | -               |
| Inne długoterminowe zobowiązania i rezerwy                       |      | 120             | 531             |
| <b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>                         |      | <b>57.745</b>   | <b>108.598</b>  |
| Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek                        | 37   | 66.571          | 87.151          |
| Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego                       | 38   | 238             | 204             |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania | 39   | 191.566         | 201.530         |
| Kaucje otrzymane za zestawy odbiorcze i telefony                 | 40   | 22.447          | 20.032          |
| Przychody przyszłych okresów                                     | 41   | 119.265         | 81.468          |
| <b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>                        |      | <b>400.087</b>  | <b>390.385</b>  |
| <b>Zobowiązania razem</b>                                        |      | <b>457.832</b>  | <b>498.983</b>  |
| <b>Pasywa razem</b>                                              |      | <b>754.850</b>  | <b>561.419</b>  |

## Rachunek przepływów pieniężnych

|                                                                                                      | za rok zakończony |                  |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|------------------|
|                                                                                                      | Nota              | 31 grudnia 2007  |
| <b>Zysk netto</b>                                                                                    |                   | <b>271.277</b>   |
| <b>Korekty:</b>                                                                                      |                   | <b>91.992</b>    |
| Amortyzacja                                                                                          |                   | 21.703           |
| (Zysk)/strata z działalności inwestycyjnej                                                           |                   | (20)             |
| Odsetki                                                                                              |                   | 2.302            |
| Zmiana stanu zapasów                                                                                 |                   | 37.601           |
| Zmiana stanu należności i innych aktywów                                                             |                   | (36.089)         |
| Zmiana stanu zobowiązań, rezerw, rozliczeń międzyokresowych biernych i przychodów przyszłych okresów |                   | 38.361           |
| Zyski z tytułu różnic kursowych                                                                      |                   | (14.277)         |
| Podatek dochodowy                                                                                    | 22                | 64.007           |
| Zwiększenia dekodów w leasingu operacyjnym                                                           |                   | (21.348)         |
| Inne korekty                                                                                         | 42                | (248)            |
| <b>Środki pieniężne netto wygenerowane na działalności operacyjnej</b>                               |                   | <b>363.269</b>   |
| Podatek dochodowy zapłacony                                                                          |                   | (55.247)         |
| Odsetki otrzymane dotyczące działalności operacyjnej                                                 |                   | 8.273            |
| <b>Środki pieniężne z działalności operacyjnej</b>                                                   |                   | <b>316.295</b>   |
| Nabycie wartości niematerialnych                                                                     |                   | (6.869)          |
| Nabycie rzeczowych aktywów trwałych                                                                  |                   | (47.558)         |
| Pożyczki udzielone podmiotom powiązanym                                                              |                   | (6.500)          |
| Splata udzielonych pożyczek przez podmioty powiązane                                                 |                   | 3.000            |
| Splata odsetek od pożyczek udzielonych podmiotom powiązanym                                          |                   | 314              |
| Wpływy ze zbycia aktywów finansowych                                                                 |                   | -                |
| Wpływy ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych                                                     |                   | 98               |
| Wpływ środków pieniężnych w wyniku połączenia spółek                                                 |                   | 4.976            |
| Splata odsetek od leasingu finansowego przez spółkę powiązaną                                        |                   | 557              |
| <b>Środki pieniężne z działalności inwestycyjnej</b>                                                 |                   | <b>(51.982)</b>  |
| Wpływy z tytułu podwyższenia kapitału                                                                |                   | -                |
| Wpływy z tytułu rozliczenia usług związanych z publiczną ofertą akcji                                |                   | 7.223            |
| Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek                                                     |                   | -                |
| Splata otrzymanych kredytów i pożyczek                                                               |                   | (107.928)        |
| Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego                                                      |                   | (237)            |
| Splata odsetek od pożyczek, kredytów i leasingu finansowego                                          |                   | (13.533)         |
| Wyplacone dywidendy                                                                                  |                   | (37.565)         |
| Inne wydatki                                                                                         |                   | (13.350)         |
| <b>Środki pieniężne z działalności finansowej</b>                                                    |                   | <b>(165.390)</b> |
| <b>Zmiana netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>                                           |                   | <b>98.923</b>    |
| <b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu</b>                                         |                   | <b>141.651</b>   |
| Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych                                           |                   | 405              |
| <b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu</b>                                           |                   | <b>240.979</b>   |

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia do sprawozdania finansowego stanowią jego integralną część

### Zestawienie zmian w kapitale własnym

|                                                           | Nota      | Kapitał<br>zakładowy | Kapitał<br>zapasowy | Kapitał<br>rezerwowy | Zyski<br>zatrzymane | Kapitał własny<br>razem |
|-----------------------------------------------------------|-----------|----------------------|---------------------|----------------------|---------------------|-------------------------|
| <b>Stan na 1 stycznia 2008</b>                            | <b>36</b> | 10.733               | 3.500               | 10.174               | 38.029              | <b>62.436</b>           |
| Dywidenda zatwierdzona i wypłacona                        |           | -                    | -                   | -                    | (37.565)            | <b>(37.565)</b>         |
| Podział zysku za rok 2007 – odpis na kapitał<br>zapasowy  | <b>36</b> | -                    | 464                 | -                    | (464)               | <b>-</b>                |
| Zyski zatrzymane spółki Praga Business<br>Park Sp. z o.o. | <b>43</b> | -                    | -                   | -                    | 870                 | <b>870</b>              |
| Zysk netto za okres                                       |           | -                    | -                   | -                    | 271.277             | <b>271.277</b>          |
| <b>Stan na 31 grudnia 2008</b>                            | <b>36</b> | <b>10.733</b>        | <b>3.964</b>        | <b>10.174</b>        | <b>272.147</b>      | <b>297.018</b>          |

|                                | Nota      | Kapitał<br>zakładowy | Kapitał<br>zapasowy | Kapitał<br>rezerwowy | Zyski<br>zatrzymane | Kapitał własny<br>razem |
|--------------------------------|-----------|----------------------|---------------------|----------------------|---------------------|-------------------------|
| <b>Stan na 1 stycznia 2007</b> |           | 10.500               | -                   | -                    | (73.509)            | <b>(63.009)</b>         |
| Zysk netto za okres            |           | -                    | -                   | -                    | 115.038             | <b>115.038</b>          |
| Odpis z zysku                  |           | -                    | 3.500               | -                    | (3.500)             | <b>-</b>                |
| Emisja akcji                   |           | 233                  | -                   | 10.174               | -                   | <b>10.407</b>           |
| <b>Stan na 31 grudnia 2007</b> | <b>36</b> | <b>10.733</b>        | <b>3.500</b>        | <b>10.174</b>        | <b>38.029</b>       | <b>62.436</b>           |

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia do sprawozdania finansowego stanowią jego integralną część

## Dodatkowe informacje i objaśnienia

### 1. Dane Jednostki

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

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

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

Główny przedmiot działalności Spółki obejmuje w szczególności:

- działalność radiową i telewizyjną,
- telekomunikację,
- administrowanie nieruchomościami.

### 2. Skład Zarządu Jednostki

W 2008 roku Zarząd Spółki działał w składzie:

|                       |                  |
|-----------------------|------------------|
| - Dominik Libicki     | Prezes Zarządu,  |
| - Maciej Gruber       | Członek Zarządu, |
| - Dariusz Działkowski | Członek Zarządu, |
| - Andrzej Matuszyński | Członek Zarządu. |

### 3. Skład Rady Nadzorczej Jednostki

W okresie od 1 stycznia do 4 lipca 2008 roku Rada Nadzorcza Spółki działała w składzie:

- Mariola Gaca,
- Zdzisław Gaca,
- Anna Kwaśnik,
- Andrzej Papis,
- Heronim Ruś.

W dniu 4 lipca 2008 roku Walne Zgromadzenie Cyfrowego Polsatu S.A. odwołało z Rady Nadzorczej Cyfrowego Polsatu S.A. Mariolę Gacę, Zdzisława Gacę oraz Annę Kwaśnik i powołało na ich miejsce Roberta Gwiazdowskiego, Leszka Rekse i Zygmunta Solorza-Żaka.

Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego skład Rady Nadzorczej był następujący:

- Robert Gwiazdowski,
- Andrzej Papis,
- Leszek Rekxa,
- Heronim Ruta,
- Zygmunt Solorz-Żak.

#### **4. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego**

##### **Oświadczenie o zgodności**

Niniejsze sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2008 roku zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, zwanymi dalej „MSSF UE”, obowiązującymi na dzień 1 stycznia 2008 roku. Spółka zastosowała spójne zasady rachunkowości przy sporządzaniu danych finansowych za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2008 roku prezentowanych w niniejszym sprawozdaniu finansowym.

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

Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, 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, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, ale nie weszły jeszcze w życie.

Spółka nie skorzystała z możliwości wcześniejszego zastosowania nowych Standardów, które zostały już opublikowane oraz zatwierdzone przez Unię Europejską, a które stosuje do rocznych okresów rozpoczynających się po dniu 1 stycznia 2009 (podane poniżej), za wyjątkiem MSSF 8 „*Segmenty operacyjne*” zastosowanego w niniejszym sprawozdaniu finansowym po raz pierwszy. 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 za okres, w którym będą one zastosowane po raz pierwszy.

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

- zmiany do MSSF 2 „Płatności w formie akcji” mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się po 1 stycznia 2009 roku;
- zaktualizowany MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych” ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się po 1 stycznia 2009 roku;
- zaktualizowany MSR 23 „Koszty finansowania zewnętrznego” ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się po 1 stycznia 2009 roku;

- zmiany do MSR 27 „Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe” ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się po 1 stycznia 2009 roku;
- zmiany do MSR 32 „Instrumenty finansowe: prezentacja” mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się po 1 stycznia 2009 roku;
- Ulepszenia w Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej – zbiór zmian do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się po 1 stycznia 2009 roku.

### **Nowe Standardy i Interpretacje oczekujące na zatwierdzenie przez UE**

- zaktualizowany MSSF 1 „Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy”;
- zaktualizowany MSSF 3 „Połączenia jednostek gospodarczych”;
- zaktualizowany MSR 27 „Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe”;
- zmiany do MSR 39 „Instrumenty finansowe: Ujmowanie i wycena” i „Przekwalifikowanie instrumentów finansowych: Efektywna data i przepisy przejściowe”;
- KIMSF 12 „Umowy koncesyjne”;
- KIMSF 15 „Umowy budowlane dotyczące nieruchomości”;
- KIMSF 16 „Zabezpieczenia udziałów w aktywach netto w podmiocie zagranicznym”;
- KIMSF 17 „Wydanie udziałowcom aktywów niepieniężnych”;
- KIMSF 18 „Aktywa otrzymane od odbiorców”.

## **6. Stosowane zasady rachunkowości**

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

### **a) Podstawa wyceny**

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w oparciu o zasadę kosztu historycznego, za wyjątkiem pochodnych instrumentów finansowych oraz aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży wycenianych według wartości godziwej.

### **b) Założenie kontynuacji działalności**

Sprawozdanie finansowe za 2008 rok zostało przygotowane przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości, nie krócej niż w okresie 12 miesięcy od dnia 31 grudnia 2008 roku.

### **c) Waluta funkcjonalna i prezentacyjna**

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

### **d) Dokonane osądy i oszacowania**

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

Szacunki i związane z nimi założenia podlegają bieżącej weryfikacji. Zmiana szacunków księgowych jest ujęta w okresie, w którym dokonano zmiany szacunku lub w okresach bieżącym i przyszłych, jeżeli dokonana zmiana szacunku dotyczy zarówno okresu bieżącego, jak i okresów przyszłych. W notce 54 zawarto informacje dotyczące kluczowych źródeł niepewności i szacunków Zarządu.

### **e) Waluty obce**

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

### **f) Instrumenty finansowe**

#### *(i) Instrumenty finansowe inne niż instrumenty pochodne*

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

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

Instrument finansowy jest ujmowany, jeśli Spółka staje się stroną umowy danego instrumentu finansowego. Aktywa finansowe zostają wyłączone z bilansu, jeśli wynikające z umowy prawa Spółki do przepływów pieniężnych z aktywów finansowych wygasną lub, jeśli Spółka przeniesie aktywa finansowe nie zachowując nad nimi (lub związanymi zeń ryzykami

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia do sprawozdania finansowego stanowią jego integralną część

i korzyściami) kontroli. Standaryzowane transakcje kupna i sprzedaży składnika aktywów finansowych są ujmowane na dzień zawarcia transakcji, tj. w dniu, w którym Spółka zobowiąże się do kupna lub sprzedaży aktywa. Zobowiązania finansowe przestają być wykazywane w bilansie, jeśli zobowiązania te wygasną (to znaczy, kiedy obowiązek określony w umowie został wypełniony, umorzony lub wygasł).

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

Zasady ujmowania przychodów i kosztów finansowych zostały omówione w punkcie 6 (w).

#### *Pożyczki i należności oraz inne zobowiązania finansowe*

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

#### *Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży*

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

#### *(ii) Pochodne instrumenty finansowe*

Pochodne instrumenty finansowe są ujmowane początkowo w wartości godziwej; przynależne koszty transakcji są ujmowane w rachunku zysków i strat w momencie poniesienia. Po początkowym ujęciu, Spółka wycenia pochodne instrumenty finansowe w wartości godziwej, a zyski i straty wynikające ze zmiany wartości godziwej ujmują się w rachunku zysków i strat.

### **g) Kapitał własny**

#### *Akcje zwykłe*

Koszty bezpośrednio związane z emisją akcji zwykłych pomniejszają wartość kapitału.



#### *Akcje uprzywilejowane*

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

Akcje uprzywilejowane są ujmowane jako zobowiązania, jeśli podlegają umorzeniu na określoną datę lub na wniosek posiadacza akcji lub, jeśli wypłata dywidend jest obligatoryjna. Wypłacona dywidenda jest ujmowana jako koszty odsetek w rachunku zysków i strat.

#### *Koszty związane z emisją i publiczną ofertą akcji*

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

#### *Kapitał zapasowy*

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

#### *Kapitał rezerwowy*

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

### **h) Rzeczowe aktywa trwałe**

#### *(i) Własne składniki rzeczowych aktywów trwałych*

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

Cena nabycia obejmuje cenę zakupu składnika majątku oraz koszty bezpośrednio związane z zakupem i przystosowaniem składnika majątku do stanu zdatnego do używania, łącznie z kosztami transportu, jak też załadunku, wyładunku i składowania. Rabaty, opusty oraz inne podobne zmniejszenia i odzyski zmniejszają cenę nabycia składnika aktywów. Koszt wytworzenia składnika środków trwałych oraz środków trwałych w budowie obejmuje ogół kosztów poniesionych przez jednostkę w okresie jego budowy, montażu, przystosowania i ulepszenia, poniesionych do dnia przyjęcia takiego składnika majątkowego do używania (lub do dnia bilansowego, jeśli składnik nie został jeszcze oddany do używania). Koszt wytworzenia obejmuje również, w przypadkach, gdy jest to wymagane, wstępny szacunek kosztów demontażu i usunięcia składników rzeczowych aktywów trwałych oraz przywrócenia do stanu pierwotnego. Zakupione oprogramowanie, które jest niezbędne do prawidłowego funkcjonowania związanego z nim urządzenia, jest aktywowane jako część tego urządzenia.

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

*(ii) Nakłady ponoszone w terminie późniejszym*

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

*(iii) Amortyzacja*

Składniki rzeczowych aktywów trwałych, względnie ich istotne i odrębne części składowe, amortyzowane są metodą liniową przez okres użytkowania, przy uwzględnieniu przewidywanej przy likwidacji ceny sprzedaży netto pozostałości środka trwałego (wartości rezydualnej). Grunty nie są amortyzowane.

Spółka zakłada poniższe okresy użytkowania dla poszczególnych kategorii środków trwałych:

|                                           |      |     |
|-------------------------------------------|------|-----|
| Budynki                                   | 60   | lat |
| Dekodery                                  | 5    | lat |
| Pozostałe urządzenia techniczne i maszyny | 3-14 | lat |
| Środki transportu                         | 5    | lat |
| Meble i wyposażenie                       | 3-10 | lat |

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

*(iv) Aktywa użytkowane na podstawie umów leasingu*

Aktywa użytkowane na podstawie umowy leasingu, najmu, dzierżawy lub podobnych umów, które spełniają kryteria leasingu finansowego, są ujmowane jako aktywa trwałe i wyceniane według wartości godziwej przedmiotu leasingu lub wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych, jeżeli jest ona niższa od wartości godziwej. Dekodery udostępnione abonentom na podstawie umów stanowiących leasing operacyjny ujmowane są jako aktywa trwałe. Dekodery udostępnione abonentom na podstawie umów będących leasingiem finansowym nie są ujmowane w księgach jako składnik majątku trwałego.

Stawki amortyzacji aktywów użytkowanych na podstawie umów leasingu są spójne z zasadami amortyzacji, stosowanymi dla aktywów stanowiących własność Spółki, a amortyzacja liczona jest zgodnie z MSR 16 „Rzeczowy majątek trwały”. Przy braku wystarczającej pewności, że leasingobiorca uzyska tytuł własności do składnika aktywów przed końcem okresu leasingu, dany składnik aktywów amortyzowany jest przez krótszy z dwóch okresów: okres leasingu lub okres użytkowania.

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

## **i) Wartości niematerialne**

### *(i) Oprogramowanie wytworzone we własnym zakresie*

Spółka aktywuje koszty wytworzenia oprogramowania, jeśli może wiarygodnie ustalić koszt jego wytworzenia i określić moment rozpoczęcia oraz zakończenia prac związanych z ich wytworzeniem.

### *(ii) Pozostałe wartości niematerialne*

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

### *(iii) Nakłady poniesione w terminie późniejszym*

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

### *(iv) Amortyzacja*

Wartości niematerialne amortyzowane są metodą liniową biorąc pod uwagę okres ich użytkowania, chyba że nie jest on określony. Wartość firmy i wartości niematerialne z nieokreślonym okresem użytkowania nie są amortyzowane i podlegają testom ze względu na utratę wartości na każdy dzień bilansowy. Inne wartości niematerialne są amortyzowane od dnia, kiedy są dostępne do użytkowania. Szacunkowy okres użytkowania wynosi 2 lata.

## **j) Nieruchomości inwestycyjne**

Nieruchomości inwestycyjne są utrzymywane w celu uzyskiwania przychodów z tytułu najmu, z tytułu wzrostu ich wartości lub z obu przyczyn. Na dzień bilansowy nieruchomości inwestycyjne wyceniane są według kosztu historycznego.

Jeżeli zmienia się sposób wykorzystania nieruchomości i z nieruchomości inwestycyjnej zostaje nieruchomością zajmowaną przez właściciela, jest przenoszona do rzeczowych aktywów trwałych, a jej wartość bilansowa na dzień przeniesienia staje się kosztem założonym dla celów przyszłego ujmowania.

Budynki stanowiące nieruchomości inwestycyjne są amortyzowane przez okres 60 lat. Grunt stanowiący nieruchomość inwestycyjną nie podlega amortyzacji.

## **k) Udziały i akcje**

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

## **I) Zapasy**

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

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

Spółka tworzy odpisy na zapasy wolno rotujące i przestarzałe.

## **m) Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów**

### *(i) Aktywa finansowe*

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

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

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

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

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

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

*(ii) Aktywa niefinansowe*

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

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

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

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

**n) Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży**

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

wartości. Zyski z tytułu wyceny do wartości godziwej są ujmowane tylko do wysokości uprzednio zarachowanego odpisu z tytułu utraty wartości.

#### **o) Świadczenia pracownicze**

##### *(i) Program określonych składek*

Spółka zobowiązana jest na mocy obowiązujących przepisów, do pobierania i odprowadzania składek na świadczenia emerytalne pracowników. Świadczenia te, zgodnie z MSR 19 „Świadczenia pracownicze”, stanowią program państwowy oraz mają charakter programu określonych składek. W związku z powyższym, zobowiązanie spółki za każdy okres jest szacowane na podstawie kwot składek do wniesienia za dany okres.

##### *(ii) Program określonych świadczeń – odprawy emerytalne*

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

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

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

##### *(iii) Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy*

Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy (odprawy) zostają ujęte w kosztach, jeśli na Spółce ciąży nieodwołalne zobowiązanie wynikające z tytułu formalnego, szczegółowego planu rozwiązania stosunku pracy z pracownikami przed wiekiem emerytalnym. Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy w przypadku dobrowolnych odejść są ujmowane w kosztach, jeśli Spółka złożyła pracownikom ofertę zachęcającą do dobrowolnych odejść, jest prawdopodobne, że oferta zostanie zaakceptowana i liczba dobrowolnych odejść może być rzetelnie oszacowana.

##### *(iv) Krótkoterminowe świadczenia pracownicze*

Zobowiązania z tytułu krótkoterminowych świadczeń pracowniczych są wyceniane bez uwzględnienia dyskonta i są odnoszone w koszty w momencie wykonania świadczenia.

Spółka tworzy rezerwę w ciężar kosztów w wysokości przewidzianych płatności dla pracowników z tytułu krótkoterminowych premii pieniężnych lub planów podziału zysku („profit sharing plans”), jeśli Spółka jest prawnie lub konstruktywnie zobowiązana do takich wypłat na podstawie usług świadczonych przez pracowników w przeszłości, a zobowiązanie to może zostać rzetelnie oszacowane.

##### *(v) Płatności w formie akcji własnych*

W przypadku emisji akcji skierowanej do pracowników, nieuzależnionej od osiągnięcia określonych celów, po cenie emisyjnej niższej od wartości godziwej wyemitowanych akcji, Spółka ujmuje koszt wynagrodzeń w wysokości różnicy

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia do sprawozdania finansowego stanowią jego integralną część

pomiędzy wartością godziwą a ceną emisyjną, w korespondencji ze zwiększeniem kapitału własnego w dniu, w którym następuje akceptacja oferty nabycia akcji przez pracowników.

#### **p) Rezerwy**

Rezerwa zostaje ujęta w przypadku, gdy na Spółce ciąży obowiązek wynikający z przeszłych zdarzeń i prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku wiązać się będzie z wypływem korzyści ekonomicznych. W przypadku, kiedy efekt wartości pieniądza w czasie ma istotne znaczenie, rezerwy są szacowane poprzez dyskontowanie oczekiwanych przyszłych przepływów środków pieniężnych w oparciu o stopę przed opodatkowaniem, która odzwierciedla bieżące szacunki rynkowe zmian wartości pieniądza w czasie oraz ryzyko związane z danym składnikiem pasywów.

##### *(i) Naprawy gwarancyjne*

Rezerwa na naprawy gwarancyjne jest ujmowana, gdy produkty lub usługi, na które gwarancja została udzielona, zostały sprzedane. Wysokość rezerwy oparta jest na danych historycznych dotyczących udzielonych gwarancji oraz średniej ważonej wszystkich możliwych kosztów związanych z jej wykonaniem.

##### *(ii) Umowy rodzące obciążenia*

Rezerwa na umowy rodzące obciążenia ujmowana jest w przypadku, gdy spodziewane przez Spółkę korzyści ekonomiczne z umowy są niższe, niż nieuniknione koszty wypełnienia obowiązków umownych. Wysokość rezerwy jest ustalana na podstawie niższej z wartości kosztów związanych z odstąpieniem od umowy lub kosztów jej realizacji. Przed ujęciem w księgach rezerwy, Spółka ujmuje ewentualną utratę wartości aktywów związanych z daną umową.

##### *(iii) Rezerwy z tytułu opłat za korzystanie z praw autorskich*

Zgodnie z ustawą z dnia 4 lutego 1994 roku o prawach autorskich i prawach pokrewnych operatorzy telewizji satelitarnych są zobowiązani do wnoszenia na rzecz organizacji zbiorowego zarządzania prawami autorskimi opłat z tytułu korzystania z praw autorskich. Spółka tworzy rezerwę na zobowiązanie z tytułu korzystania z praw autorskich.

#### **r) Zobowiązania warunkowe**

Przez zobowiązania warunkowe rozumie się powstały na skutek zdarzeń przeszłych możliwy obowiązek, którego istnienie zostanie potwierdzone dopiero w momencie wystąpienia lub niewystąpienia jednego lub większej ilości niepewnych przyszłych zdarzeń, które nie w pełni podlegają kontroli Spółki oraz obecny obowiązek powstały na skutek zdarzeń przeszłych, którego wartości nie można wycenić wystarczająco wiarygodnie lub nie jest prawdopodobne, aby konieczne było wydatkowanie środków uosabiających korzyści ekonomiczne w celu wypełnienia tego obowiązku.

#### **s) Kaucje**

Kaucje otrzymane od klientów indywidualnych i dystrybutorów, bez względu na minimalny okres trwania umowy, wykazywane są w zobowiązaniach krótkoterminowych z uwagi na możliwość wcześniejszego wypowiedzenia umowy przez klienta.

## **t) Przychody**

### *(i) Umowy wieloelementowe*

Spółka realizuje przychody z umów składających się z kilku elementów składowych: towaru (zestaw satelitarny, dekodery, moduł dostępu) oraz usługi. Kwoty otrzymane lub należne od klienta są alokowane na każdą z części składowych w oparciu o ich wartość godziwą.

### *(ii) Świadczenie usług*

Przychody ze świadczenia usług są ujmowane w rachunku zysków i strat w okresie świadczenia tych usług.

### *(iia) Przychody z opłat abonamentowych*

Przychody z opłat abonamentowych rozliczane są liniowo przez minimalny podstawowy okres umowy abonamentowej.

### *(iib) Przychody z opłat aktywacyjnych*

Przychody z opłat aktywacyjnych, dotyczące zarówno umów na udostępnienie jak i sprzedaż sprzętu, rozliczane są liniowo przez minimalny podstawowy okres umowy abonamentowej. Przychody z opłat aktywacyjnych ujmowane są w rachunku zysków i strat razem z przychodami z opłat abonamentowych.

### *(iic) Przychody z dzierżawy zestawów odbiorczych*

Przychody z dzierżawy zestawów odbiorczych rozliczane są liniowo przez minimalny podstawowy okres umowy abonamentowej, za wyjątkiem umów leasingu finansowego, które są ujmowane jako sprzedaż z odroczonym terminem płatności. Udzielone specjalne oferty promocyjne ujmowane są w rachunku zysków i strat łącznie z kosztami z tytułu leasingu.

### *(iic) Przychody ze sprzedaży usług emisji i transmisji sygnału*

Przychody ze sprzedaży emisji i transmisji sygnału są rozliczane w okresie świadczenia tych usług.

### *(iii) Sprzedaż zestawów odbiorczych, sprzętu elektronicznego i innych towarów*

Przychody ze sprzedaży zestawów odbiorczych, sprzętu elektronicznego i innych towarów wykazywane są w wysokości odpowiadającej wartości godziwej otrzymanej lub należnej zapłaty, pomniejszonej o wartość zwrotów, opustów i rabatów.

Przychody ze sprzedaży są ujmowane w rachunku zysków i strat, gdy znaczące ryzyko i korzyści wynikające z ich własności zostały przeniesione na kupującego.



*(iv) Przychody z tytułu najmu*

Przychody z tytułu najmu nieruchomości inwestycyjnych ujmowane są w rachunku zysków i strat metodą liniową przez okres trwania umowy. Specjalne oferty promocyjne, stanowiące dodatkową zachętę do zawarcia umowy najmu, są ujmowane łącznie z przychodami z tytułu najmu.

**u) Prowizje dla dystrybutorów**

Prowizje dla dystrybutorów za pozyskanie nowych abonentów są rozliczane przez minimalny podstawowy okres umowy abonamentowej. Prowizje od obrotu za zawarcie określonej liczby umów abonamentowych odnoszone są w ciężar rachunku zysków i strat w momencie ich poniesienia.

Prowizje dla dystrybutorów, które zostaną rozliczone w okresie 12 miesięcy od dnia bilansowego, są prezentowane jako pozostałe aktywa obrotowe. Natomiast prowizje dla dystrybutorów, które zostaną rozliczone po okresie 12 miesięcy od dnia bilansowego, są prezentowane jako inne aktywa długoterminowe.

**w) Koszty i przychody finansowe**

Przychody finansowe obejmują odsetki należne z tytułu zainwestowanych przez Spółkę środków pieniężnych, należne dywidendy, zyski z tytułu zbycia dostępnych do sprzedaży instrumentów finansowych, zyski z tytułu zmiany wartości godziwej instrumentów finansowych wycenianych przez wynik finansowy, zyski z tytułu różnic kursowych oraz zyski z tytułu zrealizowanych kontraktów forward. Przychody z tytułu odsetek wykazuje się w rachunku zysków i strat według zasady memorialowej, przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej. Dochód z tytułu dywidend ujmuje się w rachunku zysków i strat w momencie, gdy Spółka nabywa prawa do jej otrzymania.

Koszty finansowe obejmują odsetki płatne z tytułu zadłużenia, odwracanie dyskonta z tytułu rezerw, dywidendy z tytułu zaklasyfikowanych do zobowiązań akcji uprzywilejowanych, straty z tytułu różnic kursowych, straty z tytułu zmiany wartości godziwej instrumentów finansowych wycenianych przez wynik finansowy, odpisy z tytułu utraty wartości aktywów finansowych oraz straty z tytułu zrealizowanych kontraktów forward. Wszystkie koszty z tytułu odsetek są ustalane w oparciu o efektywną stopę procentową.

Spółka nie aktywuje odsetek od kredytów i pożyczek związanych z zakupem rzeczowych aktywów trwałych.

**x) Podatek dochodowy**

Podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat obejmuje część bieżącą i część odroczoną. Podatek dochodowy ujmowany jest w rachunku zysków i strat, za wyjątkiem kwot związanych z pozycjami rozliczanymi bezpośrednio z kapitałem własnym.

Podatek bieżący stanowi zobowiązanie podatkowe z tytułu dochodu do opodatkowania za dany rok, ustalone przy zastosowaniu stawek podatkowych obowiązujących na dzień bilansowy oraz korekty podatku dotyczącego lat ubiegłych.

Podatek odroczony wyliczany jest przy zastosowaniu metody zobowiązania bilansowego, w oparciu o różnice przejściowe pomiędzy wartością aktywów i zobowiązań ustalaną dla celów księgowych, a ich wartością ustalaną dla celów podatkowych.

Ujęta kwota podatku odroczonego opiera się na oczekiwaniach, co do sposobu realizacji wartości bilansowej aktywów i pasywów, przy zastosowaniu stawek podatkowych obowiązujących lub uchwalonych na dzień bilansowy.

Aktywa z tytułu podatku odroczonego są ujmowane do wysokości, do której jest prawdopodobne, iż osiągnięty zostanie dochód do opodatkowania, który pozwoli na realizację różnic przejściowych. Aktywa z tytułu podatku odroczonego obniża się w zakresie, w jakim nie jest prawdopodobne osiągnięcie dochodu do opodatkowania wystarczającego do częściowego lub całkowitego zrealizowania różnic przejściowych. Takie obniżki koryguje się w górę w zakresie, w jakim uzyskanie wystarczającego dochodu do opodatkowania staje się prawdopodobne.

Spółka dokonuje kompensaty zobowiązań i aktywów z tytułu podatku odroczonego, jeżeli ma tytuł uprawniający ją do ich jednoczesnego uwzględnienia przy obliczaniu kwoty zobowiązania podatkowego. Spółka posiada tytuł uprawniający do jednoczesnego uwzględnienia aktywów i zobowiązań z tytułu odroczonego podatku dochodowego przy ustaleniu zobowiązania podatkowego, jeżeli:

- a) jest uprawniona do potrącenia należności i zobowiązań z tytułu podatku dochodowego, oraz
- b) aktywa i zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego dotyczą podatku dochodowego nałożonego przez tą samą władzę podatkową na:
  - tego samego podatnika, lub
  - różnych podatników, którzy są uprawnieni i zamierzają rozliczyć należności i zobowiązania z tytułu podatku dochodowego w kwocie netto lub jednocześnie zrealizować należności i rozliczać zobowiązania z tytułu podatku dochodowego.

#### **y) Zysk na akcję**

Spółka prezentuje podstawowy i rozwodniony zysk na akcję dla akcji zwykłych. Podstawowy zysk na akcję jest wyliczany przez podzielenie zysku lub straty z działalności kontynuowanej przypadającej posiadaczom akcji zwykłych przez średnią ważoną liczbę akcji zwykłych w okresie. Rozwodniony zysk na akcję jest wyliczany poprzez podzielenie zysku lub straty z działalności kontynuowanej przypadającej posiadaczom akcji zwykłych poprzez średnią ważoną liczbę akcji zwykłych w okresie, skorygowaną o wpływ wszystkich rozwodniających potencjalnych akcji zwykłych.

#### **z) Raportowanie segmentów działalności**

Segment działalności jest wyodrębnioną częścią Spółki, która zajmuje się dostarczaniem określonych produktów lub usług (segment branżowy) lub dostarczaniem produktów lub usług w określonym środowisku ekonomicznym (segment geograficzny), która podlega ryzykom i czerpie korzyści odmienne niż inne segmenty.

#### **ż) Rachunek przepływów pieniężnych**

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty w rachunku przepływów pieniężnych są zgodne ze środkami pieniężnymi i ich ekwiwalentami prezentowanymi w bilansie.

Nabycia dekodów udostępnianych klientom w leasingu operacyjnym są klasyfikowane dla celów rachunku przepływów pieniężnych jako działalność operacyjna. Nabycie i zbycie oraz odpisy aktualizujące tych dekodów prezentowane są w rachunku przepływów pieniężnych w przepływach z działalności operacyjnej w pozycji „Zmniejszenia/(zwiększenia) netto dekodów udostępnianych w leasingu operacyjnym”.

Wydatki na nabycie innych rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych są prezentowane w kwotach netto (bez podatku od towarów i usług).

Zmiany odpisów aktualizujących wartość środków trwałych, za wyjątkiem odpisów aktualizujących wartość dekodów, prezentowane są w pozycji „Inne korekty” w przepływach z działalności operacyjnej.

Koszty ujęte w rachunku zysków i strat związane z publiczną emisją akcji wykazywane są w pozycji „Inne korekty” w przepływach z działalności operacyjnej. Wydatki związane z publiczną emisją akcji prezentowane są w pozycji „Inne wydatki” w przepływach z działalności finansowej.

## **7. Ustalenie wartości godziwej**

Określenie wartości godziwej zarówno finansowych, jak i niefinansowych aktywów i zobowiązań jest wymagane dla potrzeb zasad rachunkowości i ujawnień w sprawozdaniu finansowym. Poniżej zostały opisane metody ustalania wartości godziwej. W uzasadnionych przypadkach dalsze informacje na temat założeń przyjętych do określenia wartości godziwej przedstawiono w notach objaśniających do poszczególnych składników aktywów i zobowiązań.

### **(i) Rzeczowe aktywa trwałe i nieruchomości inwestycyjne**

Wartość godziwa rzeczowych aktywów trwałych nabytych w drodze połączenia jednostek, w tym nieruchomości inwestycyjnej, jest oparta na wartości rynkowej. Wartość rynkowa nieruchomości jest kwotą, za jaką na dzień wyceny na warunkach rynkowych nieruchomość mogłaby zostać wymieniona pomiędzy zainteresowanymi i dobrze poinformowanymi stronami po przeprowadzeniu odpowiednich działań marketingowych, gdzie obie strony działały świadomie, ostrożnie i bez przymusu. Wartość rynkowa pozostałych składników rzeczowych aktywów trwałych odpowiada cenie ustalonej w porównywalnych transakcjach rynkowych.

### **(ii) Wartości niematerialne**

Wartość godziwa patentów i znaków handlowych nabytych w drodze połączenia jednostek jest ustalana w oparciu o oszacowane zdyskontowane płatności tantiem, których uniknięto w związku z nabyciem patentu lub znaku handlowego na własność. Wartość godziwa pozostałych wartości niematerialnych jest ustalana w oparciu o zdyskontowane przepływy pieniężne spodziewane w związku z użytkowaniem i ostateczną sprzedażą aktywów.

### **(iii) Zapasy**

Wartość godziwa zapasów nabytych w wyniku połączenia jednostek jest ustalana w oparciu o szacowaną cenę sprzedaży na warunkach rynkowych, pomniejszoną o szacowane koszty wykończenia i sprzedaży oraz o marżę zysku oszacowaną w oparciu o racjonalne przesłanki, w związku z nakładami poniesionymi na wykończenie i doprowadzenie sprzedaży do skutku.

### **(iv) Inwestycje w instrumenty kapitałowe i instrumenty dłużne**

Wartość godziwa aktywów finansowych, których efekt wyceny do wartości godziwej odnoszony jest w wynik finansowy oraz inwestycji utrzymywanych do terminu wymagalności, jak i aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, jest szacowana

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia do sprawozdania finansowego stanowią jego integralną część

w oparciu o notowania ich cen zakupu na dzień bilansowy. Wartość godziwa inwestycji utrzymywanych do terminu wymagalności szacowana jest jedynie w celach ujawniania.

#### **(v) Należności z tytułu dostaw i usług oraz inne**

Wartość godziwa należności z tytułu dostaw i usług oraz innych, jest szacowana jako bieżąca wartość przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych za pomocą rynkowej stopy procentowej na dzień bilansowy.

#### **(vi) Zobowiązania finansowe niebędące instrumentami pochodnymi**

Wartość godziwa, szacowana dla celów ujawniania, jest obliczana na podstawie wartości bieżącej przyszłych przepływów pieniężnych z tytułu zwrotu kapitału i odsetek, zdyskontowanych za pomocą rynkowej stopy procentowej na dzień bilansowy. W przypadku leasingu finansowego rynkową stopę procentową szacuje się w oparciu o stopę procentową dla podobnego rodzaju umów leasingowych.

#### **(vii) Instrumenty pochodne**

Kontrakty walutowe typu forward są wyceniane albo na podstawie notowań giełdowych albo, gdy notowania nie są dostępne, poprzez zdyskontowanie różnicy pomiędzy kwotą wyrażoną kursem terminowym wynikającym z kontraktu a kwotą obliczoną według bieżącego kursu walutowego, przy pomocy rynkowych stóp procentowych.

#### **(viii) Akcje objęte przez Członków Zarządu**

Wartość godziwa akcji objętych przez Członków Zarządu została ustalona na dzień ich objęcia przy wykorzystaniu odpowiedniego modelu wyceny wartości Cyfrowy Polsat S.A.

### **8. Sprawozdawczość segmentów działalności**

#### **Segmenty branżowe**

Spółka prowadzi działalność w dwóch segmentach branżowych jako operator płatnej cyfrowej platformy satelitarnej oraz operator wirtualnej sieci telefonii komórkowej.

#### **Segmenty geograficzne**

Sprzedaż usług jest realizowana wyłącznie na terenie kraju, zatem zarówno czynniki geograficzne, jak i ekonomiczne oraz polityczne otoczenie, czy też relacje między działaniami w różnych obszarach geograficznych, nie są znaczące. Dlatego też informacje finansowe nie są dzielone na segmenty geograficzne.

## 9. Przychody z opłat abonamentowych

|                                                      | za rok zakończony |                 |
|------------------------------------------------------|-------------------|-----------------|
|                                                      | 31 grudnia 2008   | 31 grudnia 2007 |
| Przychody z opłat abonamentowych (Pakiet MINI)       | 31.786            | 16.739          |
| Przychody z opłat abonamentowych (pozostałe pakiety) | 945.892           | 645.782         |
| <b>Razem</b>                                         | <b>977.678</b>    | <b>662.521</b>  |

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

## 10. Przychody z dzierżawy zestawów odbiorczych

|                                            | za rok zakończony |                 |
|--------------------------------------------|-------------------|-----------------|
|                                            | 31 grudnia 2008   | 31 grudnia 2007 |
| Przychody z dzierżawy zestawów odbiorczych | 6.842             | 5.954           |

Przychody z dzierżawy zestawów odbiorczych obejmują przychody z udostępnienia dekoderek abonentom na podstawie umów będących leasingiem operacyjnym.

## 11. Przychody ze sprzedaży zestawów odbiorczych i telefonów

|                                                         | za rok zakończony |                 |
|---------------------------------------------------------|-------------------|-----------------|
|                                                         | 31 grudnia 2008   | 31 grudnia 2007 |
| Przychody ze sprzedaży zestawów odbiorczych i telefonów | 100.180           | 107.205         |

Przychody ze sprzedaży zestawów odbiorczych dotyczą zarówno sprzedaży nowych, jak i wcześniej dzierżawionych dekoderek na podstawie umów będących leasingiem operacyjnym. Powyższa pozycja zawiera również przychody ze sprzedaży telefonów.

## 12. Przychody ze sprzedaży usług emisji i transmisji sygnału

|                                                          | za rok zakończony |                 |
|----------------------------------------------------------|-------------------|-----------------|
|                                                          | 31 grudnia 2008   | 31 grudnia 2007 |
| Przychody ze sprzedaży usług emisji i transmisji sygnału | 16.440            | 11.602          |

Cyfrowy Polsat S.A. świadczy usługi emisji i transmisji sygnału na rzecz nadawców programów telewizyjnych i radiowych. Usługi te obejmują podnajem pojemności satelitarnej, transmisję sygnału oraz usługi powiązane.

### 13. Pozostałe przychody operacyjne

|                                                                               | za rok zakończony |                 |
|-------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-----------------|
|                                                                               | 31 grudnia 2008   | 31 grudnia 2007 |
| Odszkodowania związane z wymianą kart do dekodków i dekodków (SWAP)           | 17.070            | -               |
| Odszkodowania za utracony i uszkodzony sprzęt oraz spisane kaucje od klientów | 657               | 1.223           |
| Usługi marketingowe i reklamowe                                               | 3.607             | 3.485           |
| Przychody z nieruchomości inwestycyjnych                                      | 1.919             | -               |
| Odwroćenie odpisów aktualizujących wartość należności                         | 1.141             | 223             |
| Przychody z tytułu abonamentu i zrealizowanego ruchu MVNO                     | 1.005             | -               |
| Inne                                                                          | 4.395             | 1.719           |
| <b>Razem</b>                                                                  | <b>29.794</b>     | <b>6.650</b>    |

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem finansowym Spółka dokonała wymiany kart do dekodków i dekodków niekompatybilnych z nowym systemem kodowania. Zgodnie z umową zawartą pomiędzy spółką Cyfrowy Polsat S.A. i spółką Nagravision S.A. w dniu 2 listopada 2004 roku, spółka Nagravision S.A. została zobowiązana do wypłaty odszkodowania za szkody, które poniosła Spółka w związku z koniecznością wymiany kart z powodu złamania systemu kodowania. W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem finansowym Spółka wystawiła noty obciążeniowe z tego tytułu na łączną wartość 17.070 tysięcy złotych.

### 14. Koszty licencji programowych

|                              | za rok zakończony |                 |
|------------------------------|-------------------|-----------------|
|                              | 31 grudnia 2008   | 31 grudnia 2007 |
| Koszty licencji programowych | 221.443           | 152.031         |

Koszty licencji programowych obejmują opłaty licencyjne płacone na rzecz nadawców programów telewizyjnych i radiowych oraz opłaty na rzecz organizacji zbiorowego zarządzania prawami autorskimi.

### 15. Koszty przesyłu sygnału

|                                      | za rok zakończony |                 |
|--------------------------------------|-------------------|-----------------|
|                                      | 31 grudnia 2008   | 31 grudnia 2007 |
| Najem pojemności transponderów       | 32.320            | 26.992          |
| Opłata za system warunkowego dostępu | 22.351            | 18.554          |
| Inne                                 | 4.335             | 2.856           |
| <b>Razem</b>                         | <b>59.006</b>     | <b>48.402</b>   |

## 16. Koszty dystrybucji i marketingu

|                            | za rok zakończony |                 |
|----------------------------|-------------------|-----------------|
|                            | 31 grudnia 2008   | 31 grudnia 2007 |
| Prowizje dla dystrybutorów | 101.667           | 76.911          |
| Koszty marketingowe        | 46.035            | 22.175          |
| Koszty mailingu            | 21.981            | 9.895           |
| Call center                | 27.119            | 12.766          |
| Inne                       | 5.663             | 4.172           |
| <b>Razem</b>               | <b>202.465</b>    | <b>125.919</b>  |

## 17. Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników

|                                                              | za rok zakończony |                 |
|--------------------------------------------------------------|-------------------|-----------------|
|                                                              | 31 grudnia 2008   | 31 grudnia 2007 |
| Wynagrodzenia - umowy o pracę                                | 37.126            | 17.935          |
| Wynagrodzenia - umowy zlecenia                               | 4.460             | 4.184           |
| Wynagrodzenia - umowy menedżerskie                           | 10.401            | 2.585           |
| Wynagrodzenia - płatność w formie akcji własnych dla Zarządu | -                 | 10.174          |
| Wynagrodzenia - Rada Nadzorcza                               | 662               | 213             |
| Ubezpieczenia społeczne                                      | 4.860             | 2.943           |
| Koszty odpraw emerytalnych i inne świadczenia pracownicze    | 2.180             | 1.721           |
| <b>Razem</b>                                                 | <b>59.689</b>     | <b>39.755</b>   |

## Przeciętne zatrudnienie

|                                              | za rok zakończony |                 |
|----------------------------------------------|-------------------|-----------------|
|                                              | 31 grudnia 2008   | 31 grudnia 2007 |
| Zatrudnienie na podstawie umowy o pracę      | 354               | 229             |
| Zatrudnienie na podstawie umów menadżerskich | 5                 | 5               |
| <b>Razem</b>                                 | <b>359</b>        | <b>234</b>      |

## 18. Pozostałe koszty operacyjne

|                                                                       | za rok zakończony |                 |
|-----------------------------------------------------------------------|-------------------|-----------------|
|                                                                       | 31 grudnia 2008   | 31 grudnia 2007 |
| Utworzenie odpisów aktualizujących wartość środków trwałych i zapasów | 1.436             | 1.250           |
| Utworzenie odpisów aktualizujących wartość należności                 | 15.793            | 16.498          |
| Zużycie materiałów i energii                                          | 3.955             | 2.983           |
| Koszt naprawy i konserwacji                                           | 2.136             | 309             |
| Najem lokali                                                          | 1.687             | 3.929           |
| Usługi prawne, doradcze i konsultingowe                               | 8.933             | 7.279           |
| Usługi informatyczne                                                  | 15.040            | 3.351           |
| Koszt windykacji                                                      | 1.857             | 185             |
| Usługi bankowe                                                        | 1.288             | 991             |
| Usługi telekomunikacyjne                                              | 2.070             | 1.084           |
| Oплата na rzecz Polskiego Instytutu Sztuki Filmowej                   | 13.652            | 8.958           |
| Koszty ochrony                                                        | 384               | 103             |
| Inne podatki i opłaty                                                 | 1.641             | 1.942           |
| Koszty połączeń międzyoperatorskich (MVNO)                            | 2.067             | -               |
| Inne                                                                  | 7.445             | 5.044           |
| <b>Razem</b>                                                          | <b>79.384</b>     | <b>53.906</b>   |

## 19. Przychody finansowe

|                                                                                        | za rok zakończony |                 |
|----------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-----------------|
|                                                                                        | 31 grudnia 2008   | 31 grudnia 2007 |
| Różnice kursowe netto                                                                  | -                 | 10.441          |
| Odsetki                                                                                | 9.928             | 7.694           |
| Zysk ze zbycia inwestycji finansowych                                                  | -                 | 358             |
| Przychody finansowe ze zrealizowanych kontraktów forward                               | 3.693             | -               |
| Przychody z tyt. rozliczenia usług związanych z publiczną ofertą akcji (patrz nota 48) | 7.223             | -               |
| <b>Razem</b>                                                                           | <b>20.844</b>     | <b>18.493</b>   |



## Odsetki

Podział odsetek na poszczególne instrumenty finansowe:

|                            | za rok zakończony |                 |
|----------------------------|-------------------|-----------------|
|                            | 31 grudnia 2008   | 31 grudnia 2007 |
| Rachunki i lokaty bankowe  | 8.166             | 5.934           |
| Pożyczki                   | 1.097             | 1.715           |
| Leasing linii produkcyjnej | 557               | 45              |
| Inne                       | 108               | -               |
| <b>Razem</b>               | <b>9.928</b>      | <b>7.694</b>    |

## 20. Przychody finansowe z tytułu wyceny kontraktów forward

W dniu 27 sierpnia 2008 roku spółka Cyfrowy Polsat S.A. zawarła 11 transakcji zakupu w kwocie 2.000 tysięcy dolarów amerykańskich każda o datach waluty będących pierwszym dniem roboczym kolejnego miesiąca, przy czym pierwsza data waluty to 1 października 2008 roku a ostatnia data waluty to 3 sierpnia 2009 roku. Wartość nominalna tych transakcji to 22.000 tysiące dolarów amerykańskich.

Dla każdej z powyższych transakcji został ustanowiony odpowiedni depozyt zabezpieczający. Depozyty zabezpieczające są oprocentowane stałym oprocentowaniem w wysokości 6% rocznie.

W dniu 11 września 2008 roku spółka Cyfrowy Polsat S.A. zawarła 6 transakcji zakupu w kwocie 1.500 tysięcy euro o datach waluty będących pierwszym dniem roboczym kolejnego miesiąca, przy czym pierwsza data waluty to 1 października 2008 roku a ostatnia data waluty to 2 marca 2009 roku. Wartość nominalna tych transakcji to 9.000 tysięcy euro.

Dla każdej z powyższych transakcji został ustanowiony odpowiedni depozyt zabezpieczający. Depozyty zabezpieczające są oprocentowane stałym oprocentowaniem w wysokości 6% rocznie.

Na dzień 31 grudnia 2008 roku Spółka posiadała 8 nierozliczonych transakcji zakupu dolarów amerykańskich i 3 nierozliczone transakcje zakupu euro. Przychody finansowe z wyceny nierozliczonych transakcji zakupu walut na dzień 31 grudnia 2008 roku wynoszą 13.950 tysięcy złotych.

## 21. Koszty finansowe

|                                                       | za rok zakończony |                 |
|-------------------------------------------------------|-------------------|-----------------|
|                                                       | 31 grudnia 2008   | 31 grudnia 2007 |
| Odsetki                                               | 12.229            | 11.552          |
| Koszty związane z publiczną ofertą akcji              | 6.691             | 9.731           |
| Różnice kursowe netto                                 | 4.292             | -               |
| Aktualizacja wartości inwestycji                      | -                 | 1.029           |
| Koszty finansowe ze zrealizowanych kontraktów forward | 6                 | -               |
| Inne koszty finansowe                                 | 318               | -               |
| <b>Razem</b>                                          | <b>23.536</b>     | <b>22.312</b>   |

### Odsetki

Podział odsetek na poszczególne instrumenty finansowe:

|                    | za rok zakończony |                 |
|--------------------|-------------------|-----------------|
|                    | 31 grudnia 2008   | 31 grudnia 2007 |
| Pożyczki i kredyty | 12.002            | 11.498          |
| Inne               | 227               | 54              |
| <b>Razem</b>       | <b>12.229</b>     | <b>11.552</b>   |

## 22. Podatek dochodowy

### (i) Podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat

|                                                             | za rok zakończony |                 |
|-------------------------------------------------------------|-------------------|-----------------|
|                                                             | 31 grudnia 2008   | 31 grudnia 2007 |
| Bieżący podatek dochodowy od osób prawnych                  | 49.002            | 26.720          |
| Odroczony podatek dochodowy                                 | 15.005            | 280             |
| <b>Podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat</b> | <b>64.007</b>     | <b>27.000</b>   |

| Podatek odroczony                                                                                                                                            | za rok zakończony |                 |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-----------------|
|                                                                                                                                                              | 31 grudnia 2008   | 31 grudnia 2007 |
| Straty podatkowe                                                                                                                                             | 7.830             | 14.562          |
| Należności i inne aktywa                                                                                                                                     | 12.866            | 6.524           |
| Zobowiązania                                                                                                                                                 | (3.494)           | (17.067)        |
| Prowizje dla dystrybutorów rozliczane w czasie                                                                                                               | (1.044)           | (7.182)         |
| Rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne, w tym odwrócenie zobowiązania z tytułu odroczonego podatku z Praga Business Park Sp. z o.o. (patrz nota 43) | (1.153)           | 3.443           |
| <b>Podatek odroczony – razem</b>                                                                                                                             | <b>15.005</b>     | <b>280</b>      |

### (ii) Efektywna stopa podatkowa

|                                                                                                           | za rok zakończony |                 |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-----------------|
|                                                                                                           | 31 grudnia 2008   | 31 grudnia 2007 |
| Zysk przed opodatkowaniem                                                                                 | 335.284           | 142.038         |
| Podatek w oparciu o obowiązującą stawkę podatkową - 19%                                                   | 63.704            | 26.987          |
| Wynik Praga Business Park Sp. z o.o. za rok 2008 według stawki 19%                                        | 322               | -               |
| Efekt różnic przejściowych ujętych w Praga Business Park Sp. z o.o. przed dniem połączenia                | (663)             | -               |
| Niezawinione różnice inwentaryzacyjne nie stanowiące kosztu uzyskania przychodów według stawki 19%        | 546               | -               |
| Koszty odsetek nie stanowiące kosztu uzyskania przychodów według stawki 19%                               | -                 | 241             |
| Koszty objęcia akcji poniżej wartości godziwej nie stanowiące kosztów uzyskania przychodu                 | -                 | 1.933           |
| Strata podatkowa za 2005 rok, rozliczona w roku 2007, nie aktywowana w latach ubiegłych według stawki 19% | -                 | (2.249)         |
| Inne koszty, przychody netto nie uznane za koszty/ przychody podatkowe według stawki 19%                  | 98                | 88              |
| <b>Podatek dochodowy za rok obrotowy</b>                                                                  | <b>64.007</b>     | <b>27.000</b>   |
| <b>Efektywna stopa podatkowa</b>                                                                          | <b>19,1%</b>      | <b>19,0%</b>    |

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia do sprawozdania finansowego stanowią jego integralną część

**(iii) Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego**

|                                                                              | 31 grudnia 2008 | 31 grudnia 2007 |
|------------------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| Straty podatkowe                                                             | -               | 7.830           |
| Zobowiązania                                                                 | 10.483          | 6.184           |
| Rzeczowe aktywa trwałe                                                       | 1.227           | 853             |
| Należności i inne aktywa                                                     | 12.461          | -               |
| <b>Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego - razem</b>               | <b>24.171</b>   | <b>14.867</b>   |
| Kompensata aktywów z zobowiązaniami z tytułu odroczonego podatku dochodowego | (24.171)        | (11.166)        |
| <b>Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wykazywane w bilansie</b> | <b>-</b>        | <b>3.701</b>    |

**(iv) Strata podatkowa**

|                                                | 31 grudnia 2008 | 31 grudnia 2007 |
|------------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| Strata podatkowa 2003 do rozliczenia           | -               | 19.896          |
| Strata podatkowa 2004 do rozliczenia           | -               | 15.398          |
| Strata podatkowa 2005 do rozliczenia           | -               | 5.919           |
| <b>Straty podatkowe do rozliczenia – razem</b> | <b>-</b>        | <b>41.213</b>   |

**(v) Straty podatkowe aktywowane**

|                                                | 31 grudnia 2008 | 31 grudnia 2007 |
|------------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| Strata podatkowa 2003 do rozliczenia           | -               | 19.896          |
| Strata podatkowa 2004 do rozliczenia           | -               | 15.398          |
| Strata podatkowa 2005 do rozliczenia           | -               | 5.919           |
| <b>Straty podatkowe do rozliczenia – razem</b> | <b>-</b>        | <b>41.213</b>   |

Spółka aktywowała na poszczególne dni bilansowe straty podatkowe, co do których istnieje prawdopodobieństwo, że zostaną wykorzystane w przyszłości.

W 2008 roku Spółka rozliczyła stratę podatkową za lata 2003 – 2005 w wysokości 41.213 tys. zł.

Zgodnie z art. 7 Ustawy z dnia 15 lutego 1992 roku o podatku dochodowym od osób prawnych, straty podatkowe poniesione w danym roku obrotowym mogą być wykorzystane w ciągu następnych pięciu lat podatkowych. Jednakże, strata podatkowa wykorzystana w danym roku podatkowym nie może przekraczać 50% straty podatkowej za dany rok podatkowy, w którym powstała strata.

**(vi) Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego:**

|                                                                                    | <b>31 grudnia 2008</b> | <b>31 grudnia 2007</b> |
|------------------------------------------------------------------------------------|------------------------|------------------------|
| Należności i inne aktywa                                                           | 34.491                 | 9.164                  |
| Zobowiązania                                                                       | 805                    | -                      |
| Prowizje dla dystrybutorów rozliczane w czasie                                     | 958                    | 2.002                  |
| Rzeczowe aktywa trwałe                                                             | -                      | -                      |
| <b>Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego -razem</b>                | <b>36.254</b>          | <b>11.166</b>          |
| Kompensata aktywów z zobowiązaniami z tytułu odroczonego podatku dochodowego       | (24.171)               | (11.166)               |
| <b>Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego wykazywane w bilansie</b> | <b>12.083</b>          | <b>-</b>               |

W związku ze zmianą z dniem 1 stycznia 2007 ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych w zakresie przepisów dotyczących kosztów uzyskania przychodu, Spółka w ostatecznym rozliczeniu podatku dochodowego za 2007 rok potraktowała wynagrodzenia dystrybutorów za pośrednictwo przy zawieraniu z abonentami umów o świadczenie usług i za sprzedaż dekodów jako koszty bezpośrednio związane z przychodami.

Dnia 14 listopada 2008 roku Spółka otrzymała interpretację prawa podatkowego w zakresie klasyfikacji kosztów wynagrodzenia dystrybutorów za pośrednictwo przy zawieraniu z abonentami umów o świadczenie usług i za sprzedaż dekodów. Zgodnie z interpretacją powyższe koszty winny być traktowane jako koszty inne niż bezpośrednio związane z przychodami i tym samym potrącane w całości w momencie ich poniesienia.

W sprawozdaniu finansowym za rok 2008 kalkulacja bieżącego i odroczonego podatku dochodowego od osób prawnych została dokonana zgodnie z otrzymaną interpretacją prawa podatkowego.

## 23. EBITDA

Podstawową miarą zysku Spółki jest tzw. EBITDA. Poziom tego zysku jest odzwierciedleniem możliwości generowania gotówki przez Spółkę w warunkach powtarzalnych. Spółka definiuje EBITDA jako zysk z działalności operacyjnej skorygowany o amortyzację. Poziom zysku EBITDA nie jest definiowany przez MSSF UE i może być wyliczony inaczej przez inne podmioty.

|                                 | <b>za rok zakończony</b> |                        |
|---------------------------------|--------------------------|------------------------|
|                                 | <b>31 grudnia 2008</b>   | <b>31 grudnia 2007</b> |
| Zysk z działalności operacyjnej | 324.026                  | 145.857                |
| Amortyzacja                     | 21.703                   | 19.035                 |
| <b>EBITDA</b>                   | <b>345.729</b>           | <b>164.892</b>         |

## 24. Podstawowy i rozwodniony zysk na jedną akcję

Zysk podstawowy przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku netto za okres przypadającego na zwykłych akcjonariuszy Spółki przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji zwykłych, występujących w ciągu okresu. W wyliczeniu zysku podstawowego na jedną akcję uwzględniono podział akcji, który został zarejestrowany przez sąd rejestrowy w dniu 5 października 2007 roku. Podział akcji został dokonany w ten sposób, iż w miejsce każdej dotychczasowej akcji o wartości nominalnej 1,00 złoty utworzono 25 akcji o wartości nominalnej 0,04 złotego.

Na dzień bilansowy Spółka nie posiada instrumentów powodujących rozwodnienie ilości akcji, dlatego też nie jest prezentowany zysk rozwodniony. W związku z powyższym zysk podstawowy na jedną akcję jest równy zyskowi rozwodnionemu na jedną akcję.

|                                                                                                         | za rok zakończony |                 |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-----------------|
|                                                                                                         | 31 grudnia 2008   | 31 grudnia 2007 |
| Zysk netto z działalności kontynuowanej w tysiącach złotych                                             | 271.277           | 115.038         |
| Średnia ważona wyemitowanych akcji zwykłych zastosowana do obliczenia podstawowego zysku na jedną akcję | 268.325.000       | 263.806.918     |
| <b>Zysk na 1 akcję w złotych</b>                                                                        | <b>1,01</b>       | <b>0,44</b>     |

## 25. Rzeczowe aktywa trwałe

|                                                      | Budynki, lokale<br>i obiekty inżynierii<br>lądowej i wodnej | Urządzenia<br>techniczne<br>i maszyny | Zestawy<br>odbiorcze | Środki<br>transportu | Inne<br>środki<br>trwałe | Razem           | Środki<br>trwałe<br>w budowie | Zaliczki na<br>środki trwałe<br>w budowie |
|------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------|---------------------------------------|----------------------|----------------------|--------------------------|-----------------|-------------------------------|-------------------------------------------|
| <b>Wartość brutto</b>                                |                                                             |                                       |                      |                      |                          |                 |                               |                                           |
| <b>Wartość na dzień 1 stycznia 2007</b>              | <b>1.328</b>                                                | <b>27.116</b>                         | <b>135.437</b>       | <b>1.952</b>         | <b>2.269</b>             | <b>168.102</b>  | <b>10.514</b>                 | <b>-</b>                                  |
| Zwiększenia                                          | 5.349                                                       | 19.068                                | 423                  | 1.577                | 3.040                    | <b>29.457</b>   | 31.336                        | 476                                       |
| Zmniejszenia                                         | -                                                           | (433)                                 | (9.188)              | (369)                | (114)                    | <b>(10.104)</b> | (20.837)                      | -                                         |
| <b>Wartość na dzień 31 grudnia 2007</b>              | <b>6.677</b>                                                | <b>45.751</b>                         | <b>126.672</b>       | <b>3.160</b>         | <b>5.195</b>             | <b>187.455</b>  | <b>21.013</b>                 | <b>476</b>                                |
| <b>Odpisy aktualizujące na dzień 1 stycznia 2007</b> |                                                             |                                       |                      |                      |                          |                 |                               |                                           |
| <b>Odpisy aktualizujące na dzień 1 stycznia 2007</b> | <b>-</b>                                                    | <b>(994)</b>                          | <b>(23.531)</b>      | <b>-</b>             | <b>-</b>                 | <b>(24.525)</b> | <b>-</b>                      | <b>-</b>                                  |
| Zwiększenia                                          | -                                                           | -                                     | -                    | -                    | -                        | <b>-</b>        | -                             | -                                         |
| Zmniejszenia                                         | -                                                           | -                                     | 675                  | -                    | -                        | <b>675</b>      | -                             | -                                         |
| <b>Odpisy aktualizujące na dzień 31 grudnia 2007</b> | <b>-</b>                                                    | <b>(994)</b>                          | <b>(22.856)</b>      | <b>-</b>             | <b>-</b>                 | <b>(23.850)</b> | <b>-</b>                      | <b>-</b>                                  |
| <b>Umorzenie na dzień 1 stycznia 2007</b>            |                                                             |                                       |                      |                      |                          |                 |                               |                                           |
| <b>Umorzenie na dzień 1 stycznia 2007</b>            | <b>625</b>                                                  | <b>12.946</b>                         | <b>103.927</b>       | <b>450</b>           | <b>967</b>               | <b>118.915</b>  | <b>-</b>                      | <b>-</b>                                  |
| Zwiększenia                                          | 80                                                          | 5.545                                 | 8.032                | 481                  | 664                      | <b>14.802</b>   | -                             | -                                         |
| Zmniejszenia                                         | -                                                           | (61)                                  | (8.692)              | (235)                | (74)                     | <b>(9.062)</b>  | -                             | -                                         |
| <b>Umorzenie na dzień 31 grudnia 2007</b>            | <b>705</b>                                                  | <b>18.430</b>                         | <b>103.267</b>       | <b>696</b>           | <b>1.557</b>             | <b>124.655</b>  | <b>-</b>                      | <b>-</b>                                  |
| <b>Wartość netto</b>                                 |                                                             |                                       |                      |                      |                          |                 |                               |                                           |
| <b>Stan na dzień 1 stycznia 2007</b>                 | <b>703</b>                                                  | <b>13.176</b>                         | <b>7.979</b>         | <b>1.502</b>         | <b>1.302</b>             | <b>24.662</b>   | <b>10.514</b>                 | <b>-</b>                                  |
| <b>Stan na dzień 31 grudnia 2007</b>                 | <b>5.972</b>                                                | <b>26.327</b>                         | <b>549</b>           | <b>2.464</b>         | <b>3.638</b>             | <b>38.950</b>   | <b>21.013</b>                 | <b>476</b>                                |

Spółka dokonała odpisu aktualizującego dla środków trwałych, których wartość bilansowa przekroczyła ich wartość odzyskiwalną.

|                                                                                                         | Grunty       | Budynki, lokale<br>i obiekty inżynierii<br>lądowej i wodnej | Urządzenia<br>techniczne | Zestawy<br>odbiorcze | Środki<br>transportu | Inne<br>środki<br>trwałe | Razem           | Środki<br>trwałe<br>w budowie | Zaliczki na<br>środki trwałe<br>w budowie |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|-------------------------------------------------------------|--------------------------|----------------------|----------------------|--------------------------|-----------------|-------------------------------|-------------------------------------------|
| <b>Wartość brutto</b>                                                                                   |              |                                                             |                          |                      |                      |                          |                 |                               |                                           |
| <b>Wartość na dzień 1 stycznia 2008</b>                                                                 | -            | 6.677                                                       | 45.751                   | 126.672              | 3.160                | 5.195                    | 187.455         | 21.013                        | 476                                       |
| Zwiększenia                                                                                             | -            | 3.183                                                       | 35.050                   | 21.626               | 1.212                | 6.130                    | 67.201          | 23.116                        | -                                         |
| Zwiększenia wynikające z połączenia z Praga<br>Business Park Sp. z o.o. (patrz nota 43)                 | 3.752        | 24.954                                                      | 1.148                    | -                    | 210                  | 83                       | 30.147          | 6.849                         | -                                         |
| Zmniejszenia                                                                                            | -            | (55)                                                        | (522)                    | (3.854)              | (226)                | (55)                     | (4.712)         | (35.373)                      | (446)                                     |
| <b>Wartość na dzień 31 grudnia 2008</b>                                                                 | <b>3.752</b> | <b>34.759</b>                                               | <b>81.427</b>            | <b>144.444</b>       | <b>4.356</b>         | <b>11.353</b>            | <b>280.091</b>  | <b>15.605</b>                 | <b>30</b>                                 |
| <b>Odpisy aktualizujące na dzień 1 stycznia 2008</b>                                                    |              |                                                             |                          |                      |                      |                          |                 |                               |                                           |
| Zwiększenia                                                                                             | -            | -                                                           | (994)                    | (22.856)             | -                    | -                        | (23.850)        | -                             | -                                         |
| Zmniejszenia                                                                                            | -            | -                                                           | -                        | (275)                | -                    | -                        | (275)           | -                             | -                                         |
| Zmniejszenia                                                                                            | -            | -                                                           | 36                       | -                    | -                    | -                        | 36              | -                             | -                                         |
| <b>Odpisy aktualizujące na dzień 31 grudnia 2008</b>                                                    | <b>-</b>     | <b>-</b>                                                    | <b>(958)</b>             | <b>(23.131)</b>      | <b>-</b>             | <b>-</b>                 | <b>(24.089)</b> | <b>-</b>                      | <b>-</b>                                  |
| <b>Umorzenie</b>                                                                                        |              |                                                             |                          |                      |                      |                          |                 |                               |                                           |
| <b>Umorzenie na dzień 1 stycznia 2008</b>                                                               | -            | 705                                                         | 18.430                   | 103.267              | 696                  | 1.557                    | 124.655         | -                             | -                                         |
| Zwiększenia                                                                                             | -            | 909                                                         | 9.506                    | 1.096                | 763                  | 2.221                    | 14.495          | -                             | -                                         |
| Zwiększenia wynikające z połączenia z Praga<br>Business Park Sp. z o.o. . (patrz nota 43)               | -            | 913                                                         | 187                      | -                    | 30                   | 17                       | 1.147           | -                             | -                                         |
| Umorzenie z lat ubiegłych wynikające z połączenia<br>z Praga Business Park Sp. z o.o. . (patrz nota 43) | -            | 1.095                                                       | 302                      | -                    | 32                   | 44                       | 1.473           | -                             | -                                         |
| Zmniejszenia                                                                                            | -            | (55)                                                        | (486)                    | (3.835)              | (139)                | (47)                     | (4.562)         | -                             | -                                         |
| <b>Umorzenie na dzień 31 grudnia 2008</b>                                                               | <b>-</b>     | <b>3.567</b>                                                | <b>27.939</b>            | <b>100.528</b>       | <b>1.382</b>         | <b>3.792</b>             | <b>137.208</b>  | <b>-</b>                      | <b>-</b>                                  |
| <b>Wartość netto</b>                                                                                    |              |                                                             |                          |                      |                      |                          |                 |                               |                                           |
| <b>Stan na dzień 1 stycznia 2008</b>                                                                    | -            | 5.972                                                       | 26.327                   | 549                  | 2.464                | 3.638                    | 38.950          | 21.013                        | 476                                       |
| <b>Stan na dzień 31 grudnia 2008</b>                                                                    | <b>3.752</b> | <b>31.192</b>                                               | <b>52.530</b>            | <b>20.785</b>        | <b>2.974</b>         | <b>7.561</b>             | <b>118.794</b>  | <b>15.605</b>                 | <b>30</b>                                 |

Spółka dokonała odpisu aktualizującego dla środków trwałych, których wartość bilansowa przekroczyła ich wartość odzyskiwalną.



## 26. Wartości niematerialne

|                                                                                                    | Oprogramowanie<br>i licencje |            |              |               |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------|------------|--------------|---------------|
|                                                                                                    | programowe                   | Inne       | W budowie    | Razem         |
| <b>Wartość brutto</b>                                                                              |                              |            |              |               |
| <b>Wartość na dzień 1 stycznia 2007</b>                                                            | <b>12.078</b>                | <b>163</b> | <b>103</b>   | <b>12.344</b> |
| Zwiększenia                                                                                        | 5.174                        | 7          | 4.882        | 10.063        |
| Zmniejszenia                                                                                       | -                            | -          | (99)         | (99)          |
| <b>Wartość na dzień 31 grudnia 2007</b>                                                            | <b>17.252</b>                | <b>170</b> | <b>4.886</b> | <b>22.308</b> |
| <b>Wartość na dzień 1 stycznia 2008</b>                                                            | <b>17.252</b>                | <b>170</b> | <b>4.886</b> | <b>22.308</b> |
| Zwiększenia                                                                                        | 10.591                       | -          | 5.838        | 16.429        |
| Zwiększenia wynikające z połączenia z Praga Business Park Sp. z o.o. (patrz nota 43)               | 916                          | -          | -            | 916           |
| Zmniejszenia                                                                                       | (341)                        | (170)      | (9.856)      | (10.367)      |
| <b>Wartość na dzień 31 grudnia 2008</b>                                                            | <b>28.418</b>                | <b>-</b>   | <b>868</b>   | <b>29.286</b> |
| <b>Umorzenie</b>                                                                                   |                              |            |              |               |
| <b>Umorzenie na dzień 1 stycznia 2007</b>                                                          | <b>7.786</b>                 | <b>163</b> | <b>-</b>     | <b>7.949</b>  |
| Zwiększenia                                                                                        | 4.226                        | 7          | -            | 4.233         |
| Zmniejszenia                                                                                       | (241)                        | -          | -            | (241)         |
| <b>Umorzenie na dzień 31 grudnia 2007</b>                                                          | <b>11.771</b>                | <b>170</b> | <b>-</b>     | <b>11.941</b> |
| <b>Umorzenie na dzień 1 stycznia 2008</b>                                                          | <b>11.771</b>                | <b>170</b> | <b>-</b>     | <b>11.941</b> |
| Zwiększenia                                                                                        | 5.755                        | -          | -            | 5.755         |
| Zwiększenia wynikające z połączenia z Praga Business Park Sp. z o.o. (patrz nota 43)               | 4                            | -          | -            | 4             |
| Umorzenie z lat ubiegłych wynikające z połączenia z Praga Business Park Sp. z o.o. (patrz nota 43) | 910                          | -          | -            | 910           |
| Zmniejszenia                                                                                       | (341)                        | (170)      | -            | (511)         |
| <b>Umorzenie na dzień 31 grudnia 2008</b>                                                          | <b>18.099</b>                | <b>-</b>   | <b>-</b>     | <b>18.099</b> |
| <b>Wartość netto</b>                                                                               |                              |            |              |               |
| <b>Stan na dzień 1 stycznia 2007</b>                                                               | <b>4.292</b>                 | <b>-</b>   | <b>103</b>   | <b>4.395</b>  |
| <b>Stan na dzień 31 grudnia 2007</b>                                                               | <b>5.481</b>                 | <b>-</b>   | <b>4.886</b> | <b>10.367</b> |
| <b>Stan na dzień 1 stycznia 2008</b>                                                               | <b>5.481</b>                 | <b>-</b>   | <b>4.886</b> | <b>10.367</b> |
| <b>Stan na dzień 31 grudnia 2008</b>                                                               | <b>10.319</b>                | <b>-</b>   | <b>868</b>   | <b>11.187</b> |

## 27. Pożyczki długoterminowe dla podmiotów powiązanych

|                                 | 31 grudnia 2008 | 31 grudnia 2007 |
|---------------------------------|-----------------|-----------------|
| Praga Business Park Sp. z o.o.* | -               | 23.026          |
| <b>Razem</b>                    | <b>-</b>        | <b>23.026</b>   |

\*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) – patrz nota 43.

### Zmiana stanu pożyczek długoterminowych

|                                                    | 2008          | 2007          |
|----------------------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>Wartość na dzień 1 stycznia</b>                 | <b>23.026</b> | <b>21.392</b> |
| Pożyczki udzielone                                 | 30.700        | -             |
| Naliczone odsetki                                  | 2.340         | 1.634         |
| Wpływ połączenia z Praga Business Park Sp. z o.o.* | (56.066)      | -             |
| <b>Wartość na dzień 31 grudnia</b>                 | <b>-</b>      | <b>23.026</b> |

\*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) – patrz nota nr 43.

W 2008 roku Cyfrowy Polsat udzielił podmiotowi zależnemu Praga Business Park Sp. z o. o. pożyczki w łącznej kwocie 30.700 tysięcy złotych, z czego 26.000 tysięcy złotych przeznaczone było na spłatę kredytu bankowego zaciągniętego w Raiffeisen Bank Polska S.A., pozostała zaś część została udzielona na sfinansowanie bieżącej działalności spółki.

Pożyczki udzielone spółce zależnej Praga Business Park Sp. z o. o w 2006 roku były pożyczkami podporządkowanymi w stosunku do kredytu zaciągniętego przez Praga Business Park Sp. z o.o. w Raiffeisen Bank Polska S.A. W związku planowanym połączeniem do końca 2008 roku ze spółką Cyfrowy Polsat S.A. Praga Business Park Sp. z o.o. dokonała całkowitej spłaty zadłużenia z tytułu umowy kredytowej z Raiffeisen Bank Polska S.A., w wyniku czego wygasły zabezpieczenia spłaty kredytu wraz z podporządkowaniem pożyczek.

Wszystkie pożyczki udzielone Praga Business Park Sp. z o.o. wraz z odsetkami zostały rozliczone w momencie połączenia spółek w dniu 31 grudnia 2008 roku.

## 28. Należności długoterminowe od jednostek powiązanych

Na dzień 31 grudnia 2008 roku należności długoterminowe od jednostek powiązanych obejmowały należności od Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o. z tytułu leasingu finansowego lasera i linii technologicznej do produkcji dekodów (szerzej opisano w nocie 38) w wysokości 5.917 tysięcy złotych. Na dzień 31 grudnia 2007 roku na należności długoterminowe od jednostek powiązanych składały się głównie należności od Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o. z tytułu leasingu finansowego linii technologicznej do produkcji dekodów w wysokości 6.730 tysięcy złotych.

## 29. Nieruchomości inwestycyjne

### Wartość brutto

|                                              |   |
|----------------------------------------------|---|
| <b>Stan na 1 stycznia 2007</b>               | - |
| Zwiększenia                                  | - |
| Przeniesienia do rzeczowych aktywów trwałych | - |
| <b>Stan na 31 grudnia 2007</b>               | - |

### Umorzenie

|                                              |   |
|----------------------------------------------|---|
| <b>Stan na 1 stycznia 2007</b>               | - |
| Zwiększenia                                  | - |
| Przeniesienia do rzeczowych aktywów trwałych | - |
| <b>Stan na 31 grudnia 2007</b>               | - |

### Wartość brutto

|                                                                                                      |               |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|
| <b>Stan na 1 stycznia 2008</b>                                                                       | -             |
| Zwiększenia wynikające z połączenia ze spółką Praga Business Park Sp. z o.o. (patrz nota 43), w tym: | 22.511        |
| - Budynki i budowle                                                                                  | 19.398        |
| - Grunty                                                                                             | 3.113         |
| <b>Stan na 31 grudnia 2008</b>                                                                       | <b>22.511</b> |

### Umorzenie

|                                                                                                                        |            |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|
| <b>Stan na 1 stycznia 2008</b>                                                                                         | -          |
| Zwiększenie (amortyzacja w 2008 roku) wynikające z połączenia ze spółką Praga Business Park Sp. z o.o. (patrz nota 43) | 302        |
| Umorzenie z lat ubiegłych wynikające z połączenia ze spółką Praga Business Park Sp. z o.o. (patrz nota 43)             | 363        |
| <b>Stan na 31 grudnia 2008</b>                                                                                         | <b>665</b> |

### Wartość netto

|                                |   |
|--------------------------------|---|
| <b>Stan na 1 stycznia 2007</b> | - |
| <b>Stan na 31 grudnia 2007</b> | - |

### Wartość netto

|                                |               |
|--------------------------------|---------------|
| <b>Stan na 1 stycznia 2008</b> | -             |
| <b>Stan na 31 grudnia 2008</b> | <b>21.846</b> |

Wartość nieruchomości inwestycyjnych została ustalona w oparciu o koszt historyczny. Spółka Praga Business Park Sp. z o. o. nabyła aktywa stanowiące nieruchomość inwestycyjną we wrześniu 2006 roku. Zdaniem Zarządu spółki Cyfrowy Polsat S.A., wartość godziwa tej nieruchomości na dzień bilansowy nie zmieniła się istotnie w stosunku do ceny zakupu.

Nieruchomości inwestycyjne Spółki obejmują grunty oraz budynki i budowle przeznaczone pod wynajem.

Przychody z najmu nieruchomości inwestycyjnych w ciągu 12 miesięcy 2008 roku wyniosły 1.919 tysięcy złotych, a koszty związane z wynajmem nieruchomości inwestycyjnych wyniosły 1.298 tysięcy złotych.

### 30. Inne aktywa długoterminowe

|                                                | 31 grudnia 2008 | 31 grudnia 2007 |
|------------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| Udziały                                        | 1.335           | 1.335           |
| Prowizje dla dystrybutorów rozliczane w czasie | 22.924          | 29.615          |
| Inne należności długoterminowe                 | 5               | 1               |
| <b>Razem</b>                                   | <b>24.264</b>   | <b>30.951</b>   |

Koszty dystrybucji rozliczane w czasie obejmują prowizje dla dystrybutorów za skutecznie zawarte umowy z klientami. Koszty te są rozliczane przez Spółkę przez minimalny podstawowy okres trwania umowy abonenckiej.

### Zestawienie udziałów na dzień 31 grudnia 2008

|                                       | Siedziba Spółki           | Przedmiot działalności    | Udział w ogólnej liczbie głosów (%) | Wartość wg cen nabycia | Odpis z tytułu trwałej utraty wartości | Wartość bilansowa |
|---------------------------------------|---------------------------|---------------------------|-------------------------------------|------------------------|----------------------------------------|-------------------|
| Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o.* | ul. Łubinowa 4a, Warszawa | produkcja dekodowników    | 100%                                | 50                     | 50                                     | -                 |
| Karpacka Telewizja Kablowa Sp. z o.o. | ul. Chorzowska 3, Radom   | nie prowadzi działalności | 85%                                 | 2.231                  | 896                                    | 1.335             |
|                                       |                           |                           | <b>Razem</b>                        | <b>2.281</b>           | <b>946</b>                             | <b>1.335</b>      |

\* Z dniem 30 maja 2006 roku firma spółki została zmieniona z Onyx Investments Sp. z o.o. na Cyfrowy Polsat Mobile Sp. z o.o. Dnia 2 marca 2007 roku firma spółki została zmieniona z Cyfrowy Polsat Mobile Sp. z o.o. na Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o.

|                                                                              | 2008         | 2007         |
|------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| <b>Cena nabycia</b>                                                          |              |              |
| <b>Stan na dzień 1 stycznia</b>                                              | <b>3.085</b> | <b>3.085</b> |
| Zwiększenia                                                                  | -            | -            |
| Zmniejszenia – udziały spółki Praga Business Park Sp. z o.o. (patrz nota 43) | (804)        | -            |
| <b>Stan na dzień 31 grudnia</b>                                              | <b>2.281</b> | <b>3.085</b> |
| <b>Odpisy aktualizujące</b>                                                  |              |              |
| <b>Stan na dzień 1 stycznia</b>                                              | <b>1.750</b> | <b>721</b>   |
| Zwiększenia                                                                  | -            | 1.029        |
| Zmniejszenia – udziały spółki Praga Business Park Sp. z o.o. (patrz nota 43) | (804)        | -            |
| <b>Stan na dzień 31 grudnia</b>                                              | <b>946</b>   | <b>1.750</b> |
| <b>Wartość netto</b>                                                         |              |              |
| <b>Stan na dzień 1 stycznia</b>                                              | <b>1.335</b> | <b>2.364</b> |
| <b>Stan na dzień 31 grudnia</b>                                              | <b>1.335</b> | <b>1.335</b> |

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) – patrz nota 43.

### 31. Zapasy

| Rodzaj zapasów             | 31 grudnia 2008 | 31 grudnia 2007 |
|----------------------------|-----------------|-----------------|
| Towary                     | 71.398          | 84.599          |
| Pozostałe zapasy           | 12.879          | 21.835          |
| Zaliczki na dostawy        | 7.758           | 22.041          |
| <b>Razem zapasy brutto</b> | <b>92.035</b>   | <b>128.475</b>  |
| Odpisy na zapasy           | 2.997           | 1.836           |
| <b>Razem zapasy netto</b>  | <b>89.038</b>   | <b>126.639</b>  |

| <b>Towary</b>      | <b>31 grudnia 2008</b> | <b>31 grudnia 2007</b> |
|--------------------|------------------------|------------------------|
| Dekodery           | 52.649                 | 71.784                 |
| Piloty             | 555                    | 2                      |
| Anteny satelitarne | 10.025                 | 10.355                 |
| Moduły CAM         | 1.995                  | 2.458                  |
| Telefony           | 5.914                  | -                      |
| Inne               | 260                    | -                      |
| <b>Razem</b>       | <b>71.398</b>          | <b>84.599</b>          |

| <b>Pozostałe zapasy</b> | <b>31 grudnia 2008</b> | <b>31 grudnia 2007</b> |
|-------------------------|------------------------|------------------------|
| Karty do dekodérów      | 6.194                  | 16.787                 |
| Karty do telefonów      | 1.389                  | -                      |
| Akcesoria do dekodérów  | 1.238                  | -                      |
| Materiały dla serwisu   | 117                    | 1.529                  |
| Konwertery              | 2.409                  | 2.110                  |
| Inne                    | 1.532                  | 1.409                  |
| <b>Razem</b>            | <b>12.879</b>          | <b>21.835</b>          |

#### **Zaliczki na dostawy**

Na dzień 31 grudnia 2008 roku zaliczki obejmowały zaliczki na poczet dostawy dekodérów i kart do dekodérów dla podmiotów niepowiązanych w wysokości 7.758 tysięcy złotych. Natomiast na dzień 31 grudnia 2007 roku na saldo zaliczek składała się zaliczka na poczet dostaw dekodérów dla podmiotu powiązanego, Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o., w wysokości 12.035 tysięcy złotych oraz zaliczki na poczet dostawy dekodérów dla podmiotu niepowiązanego w wysokości 10.006 tysięcy złotych.

| <b>Odpisy na zapasy</b>  | <b>31 grudnia 2008</b> | <b>31 grudnia 2007</b> |
|--------------------------|------------------------|------------------------|
| <b>Bilans otwarcia</b>   | <b>1.836</b>           | <b>586</b>             |
| Zwiększenia              | 1.161                  | 1.250                  |
| <b>Bilans zamknięcia</b> | <b>2.997</b>           | <b>1.836</b>           |

Spółka nie jest w jakikolwiek sposób ograniczona w rozporządzaniu posiadanymi przez siebie zapasami.

### 32. Pożyczki krótkoterminowe dla podmiotów powiązanych

|                                      | 31 grudnia 2008 | 31 grudnia 2007 |
|--------------------------------------|-----------------|-----------------|
| Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o. | 11.348          | 7.065           |
| <b>Razem</b>                         | <b>11.348</b>   | <b>7.065</b>    |

#### Zmiana stanu pożyczek krótkoterminowych

|                                    | 2008          | 2007         |
|------------------------------------|---------------|--------------|
| <b>Wartość na dzień 1 stycznia</b> | <b>7.065</b>  | <b>6.000</b> |
| Pożyczki udzielone                 | 6.500         | 7.000        |
| Naliczone odsetki                  | 1.097         | 81           |
| Splata                             | -             | (6.016)      |
| Kompensata                         | (3.314)       | -            |
| <b>Wartość na dzień 31 grudnia</b> | <b>11.348</b> | <b>7.065</b> |

### 33. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

|                                                                                                         | 31 grudnia 2008 | 31 grudnia 2007 |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych                                             | 1.670           | 1.144           |
| Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek niepowiązanych                                          | 84.654          | 44.295          |
| Należności z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń | 33.586          | 31.825          |
| Inne należności                                                                                         | 883             | 1.408           |
| <b>Razem</b>                                                                                            | <b>120.793</b>  | <b>78.672</b>   |

Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek niepowiązanych obejmują należności od klientów indywidualnych oraz należności od dystrybutorów oraz innych podmiotów.

#### Należności z tytułu dostaw i usług w walucie

| Waluta       | 31 grudnia 2008 | 31 grudnia 2007 |
|--------------|-----------------|-----------------|
| PLN          | 78.755          | 42.762          |
| EUR          | 6.545           | 1.731           |
| USD          | 1.024           | 946             |
| <b>Razem</b> | <b>86.324</b>   | <b>45.439</b>   |

#### Zmiana stanu odpisu aktualizującego wartość należności

|                          | 31 grudnia 2008 | 31 grudnia 2007 |
|--------------------------|-----------------|-----------------|
| <b>Bilans otwarcia</b>   | <b>46.484</b>   | <b>30.209</b>   |
| Zwiększenie              | 15.793          | 16.498          |
| Odwrócenie               | 1.141           | 223             |
| Wykorzystanie            | 334             | -               |
| <b>Bilans zamknięcia</b> | <b>60.802</b>   | <b>46.484</b>   |

#### 34. Pozostałe aktywa obrotowe

|                                                    | 31 grudnia 2008 | 31 grudnia 2007 |
|----------------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| Prowizje dla dystrybutorów rozliczane w czasie     | 68.234          | 67.150          |
| Aktywa obrotowe z tytułu wyceny kontraktów forward | 13.950          | -               |
| Inne rozliczenia międzyokresowe kosztów            | 2.414           | 1.762           |
| Inne rozliczenia międzyokresowe przychodów         | 1.041           | -               |
| <b>Razem</b>                                       | <b>85.639</b>   | <b>68.912</b>   |

Koszty dystrybucji rozliczane w czasie obejmują prowizje dla dystrybutorów, pobierane za skutecznie zawarte umowy z klientami. Koszty te są rozliczane przez Spółkę przez minimalny podstawowy okres trwania umowy abonenckiej.

#### 35. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

|                                          | 31 grudnia 2008 | 31 grudnia 2007 |
|------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| Środki pieniężne w kasie                 | 29              | 17              |
| Środki pieniężne na rachunkach bieżących | 5.628           | 12.845          |
| Depozyty i lokaty                        | 235.322         | 128.789         |
| <b>Razem</b>                             | <b>240.979</b>  | <b>141.651</b>  |

| Waluta       | 31 grudnia 2008 | 31 grudnia 2007 |
|--------------|-----------------|-----------------|
| PLN          | 238.164         | 132.719         |
| EUR          | 2.288           | 950             |
| USD          | 527             | 7.982           |
| <b>Razem</b> | <b>240.979</b>  | <b>141.651</b>  |



## 36. Kapitał własny

### (i) Kapitał zakładowy

Zgodnie z Krajowym Rejestrem Sądowym, kapitał zakładowy Cyfrowy Polsat S.A. na dzień 31 grudnia 2008 roku wynosi 10.733 tysięcy złotych. Podzielony jest on na 268.325.000 akcji o wartości nominalnej 0,04 złotej każda.

Wszystkie akcje zostały w pełni opłacone. W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem finansowym kapitał zakładowy nie był pokrywany wkładami niepieniężnymi.

Każda nowa emisja akcji w Polsce jest oznaczana jako nowa seria akcji. Na dzień 31 grudnia 2008 roku akcje serii A, B, C, D były uprzywilejowane co do głosu i na każdą akcję przypadały 2 głosy na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy. Natomiast akcje serii E i F nie były uprzywilejowane co do głosu.

Tabela poniżej przedstawia strukturę akcji Spółki.

| Seria        | Liczba akcji       | Wartość nominalna | Rodzaj                                |
|--------------|--------------------|-------------------|---------------------------------------|
| Seria A      | 2.500.000          | 100               | uprzywilejowane co do głosu (2 głosy) |
| Seria B      | 2.500.000          | 100               | uprzywilejowane co do głosu (2 głosy) |
| Seria C      | 7.500.000          | 300               | uprzywilejowane co do głosu (2 głosy) |
| Seria D      | 175.000.000        | 7.000             | uprzywilejowane co do głosu (2 głosy) |
| Seria E      | 75.000.000         | 3.000             | zwykle na okaziciela                  |
| Seria F      | 5.825.000          | 233               | zwykle na okaziciela                  |
| <b>Razem</b> | <b>268.325.000</b> | <b>10.733</b>     |                                       |

W 2008 roku nie nastąpiły żadne zmiany w strukturze kapitału zakładowego Spółki oraz ilości wyemitowanych akcji.

Struktura akcjonariatu na dzień 31 grudnia 2008 roku i 31 grudnia 2007 roku kształtowała się następująco:

|                                   | 31 grudnia 2008    |                         |                   |                    |                                 |
|-----------------------------------|--------------------|-------------------------|-------------------|--------------------|---------------------------------|
|                                   | Liczba akcji       | Wartość nominalna akcji | Udział w kapitale | Liczba głosów      | Udział w ogólnej liczbie głosów |
| Polaris Finance B.V. <sup>1</sup> | 162.943.750        | 6.518                   | 60,73%            | 317.968.750        | 69,76%                          |
| Zygmunt Solorz-Żak                | 30.603.750         | 1.224                   | 11,41%            | 61.207.500         | 13,43%                          |
| Pozostali <sup>2</sup>            | 74.777.500         | 2.991                   | 27,86%            | 76.648.750         | 16,81%                          |
| <b>Razem</b>                      | <b>268.325.000</b> | <b>10.733</b>           | <b>100%</b>       | <b>455.825.000</b> | <b>100%</b>                     |

<sup>1</sup>Zygmunt Solorz-Żak posiada pośrednio 138.502.188 akcji Cyfrowego Polsatu S.A. (51,62% udziału w kapitale zakładowym Spółki i 59,30% udziału w ogólnej liczbie głosów) i Heronim Ruta posiada pośrednio 24.441.562 akcji Cyfrowego Polsatu S.A. (9,11% udziału w kapitale zakładowym Spółki i 10,46% udziału w ogólnej liczbie głosów) poprzez spółkę Polaris Finance B.V.

<sup>2</sup>Heronim Ruta posiada bezpośrednio 1.871.250 akcji Cyfrowego Polsatu S.A. (0,70% udziału w kapitale zakładowym Spółki i 0,82% udziału w ogólnej liczbie głosów).

W dniu 23 grudnia 2008 roku spółka Polaris Finance B.V. zbyła a Zygmunt Solorz-Żak nabył 20.000.000 niezmaterializowanych akcji imiennych Spółki, uprzywilejowanych co do prawa głosu w stosunku 2 do 1.

Przed transakcją Polaris Finance B.V. posiadała 182.943.750 akcji Spółki, co stanowiło 68,18% kapitału zakładowego Spółki, uprawniających do 357.968.750 głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Spółki, co stanowiło 78,53% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Cyfrowego Polsatu S.A. Po dokonaniu transakcji Polaris Finance B.V. posiadała 162.943.750 akcji Spółki, co stanowiło 60,73% kapitału zakładowego Spółki, uprawniających do 317.968.750 głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Spółki, co stanowiło 69,76% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Cyfrowego Polsatu S.A.

Przed transakcją Zygmunt Solorz-Żak posiadał 10.603.750 akcji Spółki, co stanowiło 3,95% kapitału zakładowego Spółki, uprawniających do 21.207.500 głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Spółki, co stanowiło 4,65% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Cyfrowego Polsatu S.A. Po dokonaniu transakcji Zygmunt Solorz-Żak. posiadał 30.603.750 akcji Spółki, co stanowiło 11,41% kapitału zakładowego Spółki, uprawniających do 61.207.500 głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Spółki, co stanowiło 13,43% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Cyfrowego Polsatu S.A.

Jednocześnie Zygmunt Solorz-Żak poinformował Spółkę o braku zamiaru dalszego zwiększania udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki Cyfrowy Polsat S.A. w okresie 12 miesięcy od dnia 23 grudnia 2008 roku.

| 31 grudnia 2007                   |                    |                         |                   |                    |                                 |
|-----------------------------------|--------------------|-------------------------|-------------------|--------------------|---------------------------------|
|                                   | Liczba akcji       | Wartość nominalna akcji | Udział w kapitale | Liczba głosów      | Udział w ogólnej liczbie głosów |
| Polaris Finance B.V. <sup>1</sup> | 250.025.000        | 10.001                  | 93,18%            | 425.050.000        | 93,25%                          |
| Zygmunt Solorz-Żak                | 10.603.750         | 424                     | 3,95%             | 21.207.500         | 4,66%                           |
| Heronim Ruta                      | 1.871.250          | 75                      | 0,70%             | 3.742.500          | 0,82%                           |
| Piotr Nurowski                    | 1.706.250          | 68                      | 0,63%             | 1.706.250          | 0,37%                           |
| Józef Birka                       | 1.740.000          | 70                      | 0,65%             | 1.740.000          | 0,38%                           |
| Aleksander Myszka                 | 1.753.750          | 70                      | 0,65%             | 1.753.750          | 0,38%                           |
| Dominik Libicki                   | 500.000            | 20                      | 0,19%             | 500.000            | 0,11%                           |
| Maciej Gruber                     | 46.250             | 2                       | 0,02%             | 46.250             | 0,01%                           |
| Andrzej Matuszyński               | 32.500             | 1                       | 0,01%             | 32.500             | 0,01%                           |
| Dariusz Działkowski               | 46.250             | 2                       | 0,02%             | 46.250             | 0,01%                           |
| <b>Razem</b>                      | <b>268.325.000</b> | <b>10.733</b>           | <b>100%</b>       | <b>455.825.000</b> | <b>100%</b>                     |

<sup>1</sup>Dodatkowo, na dzień 31 grudnia 2007 roku Zygmunt Solorz-Żak i Heronim Ruta posiadali pośrednio, tj. poprzez Polaris Finance B.V. akcje Spółki. Udział Zygmunta Solorza-Żaka na ten dzień w kapitale zakładowym Polaris Finance B.V. wynosił 85%, udział Heronima Ruty wynosił odpowiednio 15%.

#### Publiczna oferta akcji

W dniu 30 kwietnia 2008 roku zakończyła się publiczna oferta akcji serii E na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. W ramach oferty 67.081.250 akcji posiadanych na dzień 31 grudnia 2007 roku przez Polaris Finance B.V. zostało sprzedanych i wszystkie są w obrocie na dzień 31 grudnia 2008 roku.

## **(ii) Kapitał zapasowy**

Kapitał zapasowy obejmuje kapitał tworzony przez spółki akcyjne na pokrycie strat zgodnie z artykułem 396 kodeksu spółek handlowych, na który spółki akcyjne są zobowiązane przelewać 8% zysku za rok obrotowy dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej kapitału zakładowego. Kapitał ten nie podlega dystrybucji.

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Cyfrowy Polsat S.A. w dniu 5 września 2007 roku podjęło uchwałę o przekazaniu części zysku za 2006 rok w wysokości 3.500 tysięcy złotych na poczet kapitału zapasowego.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Cyfrowy Polsat S.A. w dniu 4 lipca 2008 roku podjęło uchwałę o przekazaniu części zysku za 2007 rok w wysokości 464 tysięcy złotych na poczet kapitału zapasowego.

## **(iii) Kapitał rezerwowy**

Kapitał rezerwowy w wysokości 10.174 tysięcy złotych obejmuje różnice pomiędzy wartością godziwą akcji objętych przez Zarząd Spółki, a ich ceną emisyjną.

## **(iv) Zyski zatrzymane**

Wynik netto za okres objęty sprawozdaniem finansowym został zaprezentowany w zyskach zatrzymanych.

## **(v) Propozycja podziału zysku**

Do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego Zarząd nie przedłożył rekomendacji odnośnie dywidendy. Jednocześnie przyjęta w dniu 4 lipca 2008 przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy polityka wypłaty dywidendy stanowi, iż w latach 2009 - 2011 dywidenda do wypłaty stanowić będzie od 33% do 66% zysku netto za rok obrotowy.

### 37. Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek

|                    | 31 grudnia 2008 |                 |                |
|--------------------|-----------------|-----------------|----------------|
|                    | Długoterminowe  | Krótkoterminowe | Razem          |
| Pożyczki i kredyty | 44.135          | 66.571          | 110.706        |
| <b>Razem</b>       | <b>44.135</b>   | <b>66.571</b>   | <b>110.706</b> |

|                    | 31 grudnia 2007 |                 |                |
|--------------------|-----------------|-----------------|----------------|
|                    | Długoterminowe  | Krótkoterminowe | Razem          |
| Pożyczki i kredyty | 106.655         | 87.151          | 193.806        |
| <b>Razem</b>       | <b>106.655</b>  | <b>87.151</b>   | <b>193.806</b> |

#### Pożyczki i kredyty w walucie

| Waluta       | 31 grudnia 2008 | 31 grudnia 2007 |
|--------------|-----------------|-----------------|
| PLN          | 110.706         | 193.806         |
| <b>Razem</b> | <b>110.706</b>  | <b>193.806</b>  |

## Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek

Na dzień 31 grudnia 2008 roku

| Pożyczkodawca   | Waluta | Kwota w walucie | Niespłacona kwota główna w walucie kredytu | Wartość bilansowa kredytu | Termin spłaty        | Oprocentowanie według umowy | Zabezpieczenie |
|-----------------|--------|-----------------|--------------------------------------------|---------------------------|----------------------|-----------------------------|----------------|
| Bank Pekao S.A. | PLN    | 191.830         | 110.312                                    | 110.706                   | 9 października 2010* | 6M WIBOR+<br>0,55%          | -**            |
| <b>Razem</b>    |        |                 |                                            | <b>110.706</b>            |                      |                             |                |

\*W 2008 roku Spółka, zgodnie z harmonogramem, dokonała spłaty części kwoty głównej w łącznej wysokości 81.518 tysięcy złotych. Pozostała kwota jest płatna jest w równych ratach na koniec każdego kwartału. Ostateczna spłata kredytu powinna nastąpić nie później niż w dniu przypadającym w trzecią rocznicę obowiązywania umowy.

\*\* Z umowy kredytu wynika zobowiązanie Spółki do utrzymania wskaźników finansowych na określonym poziomie: Wskaźnik Zadłużenie Finansowe Netto do EBITDA obliczony dla Okresu Obliczeniowego (rok kalendarzowy) ma być niższy bądź równy 2,2:1. W każdym czasie trwania umowy kredytowej stosunek Wskaźnika EBITDA do Obsługi Zadłużenia ma być wyższy lub równy 1,2:1. W przypadku, gdy którykolwiek z powyższych wskaźników nie będzie utrzymywany na wymaganym poziomie, a Cyfrowy Polsat S.A. w terminie 10 dni roboczych od daty otrzymania stosownego zawiadomienia od Agenta dokona przedpłaty kredytu w części niezbędnej do przywrócenia wskaźników finansowych do wymaganego poziomu, wówczas takie naruszenie nie będzie stanowiło Przypadku Naruszenia.

Dodatkowo Spółka posiada zakaz dokonywania poniższych czynności:

- zakaz ustanawiania zabezpieczeń na majątku spółki na kwoty przekraczające 100 tysięcy złotych,
- zakaz zbywania składników majątku Spółki celem zaciągnięcia zadłużenia finansowego lub sfinansowania zakupu majątku,
- zakaz sprzedaży, przeniesienia lub dzierżawy składników majątku, jeżeli wartość rynkowa przedmiotu transakcji przekracza 30.000 tysięcy złotych, a transakcja nie została zawarta w normalnym toku działalności,
- zakaz połączenia z inną osobą prawną bez zgody agenta (tj. Banku Pekao S.A. działającego w imieniu i na rzecz kredytodawców jako administrator zastawu lub w imieniu własnym i na swoją rzecz),
- zakaz nabywania udziałów w innych przedsiębiorstwach lub tworzenia spółek bez zgody agenta,
- zakaz zawierania transakcji na warunkach gorszych niż rynkowe,
- zakaz udzielania pożyczek bez zgody agenta, przy czym nie dotyczy to pożyczek udzielanych spółce Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o. w łącznej maksymalnej wysokości 40.000 tysięcy złotych,
- zakaz zaciągania zobowiązań gwarancyjnych bez zgody agenta,
- zakaz wypłaty dywidendy przed publiczną ofertą sprzedaży akcji,
- zakaz zaciągania zadłużenia finansowego innego niż zaciągane w ramach bieżącej działalności, którego łączna kwota nie przekracza 10.000 tysięcy złotych,
- zakaz nabywania w celu umarzania i umarzania akcji bez zgody agenta,
- zakaz dokonywania istotnych zmian w przedmiocie działalności Spółki,
- zakaz rozporządzania wierzytelnościami Spółki,
- zakaz otwierania jakichkolwiek rachunków bankowych bez uprzedniego udzielenia agentowi zabezpieczeń,

Dodatkowo na Spółce ciążyą następujące obowiązki:

- obowiązek przekazywania agentowi wszelkich istotnych dokumentów i informacji dotyczących sytuacji finansowej Grupy kapitałowej,
- obowiązek dokonywania na rachunki Banku Pekao S.A. comiesięcznych wpłat w wysokości co najmniej 30.000 tysięcy złotych każda (lecz nie więcej niż 50% środków znajdujących się na rachunkach Spółki),
- obowiązek realizacji transferów środków za granicę za pośrednictwem agenta, jeżeli transfery te przekraczają 50 tysięcy złotych,
- obowiązek korzystania w procesie badania sprawozdań finansowych wyłącznie audytorów wskazanych w umowie bądź innych audytorów za zgodą agenta.

## Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek

Na dzień 31 grudnia 2007 roku

| Pożyczkodawca   | Waluta | Kwota w walucie | Niespłacona kwota główna w walucie kredytu | Wartość bilansowa kredytu | Termin spłaty        | Oprocentowanie według umowy | Zabezpieczenie                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
|-----------------|--------|-----------------|--------------------------------------------|---------------------------|----------------------|-----------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Bank Pekao S.A. | PLN    | 191.830         | 191.830                                    | 193.806                   | 9 października 2010* | 6M WIBOR+ 0,55%**           | - Zobowiązanie do zawarcia z agentem w terminie 3 miesięcy od dnia 30 czerwca 2008 roku, umowy zastawu na rachunkach bankowych Cyfrowy Polsat S.A. Spółka zostanie zwolniona z powyższego zobowiązania z chwilą dokonania, nie później niż w dniu 30 czerwca 2008 roku, częściowej spłaty kredytu, w minimalnej kwocie 50.000 tysięcy PLN*** |
| <b>Razem</b>    |        |                 |                                            | <b>193.806</b>            |                      |                             |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |

\* Zgodnie z harmonogramem, Spółka jest zobowiązana do dokonania przedpłaty kredytu, w kwocie przynajmniej 50.000 tysięcy złotych, na 30 dni od daty oferty (zdefiniowanej jako emisja lub sprzedaż akcji w ramach oferty publicznej przeprowadzonej na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („GPW”), o ile akcje będące przedmiotem emisji zostały dopuszczone do publicznego obrotu na GPW) lub w dniu 30 czerwca 2008 roku, w zależności od tego która z tych dat nastąpi wcześniej. Pozostała kwota płatna w równych ratach na koniec każdego kwartału. Ostateczna spłata kredytu powinna nastąpić nie później niż w dniu przypadającym w trzecią rocznicę obowiązywania umowy.

\*\* Marża kredytu wynosi:

-0,55% p.a. do daty ostatecznej spłaty;

- jeżeli oferta publiczna akcji kredytobiorcy nie zostanie przeprowadzona i kredyt nie zostanie przedpłacony w minimalnej kwocie 50.000 tysięcy złotych do dnia 30.06.2008 marża zostanie podniesiona do 0,70% p.a. i będzie obowiązywać do daty ostatecznej spłaty.

\*\*\*Z umowy kredytu wynika zobowiązanie Spółki do utrzymania wskaźników finansowych na określonym poziomie: Wskaźnik Zadłużenie Finansowe Netto do EBITDA obliczony dla Okresu Obliczeniowego (rok kalendarzowy) ma być niższy bądź równy 2,2:1. W każdym czasie trwania umowy kredytowej stosunek Wskaźnika EBITDA do Obsługi Zadłużenia ma być wyższy lub równy 1,2:1.

W przypadku, gdy którykolwiek z powyższych wskaźników nie będzie utrzymywany na wymaganym poziomie, a Cyfrowy Polsat S.A. w terminie 10 dni roboczych od daty otrzymania stosownego zawiadomienia od Agenta dokona przedpłaty kredytu w części niezbędnej do przywrócenia wskaźników finansowych do wymaganego poziomu, wówczas takie naruszenie nie będzie stanowiło Przypadku Naruszenia.

Dodatkowo Spółka posiada zakaz dokonywania poniższych czynności:

- zakaz ustanawiania zabezpieczeń na majątku spółki na kwoty przekraczające 100 tysięcy złotych,
- zakaz zbywania składników majątku Spółki celem zaciągnięcia zadłużenia finansowego lub sfinansowania zakupu majątku,
- zakaz sprzedaży, przeniesienia lub dzierżawy składników majątku, jeżeli wartość rynkowa przedmiotu transakcji przekracza 30.000 tysięcy złotych, a transakcja nie została zawarta w normalnym toku działalności,
- zakaz połączenia z inną osobą prawną bez zgody agenta,
- zakaz nabywania udziałów w innych przedsiębiorstwach lub tworzenia spółek bez zgody agenta,
- zakaz zawierania transakcji na warunkach gorszych niż rynkowe,
- zakaz udzielania pożyczek bez zgody agenta, przy czym nie dotyczy to pożyczek udzielanych spółkom Praga Business Park Sp. z o.o. oraz Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o. w łącznej maksymalnej wysokości 40.000 tysięcy złotych,
- zakaz zaciągania zobowiązań gwarancyjnych bez zgody agenta,
- zakaz wypłaty dywidendy przed publiczną ofertą sprzedaży akcji,
- zakaz zaciągania zadłużenia finansowego innego niż zaciągane w ramach bieżącej działalności, którego łączna kwota nie przekracza 10.000 tysięcy złotych,
- zakaz nabywania w celu umarzenia i umarzenia akcji bez zgody agenta,
- zakaz dokonywania istotnych zmian w przedmiocie działalności Spółki,
- zakaz rozporządzania wierzytelnościami Spółki,
- zakaz otwierania jakichkolwiek rachunków bankowych bez uprzedniego udzielenia agentowi zabezpieczeń,

Dodatkowo na Spółce ciążyą następujące obowiązki:

- obowiązek przekazywania agentowi wszelkich istotnych dokumentów i informacji dotyczących sytuacji finansowej Grupy kapitałowej,
- obowiązek dokonywania na rachunki Banku Pekao S.A. comiesięcznych wpłat w wysokości co najmniej 30.000 tysięcy złotych każda (lecz nie więcej niż 50% środków znajdujących się na rachunkach Spółki),
- obowiązek realizacji transferów środków za granicę za pośrednictwem agenta, jeżeli transfery te przekraczają 50 tysięcy złotych,
- obowiązek korzystania w procesie badania sprawozdań finansowych wyłącznie audytorów wskazanych w umowie bądź innych audytorów za zgodą agenta.



## 38. Zobowiązania leasingowe

### Spółka jako leasingodawca i leasingobiorca

- **Spółka jako leasingodawca**

#### *Leasing operacyjny*

Spółka zawarła znaczącą liczbę umów, które ze względu na ich treść ekonomiczną kwalifikowane są jako umowy leasingu operacyjnego. Umowy te obejmują udostępnienia zestawów odbiorczych abonentom. Aktywa będące przedmiotem tych umów są prezentowane jako rzeczowe aktywa trwałe.

Umowy na udostępnienie dekodków zawierane są na okres podstawowy określony w umowie, którego długość waha się od 12 do 29 miesięcy. Po upływie okresu podstawowego umowy te zostają przekształcone w umowy na czas nieokreślony, o ile nie zostaną wypowiedziane przez klienta.

Poniżej przedstawiono zestawienie przyszłych minimalnych opłat leasingowych dotyczących umów udostępnienia dekodków na poszczególne dni bilansowe:

#### **Leasing operacyjny**

|                    | <b>31 grudnia 2008</b> | <b>31 grudnia 2007</b> |
|--------------------|------------------------|------------------------|
| do jednego roku    | 268                    | -                      |
| od 1 roku do 5 lat | 159                    | -                      |
| powyżej 5 lat      | -                      | -                      |
| <b>Razem</b>       | <b>427</b>             | <b>-</b>               |

#### *Leasing finansowy*

Spółka wydłuża laser i linię technologiczną do produkcji dekodków do spółki zależnej oraz zawarła znaczącą liczbę umów na udostępnienie zestawów odbiorczych z abonentami, które ze względu na ich treść ekonomiczną zakwalifikowane zostały jako umowy leasingu finansowego.

Spółka nie ujmuje w sprawozdaniu finansowym aktywów będących przedmiotem tych umów.

Poniżej przedstawiono zestawienie przyszłych minimalnych opłat z tytułu leasingu finansowego:

#### **Leasing finansowy**

|                    | <b>31 grudnia 2008</b> | <b>31 grudnia 2007</b> |
|--------------------|------------------------|------------------------|
| do jednego roku    | 3.650                  | 5.687                  |
| od 1 roku do 5 lat | 5.803                  | 5.680                  |
| powyżej 5 lat      | 1.328                  | 2.721                  |
| <b>Razem</b>       | <b>10.781</b>          | <b>14.088</b>          |

Wartość bieżąca przyszłych minimalnych opłat z tytułu leasingu finansowego wyniosła 9.471 tysięcy złotych na dzień 31 grudnia 2008 roku i 12.343 tysiące złotych na dzień 31 grudnia 2007 roku.

- **Spółka jako leasingobiorca**

*Leasing operacyjny*

Spółka zawarła znaczącą liczbę umów, które ze względu na ich treść ekonomiczną kwalifikowane są jako umowy leasingu operacyjnego. Spółka nie ujmuje w sprawozdaniu finansowym aktywów będących przedmiotem tych umów. Umowy leasingu operacyjnego obejmują najem pojemności satelitarnej, najem powierzchni biurowej i magazynowej oraz najem urządzeń.

Poniżej przedstawiono zestawienie minimalnych opłat z tytułu leasingu operacyjnego:

**Leasing operacyjny**

|                    | 31 grudnia 2008 | 31 grudnia 2007 |
|--------------------|-----------------|-----------------|
| do jednego roku    | 74.407          | 44.124          |
| od 1 roku do 5 lat | 149.131         | 68.724          |
| powyżej 5 lat      | 30.760          | 10.556          |
| <b>Razem</b>       | <b>254.298</b>  | <b>123.404</b>  |

*Leasing finansowy*

Wartość bilansowa urządzeń używanych na podstawie umów leasingu finansowego wynosiła na dzień 31 grudnia 2007 roku 2.242 tysięcy złotych oraz na dzień 31 grudnia 2008 roku 1.980 tysięcy złotych.

Okres leasingu wynosi 10 lat.

Poniżej przedstawiono zestawienie przyszłych minimalnych opłat z tytułu leasingu finansowego:

**Leasing finansowy**

|                    | 31 grudnia 2008 | 31 grudnia 2007 |
|--------------------|-----------------|-----------------|
| do jednego roku    | 238             | 204             |
| od 1 roku do 5 lat | 951             | 817             |
| powyżej 5 lat      | 456             | 595             |
| <b>Razem</b>       | <b>1.645</b>    | <b>1.616</b>    |

Wartość bieżąca przyszłych minimalnych opłat z tytułu leasingu finansowego wyniosła 1.367 tysięcy złotych na dzień 31 grudnia 2008 roku i 1.314 tysiące złotych na dzień 31 grudnia 2007 roku.

### 39. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania krótkoterminowe

#### Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe zobowiązania krótkoterminowe

|                                                                                          | 31 grudnia 2008 | 31 grudnia 2007 |
|------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług wobec jednostek powiązanych                         | 10.832          | 3.756           |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług wobec pozostałych jednostek                         | 119.823         | 149.786         |
| Zobowiązania z tytułu pozostałych podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń | 6.209           | 4.125           |
| Zobowiązania z tytułu zakupu aktywów trwałych                                            | 4.694           | 8.663           |
| Rozliczenia międzyokresowe kosztów                                                       | 48.484          | 15.650          |
| Rezerwy krótkoterminowe                                                                  | 296             | 18.236          |
| Inne                                                                                     | 1.228           | 1.314           |
| <b>Razem</b>                                                                             | <b>191.566</b>  | <b>201.530</b>  |

Rezerwy krótkoterminowe w 2007 roku dotyczą rezerwy na opłaty z tytułu korzystania z praw autorskich na rzecz organizacji zbiorowego zarządzania prawami autorskimi (patrz nota 48).

#### Rozliczenia międzyokresowe kosztów

|                                                                       | 31 grudnia 2008 | 31 grudnia 2007 |
|-----------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| Wynagrodzenia                                                         | 17.154          | 2.933           |
| Opłaty na rzecz organizacji zbiorowego zarządzania prawami autorskimi | 1.977           | 5.892           |
| Opłaty licencyjne                                                     | 18.567          | -               |
| Koszty związane z publiczną ofertą akcji                              | 338             | 3.954           |
| Inne                                                                  | 10.448          | 2.871           |
| <b>Razem</b>                                                          | <b>48.484</b>   | <b>15.650</b>   |

#### Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz zakupu środków trwałych w walucie

| Waluta       | 31 grudnia 2008 | 31 grudnia 2007 |
|--------------|-----------------|-----------------|
| PLN          | 92.204          | 116.180         |
| EUR          | 23.694          | 21.152          |
| USD          | 19.451          | 24.873          |
| <b>Razem</b> | <b>135.349</b>  | <b>162.205</b>  |

#### Rozliczenia międzyokresowe kosztów w walucie

| Waluta       | 31 grudnia 2008 | 31 grudnia 2007 |
|--------------|-----------------|-----------------|
| PLN          | 31.566          | 10.580          |
| EUR          | 10.142          | 5.070           |
| USD          | 6.776           | -               |
| <b>Razem</b> | <b>48.484</b>   | <b>15.650</b>   |

#### 40. Kaucje otrzymane za zestawy odbiorcze i telefony

|               | 31 grudnia 2008 | 31 grudnia 2007 |
|---------------|-----------------|-----------------|
| Abonenci      | 14.206          | 14.966          |
| Dystrybutorzy | 8.224           | 5.044           |
| Inne          | 17              | 22              |
| <b>Razem</b>  | <b>22.447</b>   | <b>20.032</b>   |

Kaucje otrzymane obejmują kaucje wpłacone przez abonentów z tytułu umów udostępnienia zestawów odbiorczych oraz kaucje od dystrybutorów za pobrane zestawy odbiorcze i telefony.

Kaucje zwracane są klientom lub rozliczane z wierzytelnościami od klientów w momencie rozwiązania umowy. Spółka prezentuje wszystkie kaucje otrzymane jako zobowiązania krótkoterminowe ze względu na fakt, iż okres wypowiedzenia umowy jest krótszy niż 12 miesięcy.

#### 41. Przychody przyszłych okresów

|                              | 31 grudnia 2008 | 31 grudnia 2007 |
|------------------------------|-----------------|-----------------|
| Przychody przyszłych okresów | 119.265         | 81.468          |

Przychody przyszłych okresów obejmują głównie wniesione z góry opłaty abonamentowe oraz opłaty za udostępnianie dekodów. Opłaty te dotyczą usług, które zostaną zrealizowane przez Spółkę w okresie 12 miesięcy od dnia bilansowego i są prezentowane jako zobowiązania krótkoterminowe.

## 42. Inne korekty w rachunku przepływów pieniężnych

|                                                                                          | za rok zakończony |                 |
|------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-----------------|
|                                                                                          | 31 grudnia 2008   | 31 grudnia 2007 |
| Koszty związane z publiczną emisją akcji                                                 | 6.691             | 9.731           |
| Przychody z tytułu rozliczenia usług związanych z publiczną ofertą akcji (patrz nota 48) | (7.223)           | -               |
| Wycena do wartości godziwej akcji objętych przez Zarząd                                  | -                 | 10.174          |
| Zmiany stanów wynikające z połączenia z Praga Business Park Sp. z o.o. (patrz nota 43):  |                   |                 |
| - aktywa trwałe                                                                          | (48.096)          | -               |
| - środki pieniężne i ich ekwiwalenty                                                     | (4.976)           | -               |
| - kapitały                                                                               | 870               | -               |
| - rezerwa z tytułu odroczonego podatku                                                   | 663               | -               |
| - kredyty                                                                                | 27.338            | -               |
| - pożyczki                                                                               | 22.993            | -               |
| - zobowiązania inwestycyjne                                                              | 1.524             | -               |
| Pozostałe                                                                                | (32)              | 434             |
| <b>Razem inne korekty</b>                                                                | <b>(248)</b>      | <b>20.339</b>   |

## 43. Wpływ połączenia z Praga Business Park Sp. z o.o. na pozycje rachunku zysków i strat, aktywa i pasywa spółki Cyfrowy Polsat S.A.

W dniu 31 grudnia 2008 roku nastąpiło połączenie spółek Cyfrowy Polsat S.A. i 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 przyjmująca). Cyfrowy Polsat S.A. posiadał 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki Praga Business Park Sp. z o.o. Połączenie spółek zostało ujęte księgowo metodą wartości bilansowych, poprzez zsumowanie poszczególnych pozycji aktywów i pasywów oraz pozycji rachunku zysków i strat łączących się spółek, według ich wartości księgowych na dzień i za rok kończący się 31 grudnia 2008 roku, tak jakby połączenie miało miejsce na dzień 1 stycznia 2008 roku, po eliminacji wewnętrznych rozrachunków oraz wyłączeniu udziałów w Praga Business Park Sp. z o.o. Po dokonaniu tego wyłączenia Spółka skorygowała kapitał własny o różnicę między sumą aktywów i pasywów. Poniżej przedstawiono wpływ połączenia na pozycje rachunku zysków i strat, aktywa i pasywa spółki Cyfrowy Polsat S.A.

Wpływ połączenia na pozycje rachunku zysków i strat

|                                                  | <b>Zmiana wynikająca<br/>z połączenia na dzień<br/>31 grudnia 2008*</b> |
|--------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------|
| Pozostałe przychody operacyjne                   | 1.918                                                                   |
| Amortyzacja                                      | (1.455)                                                                 |
| Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników | (553)                                                                   |
| Pozostałe koszty operacyjne                      | 1.252                                                                   |
| <b>Zysk z działalności operacyjnej</b>           | <b>1.162</b>                                                            |
| Przychody finansowe                              | (2.179)                                                                 |
| Koszty finansowe                                 | (678)                                                                   |
| <b>Zysk netto</b>                                | <b>(1.695)</b>                                                          |

\* - dane za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2008 roku

Wpływ połączenia na poszczególne aktywa i pasywa

|                                                               | <b>Zmiana wynikająca<br/>z połączenia na dzień<br/>31 grudnia 2008</b> |
|---------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------|
| Inne rzeczowe aktywa trwałe                                   | 34.376                                                                 |
| Wartości niematerialne                                        | 2                                                                      |
| Pożyczki długoterminowe udzielone podmiotom powiązanym        | (56.066)                                                               |
| Należności długoterminowe od jednostek powiązanych            | (696)                                                                  |
| Nieruchomości inwestycyjne                                    | 21.846                                                                 |
| Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe należności     | (261)                                                                  |
| Pozostałe aktywa obrotowe                                     | 104                                                                    |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                            | 2.113                                                                  |
| Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego         | (663)                                                                  |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe zobowiązania | (1.542)                                                                |
| Przychody przyszłych okresów                                  | (38)                                                                   |
| <b>Aktywa netto</b>                                           | <b>(825)</b>                                                           |

#### 44. Segmenty działalności

Spółka prowadzi działalność w segmencie usług telewizji cyfrowej jako operator płatnej cyfrowej platformy satelitarnej (ang. *Direct to Home*, DTH) oraz 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. DTH obejmuje działalność Spółki związaną ze świadczeniem klientom indywidualnym usługi nadawania sygnału telewizji cyfrowej. Segment MVNO obejmuje działalność związaną ze świadczeniem usług telefonii komórkowej.

W roku 2007 Spółka nie osiągała jeszcze przychodów z segmentu MVNO, poniosła jednak znaczne nakłady inwestycyjne związane z przygotowaniem do wprowadzenia usług telefonii komórkowej. Wydatki inwestycyjne na aktywa trwałe wyniosły w 2007 roku łącznie 18.672 tys. złotych, z czego 12.235 tys. złotych stanowiły wydatki na środki trwałe, obejmujące zakup sprzętu komputerowego, osprzętu testowego i centrali telefonicznej. Wydatki na wartości niematerialne, obejmujące przede wszystkim system bilingowy MVNO, wyniosły 6.437 tys. złotych.

Poniższa tabela prezentuje podział przychodów i kosztów Spółki według segmentów za rok zakończony 31 grudnia 2008 roku:

|                                            | Telewizja<br>cyfrowa | Telefonia<br>komórkowa | Ogólne          | Łącznie          |
|--------------------------------------------|----------------------|------------------------|-----------------|------------------|
| Przychody spoza Spółki                     | 1.124.495            | 2.773                  | 3.666           | 1.130.934        |
| Przychody między<br>segmentami             | -                    | -                      | -               | -                |
| <b>Przychody ogółem</b>                    | <b>1.124.495</b>     | <b>2.773</b>           | <b>3.666</b>    | <b>1.130.934</b> |
| Koszty operacyjne, w tym:                  | 705.298              | 45.107                 | 56.503          | 806.908          |
| Amortyzacja                                | 8.470                | 3.859                  | 9.374           | 21.703           |
| <b>Zysk z działalności<br/>operacyjnej</b> | <b>419.197</b>       | <b>(42.334)</b>        | <b>(52.837)</b> | <b>324.026</b>   |
| <b>EBITDA*</b>                             | <b>427.667</b>       | <b>(38.475)</b>        | <b>(43.463)</b> | <b>345.729</b>   |

\* Podstawową miarą zysku Spółki jest tzw. EBITDA. Poziom tego zysku jest odzwierciedleniem możliwości generowania gotówki przez Spółkę w warunkach powtarzalnych. Spółka definiuje EBITDA jako zysk z działalności operacyjnej skorygowany o amortyzację. Poziom zysku EBITDA nie jest definiowany przez MSSF UE i może być wyliczany inaczej przez inne podmioty.

Poniższe tabele prezentują wpływ zmian odpisów aktualizujących wartość aktywów na rachunek zysków i strat Spółki.

|                                                      | Telewizja<br>cyfrowa | Telefonia<br>komórkowa | Ogólne       |
|------------------------------------------------------|----------------------|------------------------|--------------|
| Odwrócenie odpisu aktualizującego wartość należności | -                    | -                      | 1.141        |
| <b>Wpływ na przychody ogółem</b>                     | <b>-</b>             | <b>-</b>               | <b>1.141</b> |

|                                                                              | Telewizja<br>cyfrowa | Telefonia<br>komórkowa | Ogólne       |
|------------------------------------------------------------------------------|----------------------|------------------------|--------------|
| Utworzenie odpisu aktualizującego wartość rzeczowych aktywów<br>trwałych     | 275                  | -                      | -            |
| Utworzenie odpisu aktualizującego wartość zapasów                            | 1.161                | -                      | -            |
| Utworzenie odpisu aktualizującego wartość należności, spisanie<br>należności | 14.684               | -                      | 1.443        |
| <b>Wpływ na koszty ogółem</b>                                                | <b>16.120</b>        | <b>-</b>               | <b>1.443</b> |

Poniższa tabela prezentuje podział wydatków inwestycyjnych na segmenty za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2008 roku:

| Wydatki inwestycyjne na:                                 | Telewizja<br>cyfrowa | Telefonia<br>komórkowa | Ogólne        | Łącznie       |
|----------------------------------------------------------|----------------------|------------------------|---------------|---------------|
| - wartości niematerialne                                 | 3.496                | 2.426                  | 947           | <b>6.869</b>  |
| - rzeczowe aktywa trwale i<br>nieruchomości inwestycyjne | 26.771*              | 16.110                 | 26.303        | <b>69.184</b> |
| <b>Wydatki inwestycyjne razem</b>                        | <b>30.267</b>        | <b>18.536</b>          | <b>27.250</b> | <b>76.053</b> |

\* Pozycja ta obejmuje także zwiększenia dekodów w leasingu operacyjnym

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

|                     | Telewizja<br>cyfrowa | Telefonia<br>komórkowa | Ogólne         | Łącznie        |
|---------------------|----------------------|------------------------|----------------|----------------|
| Aktywa trwale       | 68.326               | 29.598                 | 99.719         | <b>197.643</b> |
| Aktywa obrotowe     | 234.722              | 9.075                  | 313.410        | <b>557.207</b> |
| <b>Aktywa razem</b> | <b>303.048</b>       | <b>38.673</b>          | <b>413.129</b> | <b>754.850</b> |

Aktywa trwale 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.

Spółka w latach ubiegłych nie dokonywała analizy wyników w podziale na segmenty działalności.

## 45. Instrumenty finansowe

### Wprowadzenie

Cyfrowy Polsat S.A w ramach prowadzonej działalności operacyjnej narażona jest na szereg ryzyk finansowych, do których należą:

- ryzyko kredytowe,
- ryzyko płynności,
- ryzyko rynkowe:
  - (i) ryzyko walutowe,
  - (ii) ryzyko stopy procentowej,
- ryzyko kapitałowe.



Zarządzanie ryzykiem prowadzone przez Spółkę ma na celu ograniczenie wpływu niekorzystnych czynników na wyniki finansowe.

Zarząd ponosi odpowiedzialność za nadzór i zarządzanie poszczególnymi rodzajami ryzyk, na które narażona jest Spółka. W związku z powyższym Zarząd przyjął ogólne zasady zarządzania ryzykiem oraz politykę dotyczącą kontraktów terminowych, ryzyka kredytowego i kapitałowego.

Niniejsza nota prezentuje informacje dotyczące ekspozycji Spółki na poszczególne ryzyka, cele, politykę i procesy zmierzające do mierzenia i zarządzania ryzykiem oraz zarządzania kapitałem. Ujawnienia dotyczące wielkości narażenia Spółki na te ryzyka prezentowane są także w pozostałych notach niniejszego sprawozdania finansowego.

Do głównych instrumentów finansowych, z których korzysta Spółka, należą pożyczki, kredyty bankowe, środki pieniężne, kontrakty typu forward i lokaty krótkoterminowe. Głównym celem tych instrumentów finansowych jest zabezpieczenie środków do finansowania działalności Spółki. Spółka posiada też inne instrumenty finansowe, takie jak należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług, które powstają bezpośrednio w toku prowadzonej przez nią działalności operacyjnej.

| Aktywa finansowe                                                                             | Wartość bilansowa |                 |
|----------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-----------------|
|                                                                                              | 31 grudnia 2008   | 31 grudnia 2007 |
| <b>Aktywa finansowe wyceniane do wartości godziwej przez rachunek zysków i strat, w tym:</b> | <b>13.950</b>     | <b>-</b>        |
| Walutowe kontrakty forward*                                                                  | 13.950            | -               |
| <b>Pożyczki i należności, w tym:</b>                                                         | <b>104.477</b>    | <b>83.933</b>   |
| Pożyczki udzielone podmiotom powiązanym                                                      | 11.348            | 30.091          |
| Należności z tytułu leasingu finansowego od jednostek powiązanych                            | 6.870             | 7.713           |
| Należności z tytułu dostaw i usług i inne należności od jednostek powiązanych                | 717               | 425             |
| Należności z tytułu dostaw i usług i inne należności od jednostek niepowiązanych             | 85.542            | 45.704          |
| <b>Aktywa utrzymywane do upływu terminu wymagalności</b>                                     | <b>-</b>          | <b>-</b>        |
| <b>Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży</b>                                                | <b>-</b>          | <b>-</b>        |
| <b>Instrumenty pochodne zabezpieczające*</b>                                                 | <b>-</b>          | <b>-</b>        |
| <b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</b>                                                    | <b>240.979</b>    | <b>141.651</b>  |

\*Spółka nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń, w związku z czym kontrakty walutowe forward wycenia się do wartości godziwej przez rachunek zysków i strat.

| Zobowiązania finansowe                                                                       | Wartość bilansowa |                 |
|----------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-----------------|
|                                                                                              | 31 grudnia 2008   | 31 grudnia 2007 |
| <b>Zobowiązania finansowe wyceniane do wartości godziwej przez rachunek zysków i strat</b>   | -                 | -               |
| <b>Inne zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu, w tym:</b>               | <b>271.375</b>    | <b>378.973</b>  |
| Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego                                                   | 1.645             | 1.616           |
| Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek                                                    | 110.706           | 193.806         |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i inne wobec jednostek niepowiązanych                   | 148.192           | 179.795         |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania wobec jednostek powiązanych | 10.832            | 3.756           |
| <b>Instrumenty pochodne zabezpieczające*</b>                                                 | <b>-</b>          | <b>-</b>        |

\*Spółka nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń, w związku z czym kontrakty walutowe forward wycenia się do wartości godziwej przez rachunek zysków i strat.

## Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe Spółki związane jest głównie z należnościami z tytułu dostaw i usług. W roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2008 roku Spółka nie była narażona na istotne ryzyko z tytułu zwiększonej sprzedaży kredytowej. Spółka posiada znaczną liczbę abonentów indywidualnych rozproszonych po całym kraju, dla których przyjęto model sprzedaży oparty głównie na przedpłacie usług. Spółka na bieżąco monitoruje należności od abonentów i podejmuje działania windykacyjne łącznie z odłączeniem przesyłu sygnału do abonenta lub przerwaniem świadczenia usług telefonii komórkowej. Ponadto wszelkie rozpoznane ryzyko jest minimalizowane poprzez odpowiednie odpisy.

Spółka na bieżąco analizuje zdolność kredytową dystrybutorów oraz nadawców radiowych i telewizyjnych.

W odniesieniu do pożyczek udzielonych spółce zależnej Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o. oraz w odniesieniu do leasingu finansowego lasera i linii technologicznej do produkcji dekodów, gdzie leasingodawcą jest Spółka, a leasingobiorcą jest Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o., Spółka nie jest narażona na istotne ryzyko kredytowe. Spółka jest właścicielem 100% udziałów w spółce zależnej i w związku z tym ma pełną kontrolę nad sytuacją finansową spółki.

Ponadto niskie ryzyko pożyczki do Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o. wynika z faktu, iż Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o. w 2008 roku rozpoczął sprzedaż dekodów do Spółki (która jest ich jedynym odbiorcą), przy czym cena sprzedaży została ustalona na warunkach rynkowych na poziomie zapewniającym Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o. zyskowność sprzedaży, a co za tym idzie – zapewni Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o. poziom środków pieniężnych umożliwiających regulowanie zobowiązań, w tym na rzecz Spółki.

W odniesieniu do innych aktywów finansowych Spółki, takich jak należności oraz środki pieniężne i ich ekwiwalenty, ryzyko kredytowe Spółki powstaje w wyniku możliwości niedokonania zapłaty przez drugą stronę umowy, a maksymalna ekspozycja na to ryzyko równa jest wartości bilansowej tych instrumentów. Maksymalna ekspozycja na ryzyko kredytowe na dzień bilansowy była następująca:

### Należności i pożyczki oraz środki pieniężne i ich ekwiwalenty

|                                                                                  | Wartość księgowa |                 |
|----------------------------------------------------------------------------------|------------------|-----------------|
|                                                                                  | 31 grudnia 2008  | 31 grudnia 2007 |
| Pożyczki udzielone podmiotom powiązanym                                          | 11.348           | 30.091          |
| Należności z tytułu leasingu finansowego od jednostek powiązanych                | 6.870            | 7.713           |
| Należności z tytułu dostaw i usług i inne należności od jednostek niepowiązanych | 85.542           | 45.704          |
| Należności z tytułu dostaw i usług i inne należności od jednostek powiązanych    | 717              | 425             |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                                               | 240.979          | 141.651         |
| <b>Razem</b>                                                                     | <b>345.456</b>   | <b>225.584</b>  |

Tabela poniżej przedstawia koncentrację ryzyka kredytowego należności i pożyczek:

|                                                      | Wartość księgowa |                 |
|------------------------------------------------------|------------------|-----------------|
|                                                      | 31 grudnia 2008  | 31 grudnia 2007 |
| Należności od abonentów                              | 59.550           | 19.155          |
| Należności od dystrybutorów                          | 12.841           | 19.248          |
| Należności od spółek mediowych                       | 4.582            | 4.683           |
| Należności i pożyczki udzielone podmiotom powiązanym | 18.935           | 38.229          |
| Należności od pozostałych podmiotów                  | 8.569            | 2.618           |
| <b>Razem</b>                                         | <b>104.477</b>   | <b>83.933</b>   |

Tabela poniżej przedstawia wiekowanie należności z tytułu dostaw i usług i pożyczek na dzień bilansowy:

|                                            | 31 grudnia 2008 |                 |                | 31 grudnia 2007 |                 |               |
|--------------------------------------------|-----------------|-----------------|----------------|-----------------|-----------------|---------------|
|                                            | Wartość brutto  | Utrata wartości | Wartość netto  | Wartość brutto  | Utrata wartości | Wartość netto |
| Należności bieżące                         | 86.608          | 1.453           | 85.155         | 79.369          | -               | 79.369        |
| Należności przeterminowane do 30 dni       | 5.677           | 1.317           | 4.360          | 4.352           | 1.513           | 2.839         |
| Należności przeterminowane od 31 do 60 dni | 4.202           | 2.480           | 1.722          | 3.081           | 2.090           | 991           |
| Należności przeterminowane powyżej 60 dni  | 68.792          | 55.552          | 13.240         | 43.615          | 42.881          | 734           |
| <b>Razem</b>                               | <b>165.279</b>  | <b>60.802</b>   | <b>104.477</b> | <b>130.417</b>  | <b>46.484</b>   | <b>83.933</b> |

W dniu 19 grudnia 2008 roku Cyfrowy Polsat S.A. i Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o. o. podpisały aneksy do umów pożyczek, na mocy których ustalono, że dniem spłaty pożyczek jest 31 grudnia 2009 roku. Poprzednim terminem zwrotu był 31 grudnia 2008 roku. Gdyby nie zawarto tych umów część kapitałowa pożyczek w wysokości 10.500 tysięcy PLN stałaby się przeterminowana.

## Ryzyko płynności

Podstawowym założeniem w zakresie utrzymania płynności Spółki jest utrzymywanie odpowiedniego poziomu środków pieniężnych, niezbędnego do bieżącej obsługi zobowiązań. Wszelkie nadwyżki są lokowane na depozytach bankowych.

Spółka na bieżąco przygotowuje analizy i prognozy w zakresie środków płynnych na podstawie przepływów pieniężnych.

Poniższa tabela zawiera analizę zobowiązań finansowych Spółki, które zostaną rozliczone w kwocie netto w odpowiednich przedziałach wiekowych, na podstawie pozostałego okresu do upływu umownego terminu zapadalności na dzień bilansowy.

| <b>31 grudnia 2008</b>                                                                  |                         |                                    |                       |                  |                 |                |                      |
|-----------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|------------------------------------|-----------------------|------------------|-----------------|----------------|----------------------|
|                                                                                         | <b>Wartość księgowa</b> | <b>Przepływy wynikające z umów</b> | <b>Poniżej 6 m-cy</b> | <b>6-12 m-cy</b> | <b>1-2 lata</b> | <b>2-5 lat</b> | <b>Powyżej 5 lat</b> |
| Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek                                               | 110.706                 | 118.188                            | 35.165                | 34.074           | 48.949          | -              | -                    |
| Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego                                              | 1.645                   | 1.645                              | 119                   | 119              | 238             | 713            | 456                  |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i inne zobowiązania wobec jednostek pozostałych    | 148.192                 | 148.192                            | 148.192               | -                | -               | -              | -                    |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz inne zobowiązania wobec jednostek powiązanych | 10.832                  | 10.832                             | 10.832                | -                | -               | -              | -                    |
|                                                                                         | <b>271.375</b>          | <b>278.857</b>                     | <b>194.308</b>        | <b>34.193</b>    | <b>49.187</b>   | <b>713</b>     | <b>456</b>           |

| <b>31 grudnia 2007</b>                                                                  |                         |                                    |                       |                  |                 |                |                      |
|-----------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|------------------------------------|-----------------------|------------------|-----------------|----------------|----------------------|
|                                                                                         | <b>Wartość księgowa</b> | <b>Przepływy wynikające z umów</b> | <b>Poniżej 6 m-cy</b> | <b>6-12 m-cy</b> | <b>1-2 lata</b> | <b>2-5 lat</b> | <b>Powyżej 5 lat</b> |
| Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek                                               | 193.806                 | 209.364                            | 57.346                | 37.254           | 71.585          | 43.179         | -                    |
| Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego                                              | 1.616                   | 1.616                              | 102                   | 102              | 204             | 613            | 595                  |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz inne zobowiązania wobec jednostek pozostałych | 179.795                 | 179.795                            | 179.772               | 23               | -               | -              | -                    |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz inne zobowiązania wobec jednostek powiązanych | 3.756                   | 3.756                              | 3.756                 | -                | -               | -              | -                    |
|                                                                                         | <b>378.973</b>          | <b>394.531</b>                     | <b>240.976</b>        | <b>37.379</b>    | <b>71.789</b>   | <b>43.792</b>  | <b>595</b>           |

## **Ryzyka rynkowe**

### Ryzyko walutowe

Do głównych ryzyk, na które narażona jest Spółka, należy zaliczyć ryzyko walutowe związane z wahaniami kursów wymiany walut pomiędzy polskim złotym i innymi walutami. Przychody generowane przez Spółkę są wyrażone głównie w złotych, w odróżnieniu od znacznej części kosztów i nakładów kapitałowych, które ponoszone są w walutach obcych. Ryzyko walutowe związane jest przede wszystkim z opłatami licencyjnymi na rzecz nadawców telewizyjnych i radiowych (USD i EUR), umowami najmu pojemności satelitarnej (EUR), opłatami dotyczącymi systemu dostępu warunkowego (EUR) oraz zakupem zestawów odbiorczych (EUR i USD).

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

W celu zabezpieczenia ryzyka walutowego związanego z kosztami opłat licencyjnych, kosztami systemu dostępu warunkowego oraz zakupem zestawów odbiorczych Spółka zawarła szereg transakcji typu forward na zakup walut oraz dokonała zakupów walut w transakcjach typu spot po możliwie najbardziej atrakcyjnych cenach.

W 2008 roku Spółka zawarła 11 transakcji zakupu w kwocie 2.000 tysięcy dolarów amerykańskich każda oraz 6 transakcji zakupu w kwocie 1.500 tysięcy euro każda. Na dzień 31 grudnia 2008 roku Spółka posiadała 8 nierozliczonych transakcji zakupu dolarów amerykańskich i 3 nierozliczone transakcje zakupu euro.

Spółka nie posiada udziałów w jednostkach zagranicznych oraz aktywów przeznaczonych do obrotu denominowanych w walutach obcych. W związku z tym osłabienie złotego wobec innych walut nie będzie miało wpływu na wartość kapitału z tytułu ich wyceny.

Spółka nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń.

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

| (w tysiącach)                             | 31 grudnia 2008 |                  | 31 grudnia 2007 |                 |
|-------------------------------------------|-----------------|------------------|-----------------|-----------------|
|                                           | EUR             | USD              | EUR             | USD             |
| Należności z tytułu dostaw i usług        | 1.569           | 346              | 483             | 389             |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty        | 548             | 178              | 265             | 3.278           |
| Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek | -               | -                | -               | -               |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług      | (5.679)         | (6.567)          | (5.905)         | (10.215)        |
| <b>Ekspozycja bilansowa brutto</b>        | <b>(3.562)</b>  | <b>(6.043)</b>   | <b>(5.157)</b>  | <b>(6.548)</b>  |
| Szacowane przychody ze sprzedaży*         | 5.651           | 240              | 1.951           | 730             |
| Szacowane koszty zakupu*                  | (55.661)        | (132.250)        | (43.540)        | (51.974)        |
| <b>Ekspozycja brutto</b>                  | <b>(53.572)</b> | <b>(138.053)</b> | <b>(46.746)</b> | <b>(57.792)</b> |
| Kontrakty forward                         | 4.500           | 16.000           | -               | -               |
| <b>Ekspozycja netto</b>                   | <b>(49.072)</b> | <b>(122.053)</b> | <b>(46.746)</b> | <b>(57.792)</b> |

\*W ciągu kolejnych dwunastu miesięcy od dnia bilansowego

W prezentowanych okresach miały zastosowanie następujące kursy walut:

| w złotych polskich | Kursy średnioroczne |        | Kursy na dzień bilansowy |                 |
|--------------------|---------------------|--------|--------------------------|-----------------|
|                    | 2008                | 2007   | 31 grudnia 2008          | 31 grudnia 2007 |
| 1 EUR              | 3,5166              | 3,7667 | 4,1724                   | 3,5820          |
| 1 USD              | 2,4092              | 2,7829 | 2,9618                   | 2,4350          |

Spadek wartości złotego o 5% względem euro i dolara amerykańskiego miałby wpływ na rachunek zysków i strat o wielkości podane poniżej. Analiza zakłada, że wszelkie inne zmienne, w tym zwłaszcza stopy procentowe, pozostają na niezmiennym poziomie. Dla roku 2007 poniższa analiza wrażliwości została wykonana w taki sam sposób.

W celu przeprowadzenia analizy wrażliwości Spółki na zmiany kursów walut na dzień 31 grudnia 2008 roku oraz 31 grudnia 2007 roku przyjęto założenie, iż przedział wahań kursów walutowych może kształtować się na poziomie +/- 5%.

|                                              | 2008                       |                   |                                     |                                                          | 2007                       |                   |                                     |                                                          |
|----------------------------------------------|----------------------------|-------------------|-------------------------------------|----------------------------------------------------------|----------------------------|-------------------|-------------------------------------|----------------------------------------------------------|
|                                              | Stan na<br>31 grudnia 2008 |                   | Szacowana<br>zmiana<br>kursu<br>w % | Skutki<br>zmiany<br>kursów<br>walut<br>w PLN<br>(w tys.) | Stan na<br>31 grudnia 2007 |                   | Szacowana<br>zmiana<br>kursu<br>w % | Skutki<br>zmiany<br>kursów<br>walut<br>w PLN<br>(w tys.) |
|                                              | w walucie<br>(w tys.)      | w PLN<br>(w tys.) |                                     |                                                          | w walucie<br>(w tys.)      | w PLN<br>(w tys.) |                                     |                                                          |
| Należności z tytułu<br>dostaw i usług        |                            |                   |                                     |                                                          |                            |                   |                                     |                                                          |
| EUR                                          | 1.569                      | 6.545             | 5%                                  | 327                                                      | 483                        | 1.731             | 5%                                  | 87                                                       |
| USD                                          | 346                        | 1.024             | 5%                                  | 51                                                       | 389                        | 946               | 5%                                  | 47                                                       |
| Środki pieniężne i ich<br>ekwiwalenty        |                            |                   |                                     |                                                          |                            |                   |                                     |                                                          |
| EUR                                          | 548                        | 2.288             | 5%                                  | 114                                                      | 265                        | 950               | 5%                                  | 48                                                       |
| USD                                          | 178                        | 527               | 5%                                  | 26                                                       | 3.278                      | 7.982             | 5%                                  | 399                                                      |
| Zobowiązania z tytułu<br>kredytów i pożyczek |                            |                   |                                     |                                                          |                            |                   |                                     |                                                          |
| EUR                                          | -                          | -                 | 5%                                  | -                                                        | -                          | -                 | 5%                                  | -                                                        |
| USD                                          | -                          | -                 | 5%                                  | -                                                        | -                          | -                 | 5%                                  | -                                                        |
| Zobowiązania z tytułu<br>dostaw i usług      |                            |                   |                                     |                                                          |                            |                   |                                     |                                                          |
| EUR                                          | (5.679)                    | (23.694)          | 5%                                  | (1.185)                                                  | (5.905)                    | (21.152)          | 5%                                  | (1.058)                                                  |
| USD                                          | (6.567)                    | (19.451)          | 5%                                  | (973)                                                    | (10.215)                   | (24.873)          | 5%                                  | (1.244)                                                  |
| Razem wpływ na wynik<br>operacyjny okresu    |                            |                   |                                     | (1.640)                                                  |                            |                   |                                     | (1.721)                                                  |
| Kontrakty forward                            |                            |                   |                                     |                                                          |                            |                   |                                     |                                                          |
| EUR                                          | 4.500                      | 18.776            | 5%                                  | 939                                                      | -                          | -                 | 5%                                  | -                                                        |
| USD                                          | 16.000                     | 47.389            | 5%                                  | 2.369                                                    | -                          | -                 | 5%                                  | -                                                        |
| Podatek dochodowy                            |                            |                   |                                     | 317                                                      |                            |                   |                                     | (327)                                                    |
| Razem wpływ na wynik<br>netto okresu         |                            |                   |                                     | 1.351                                                    |                            |                   |                                     | (1.394)                                                  |

Gdyby na dzień 31 grudnia 2008 roku oraz 31 grudnia 2007 roku kurs głównych walut dla Spółki, czyli euro i dolara amerykańskiego był wyższy o 5%, wówczas wynik netto Spółki byłby odpowiednio wyższy o 1.351 tysięcy złotych oraz niższy o 1.394 tysięcy złotych. Wzmocnienie wartości złotego względem euro i dolara amerykańskiego o 5% miałyby taki sam wpływ na rachunek zysków i strat (zmiana o wielkości podane powyżej), ale z przeciwnym znakiem. Obowiązuje założenie, że wszelkie inne zmienne pozostają niezmiennione.

#### Ryzyko stopy procentowej

Zmiany rynkowych stóp procentowych nie wpływają bezpośrednio na przychody Spółki ani na jej przepływy pieniężne z działalności operacyjnej, wpływają natomiast na jej przepływy pieniężne z działalności finansowej poprzez koszt obsługi posiadanych przez Spółkę kredytów bankowych.

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

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

|                                                        | Wartość na dzień |                 |
|--------------------------------------------------------|------------------|-----------------|
|                                                        | 31 grudnia 2008  | 31 grudnia 2007 |
| <b>Instrumenty oparte na stałej stopie procentowej</b> |                  |                 |
| Aktywa finansowe                                       | 165.031          | -               |
| Zobowiązania finansowe                                 | -                | -               |
| <b>Razem</b>                                           | <b>165.031</b>   | <b>-</b>        |

|                                                          | Wartość na dzień |                 |
|----------------------------------------------------------|------------------|-----------------|
|                                                          | 31 grudnia 2008  | 31 grudnia 2007 |
| <b>Instrumenty oparte na zmiennej stopie procentowej</b> |                  |                 |
| Aktywa finansowe                                         | 93.175           | 171.742         |
| Zobowiązania finansowe                                   | (110.312)        | (193.806)       |
| <b>Razem</b>                                             | <b>(17.137)</b>  | <b>(22.064)</b> |

Analiza wrażliwości przepływów pieniężnych na instrumenty o zmiennej stopie procentowej

|                                                     | Rachunek zysków i strat |                 |
|-----------------------------------------------------|-------------------------|-----------------|
|                                                     | Wzrost o 100 pb         | Spadek o 100 pb |
| <b>Na dzień 31 grudnia 2008</b>                     |                         |                 |
| Instrumenty finansowe o zmiennej stopie procentowej | (171)                   | 171             |
| Wrażliwość przepływów pieniężnych (netto)           | (171)                   | 171             |
| <b>Na dzień 31 grudnia 2007</b>                     |                         |                 |
| Instrumenty finansowe o zmiennej stopie procentowej | (221)                   | 221             |
| Wrażliwość przepływów pieniężnych (netto)           | (221)                   | 221             |



## Porównanie wartości godziwej i wartości księgowej

Wartość godziwą walutowych kontraktów terminowych ustala się poprzez zdyskontowanie różnicy pomiędzy kwotą wyrażoną kursem terminowym wynikającym z kontraktu a kwotą wynikającą z teoretycznego kursu walutowego obliczonego w oparciu o rynkowe stopy procentowe i kurs średni Narodowego Banku Polskiego na dzień bilansowy.

Wartość godziwa umów gwarancji finansowych określana jest przy użyciu technik wyceny (metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych skorygowanych o współczynnik prawdopodobieństwa).

Wartość godziwa pozostałych instrumentów finansowych jest określana przy użyciu metody szacowanych zdyskontowanych przepływów pieniężnych. Zakłada się, że wartość nominalna należności pomniejszona o odpisy z tytułu utraty wartości i wartość nominalna zobowiązań z tytułu dostaw i usług o okresie wymagalności krótszym niż jeden rok, jest zbliżona do ich wartości godziwej.

Tabela poniżej przedstawia wartości godziwe aktywów i zobowiązań finansowych wraz z ich wartościami księgowymi.

|                                                                   | 31 grudnia 2008    |                     | 31 grudnia 2007    |                     |
|-------------------------------------------------------------------|--------------------|---------------------|--------------------|---------------------|
|                                                                   | Wartość<br>godziwa | Wartość<br>księgowa | Wartość<br>godziwa | Wartość<br>księgowa |
| Pożyczki udzielone podmiotom powiązanym                           | 10.460             | 11.348              | 26.394             | 30.091              |
| Należności z tytułu leasingu finansowego od jednostek powiązanych | 7.197              | 6.870               | 7.588              | 7.713               |
| Należności z tytułu dostaw i usług i inne należności              | 86.259             | 86.259              | 46.129             | 46.129              |
| Walutowe kontrakty forward                                        | 13.950             | 13.950              | -                  | -                   |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                                | 240.979            | 240.979             | 141.651            | 141.651             |
| Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek                         | (109.308)          | (110.706)           | (193.556)          | (193.806)           |
| Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego                        | (1.645)            | (1.645)             | (1.616)            | (1.616)             |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania  | (159.024)          | (159.024)           | (183.551)          | (183.551)           |
| <b>Razem</b>                                                      | <b>88.868</b>      | <b>88.031</b>       | <b>(156.961)</b>   | <b>(153.389)</b>    |
| Nierozpoznana (strata)/zysk                                       |                    | 837                 |                    | (3.572)             |

## Zarządzanie kapitałem

Zarządzenie ryzykiem kapitałowym Spółki ma na celu ochronę zdolności Spółki do kontynuowania działalności, aby możliwe było zapewnienie zwrotu z inwestycji akcjonariuszom oraz korzyści dla innych zainteresowanych stron. Spółka może emitować akcje, zwiększać zadłużenie lub sprzedawać aktywa, aby utrzymać lub skorygować strukturę kapitału.

## 46. Transakcje barterowe

Spółka jest stroną transakcji barterowych. Poniższa tabela przedstawia przychody i koszty z tytułu transakcji barterowych, które są świadczone na warunkach rynkowych.

|                                    | za rok zakończony |                 |
|------------------------------------|-------------------|-----------------|
|                                    | 31 grudnia 2008   | 31 grudnia 2007 |
| Przychody z transakcji barterowych | 2.215             | 757             |
| Koszty transakcji barterowych      | 3.062             | 42              |

|                                                                 | 31 grudnia 2008 | 31 grudnia 2007 |
|-----------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| Należności z tytułu transakcji barterowych na dzień bilansowy   | 427             | 1.265           |
| Zobowiązania z tytułu transakcji barterowych na dzień bilansowy | 200             | -               |

## 47. Sprawy sądowe i postępowania przed organami administracji publicznej

Na dzień sporządzenia niniejszego rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2008 roku przeciwko Spółce toczy się jedna istotna sprawa sądowa oraz postępowania przed organami administracji publicznej.

### Postępowania przed organami administracji

#### Postępowanie przed Prezesem Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów („UOKiK”) w związku z podejrzeniem stosowania niedozwolonych klauzul umownych

W dniu 21 maja 2007 roku Prezes UOKiK poinformował, że szereg spośród stosowanych przez Spółkę we wzorcach umownych klauzul, wzbudziło zastrzeżenia urzędu. W piśmie z dnia 29 czerwca 2007 roku Cyfrowy Polsat S.A. złożył wstępne wyjaśnienia, ustosunkowując się do niektórych argumentów podniesionych przez Prezesa UOKiK. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego postępowanie nie zostało zakończone.

Uznanie niektórych postanowień wzorców umownych za niedozwolone spowodowałoby konieczność dokonania zmian w obowiązujących wzorcach umownych. W wyniku tego powstanie możliwość odstąpienia przez klientów od umów, których postanowienia zostały zakwestionowane, bez zachowania okresów wypowiedzenia i obowiązku zapłaty kar umownych. Ponadto w przypadku stosowania przez Spółkę niedozwolonych postanowień wzorców umowy Prezes UOKiK może nałożyć na Spółkę karę pieniężną w maksymalnej wysokości 10% obrotu uzyskanego przez Spółkę w roku rozliczeniowym poprzedzającym rok nałożenia kary.

#### Postępowanie przed Prezesem UOKiK w związku z podejrzeniem stosowania praktyk naruszających zbiorowe interesy konsumentów

W dniu 14 marca 2007 roku Prezes UOKiK postanowił o wszczęciu postępowania wyjaśniającego, czy ulotki reklamowe oraz informacje zamieszczane na stronie internetowej Spółki wprowadzały konsumentów w błąd co do zakresu świadczonych usług w ramach określonej umowy. Postępowanie obejmuje również zagadnienie ewentualnego naruszenia przepisów kodeksu cywilnego poprzez wysyłanie do konsumentów odpłatnych informacji tekstowych – sms, przy założeniu, że brak sprzeciwu konsumenta oznacza milczące wyrażenie zgody na świadczenie takich usług.

W dniu 11 czerwca 2008 roku Spółka otrzymała decyzję Prezesa UOKiK nr DDK 6/2008 wydaną w dniu 30 maja 2008 roku. W przedmiotowej decyzji Prezes UOKiK uznał za praktykę naruszającą zbiorowe interesy konsumentów działania Spółki polegające na prezentowaniu w materiałach reklamowych informacji, że Pakiet Cinemax wchodzi w skład Pakietu Relax Mix podczas gdy pakiet ten nie wchodził w skład Pakietu Relax Mix, lecz świadczony był konsumentom w ramach oferty promocyjnej dotyczącej Pakietu Relax Mix. Decyzja nie przewiduje kary finansowej. Decyzja uprawomocniła się dnia 25 czerwca 2008 roku.

Postępowanie wyjaśniające przed Prezesem UOKiK w związku z podejrzeniem stosowania praktyk ograniczających konkurencję – postępowanie zostało zakończone.

W dniu 23 maja 2007 roku UOKiK Delegatura we Wrocławiu zawiadomiła Cyfrowy Polsat S.A. o wszczęciu postępowania wyjaśniającego w sprawie wstępnego ustalenia, czy nastąpiło naruszenie przez Spółkę zakazu stosowania praktyk ograniczających konkurencję poprzez utrudnianie autoryzowanym dystrybutorom dystrybucji konkurencyjnej platformy cyfrowej n, prowadzonej przez ITI Neovision Sp. z o.o., co może stanowić naruszenie art. 6 ust. 1 ustawy z dnia 16 lutego 2007 roku o ochronie konkurencji i konsumentów. W piśmie z dnia 22 czerwca 2007 roku spółka Cyfrowy Polsat S.A. przedłożyła wyjaśnienia w przedmiotowej sprawie.

Spółka otrzymała informację (pozyskaną na podstawie ustawy o dostępie do informacji publicznej), iż postanowieniem z dnia 26 czerwca 2008 roku postępowanie zostało zamknięte.

Postępowanie wyjaśniające wszczęte przez Prezesa UOKiK w sprawie zasad zawierania umów na publiczne odtwarzanie programów telewizyjnych, w tym relacji z Euro 2008 oraz zasad sprzedaży sprzętu koniecznego do odtwarzania ww. programów

Pismo Urzędu w przedmiotowej sprawie Cyfrowy Polsat otrzymał w dniu 13 czerwca 2008 roku. W piśmie z dnia 16 czerwca 2008 roku Spółka udzieliła odpowiedzi, w której wyjaśniła m.in., iż w latach 2007-2008 (których dotyczyło zapytanie Prezesa UOKiK) nie udzielała praw do publicznego odtwarzania programów telewizyjnych, jak również nie zawierała umów umożliwiających udzielanie licencji na publiczne odtwarzanie kanałów telewizyjnych podmiotom gospodarczym (przedsiębiorcom). Cyfrowy Polsat przekazał także informację, iż praw do publicznego odtwarzania programów Polsat Sport Extra oraz Polsat Sport HD udzielała Telewizja Polsat S.A., natomiast Cyfrowy Polsat, w związku z zaoferowaniem przedsiębiorcom przez Telewizję Polsat S.A. możliwości publicznego odtwarzania relacji z Euro 2008 oraz zważywszy na dotychczasową zasadę oferowania towarów i usług wyłącznie osobom fizycznym dla ich użytku osobistego stworzył specjalną ofertę sprzedaży dekodерów skierowaną do przedsiębiorców.

W przypadku wszczęcia postępowania przeciwko Spółce oraz stwierdzenia przez Prezesa UOKiK, że stosowane przez Cyfrowy Polsat praktyki ograniczają konkurencję, Prezes UOKiK może Spółce nakazać zaniechanie ich stosowania. Ponadto Prezes UOKiK może nałożyć karę pieniężną w wysokości nie większej niż 10% przychodu (w rozumieniu Ustawy PDOP) osiągniętego przez Spółkę w roku rozliczeniowym poprzedzającym rok nałożenia kary.

Postępowanie wyjaśniające wszczęte przez Prezesa UOKiK w sprawie zakazu stosowania praktyk naruszających zbiorowe interesy konsumentów lub naruszenia chronionych prawem interesów konsumentów.

Prezes UOKiK wszczął postępowanie wyjaśniające w celu wstępnego ustalenia, czy Cyfrowy Polsat S.A. dopuścił się naruszenia przepisów, które uzasadniałoby wszczęcie postępowania w sprawie zakazu stosowania praktyk naruszających zbiorowe interesy konsumentów lub naruszenia chronionych prawem interesów konsumentów. Pismo w tej sprawie do Cyfrowego Polsatu wpłynęło 12 listopada 2008 roku. W dniu 20 listopada 2008 roku Spółka wystosowała do UOKiK pismo, w którym opisała w sposób wyczerpujący procedurę oraz cel wymiany kart.

Zgodnie z art. 48 ust. 4 ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów postępowanie wyjaśniające nie powinno trwać dłużej niż 30 dni od dnia jego wszczęcia (w sprawach szczególnie zawiłych termin ten ulega wydłużeniu do 60 dni). Postępowanie

zostało wszczęte 5 listopada 2008 roku, zatem termin sześćdziesięciodniowy upłynął z początkiem stycznia 2009 roku. Jednakże biorąc pod uwagę, iż zgodnie z przepisami ogólnymi postępowanie przed organami administracji może zostać przedłużone (choć na chwilę obecną nie mamy na ten temat żadnych informacji ze strony UOKiK) należy przyjąć, że postępowanie dalej trwa.

*Postępowanie wyjaśniające wszczęte przez Prezesa UOKiK w sprawie zakazu stosowania praktyk naruszających zbiorowe interesy konsumentów lub naruszenia chronionych prawem interesów konsumentów.*

Pismo w tej sprawie do Cyfrowego Polsatu wpłynęło 6 listopada 2008 roku. W dniu 20 listopada 2008 roku Spółka wystosowała do UOKiK pismo, w którym udzieliła informacji na temat:

- 1) przeciętnego czasu oczekiwania na połączenie z konsultantem,
- 2) nagrywania rozmów prowadzonych z konsultantami i czasu ich przechowywania przez Spółkę (a także sposobu i celu ich wykorzystania – jako wewnętrzny materiał instruktażowy oraz przy postępowaniach reklamacyjnych),
- 3) zakresu kompetencji konsultanta, sposobu szkoleń i ich zakresu,
- 4) spraw, jakie można załatwić za pośrednictwem telefonicznego Centrum Obsługi Klientów,
- 5) ilości i lokalizacji autoryzowanych punktów sprzedaży, z których mogą korzystać klienci,
- 6) informacji, które mogą być uznane za informacje o charakterze reklamowym, dostępnych dla klientów telefonujących do Centrum Obsługi Klientów.

Zgodnie z art. 48 ust. 4 ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów postępowanie wyjaśniające nie powinno trwać dłużej niż 30 dni od dnia jego wszczęcia (w sprawach szczególnie zawiłych termin ten ulega wydłużeniu do 60 dni). Postępowanie zostało wszczęte 28 października 2008 roku, zatem termin sześćdziesięciodniowy upłynął z końcem grudnia 2008 roku. Jednakże biorąc pod uwagę, iż zgodnie z przepisami ogólnymi postępowanie przed organami administracji może zostać przedłużone (choć na dzień dzisiejszy Spółka nie posiada na ten temat żadnych informacji ze strony UOKiK) należy przyjąć, że postępowanie dalej trwa.

*Postępowanie administracyjne wszczęte przez Prezesa Urzędu Komunikacji Elektronicznej („UKE”) w sprawie nałożenia na Cyfrowy Polsat S.A. kary pieniężnej w związku z naruszeniem obowiązku informacji i dostarczenia dokumentów żądanych na podstawie zawiadomienia z dnia 13 listopada 2008 roku.*

Dnia 17 listopada 2008 roku do siedziby Spółki wpłynęło pismo z Delegatury UKE w Rzeszowie z dnia 13 listopada 2008 roku, w sprawie sprawdzenia, czy regulaminy świadczenia usług telekomunikacyjnych i wzory umów o świadczenie usług telekomunikacyjnych obowiązujące w ramach realizacji usługi dostarczania programów radiowych i telewizyjnych zawierają opis trybu postępowania reklamacyjnego, a także czy postępowanie w ramach tego trybu jest zgodne z przepisami Prawa telekomunikacyjnego oraz rozporządzenia Ministra Infrastruktury z dnia 1 października 2004 roku.

Spółka odpowiedziała na przedmiotowe wezwanie pismem z dnia 1 grudnia 2008 roku, w którym wyjaśniła, iż usługi świadczone przez Cyfrowy Polsat S.A. na rzecz abonentów nie są usługami telekomunikacyjnymi w rozumieniu ustawy Prawo telekomunikacyjne, zaś podmiotem właściwym rzeczowo w sprawach konsumenckich jest Prezes UOKiK.

W dniu 19 grudnia 2008 roku do Cyfrowego Polsatu S.A. wpłynęło pismo Prezesa UKE o wszczęciu postępowania administracyjnego w sprawie nałożenia na Spółkę kary pieniężnej w związku z naruszeniem obowiązku informacji i dostarczenia dokumentów żądanych na podstawie zawiadomienia z dnia 13 listopada 2008 roku. W tym samym piśmie UKE wezwał Spółkę do ustosunkowania się do zarzutów oraz dostarczenie informacji o przychodach w roku 2007 w celu obliczenia wysokości kary, która zgodnie z art. 210 ust. 1 ustawy Prawo telekomunikacyjne może maksymalnie wynieść 3% przychodu Spółki w poprzednim roku kalendarzowym. Ewentualna decyzja o nałożeniu kary nie będzie mogła podlegać natychmiastowemu wykonaniu, ponieważ art. 210 ust. 1 ustawy Prawo telekomunikacyjne wyłącza taką możliwość.

W dniu 5 stycznia 2009 roku Spółka została wezwana do przedłożenia w terminie 30-dniowym danych o wysokości przychodu w roku 2008. Dane te są niezbędne do ustalenia wysokości ewentualnej kary. Art. 210 ust. 1 ustawy Prawo telekomunikacyjne mówi bowiem o „poprzednim roku kalendarzowym” w odniesieniu do roku, w którym nałożono karę.

W dniu 3 lutego 2009 roku Spółka wystosowała pismo do UKE (Delegatury w Rzeszowie), w którym wnosi o umorzenie postępowania argumentując to między innymi brakiem właściwości UKE do przeprowadzenia postępowania kontrolnego oraz brakiem informacji, o których dostarczenie wniosł UKE w piśmie z 13 listopada 2008 roku (ponieważ dostarczanie abonentom programów radiowych i telewizyjnych nie jest usługą telekomunikacyjną, a zatem nie ma dla tych usług regulaminów, umów i cenników usług telekomunikacyjnych).

#### **Pozostałe postępowania sądowe**

Obok poniżej wymienionej sprawy, Spółka jest stroną w innych postępowaniach sądowych.

##### *Powództwo wytoczone przez SkyMedia Sp. z o.o.*

Sprawa z powództwa wytoczonego przez spółkę SkyMedia Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach, o świadczenie wyrównawcze i odszkodowanie, które toczy się przed Sądem Okręgowym dla Warszawy Pragi w Warszawie X Wydział Gospodarczy - wartość przedmiotu sporu 1.071 tysięcy złotych jest aktualnie prowadzona przez radcę prawnego Antoniego Zasadę z kancelarii radcy prawnego z siedzibą w Krakowie.

Proces jest w fazie postępowania dowodowego. Od poprzedniego posiedzenia, które miało miejsce 5 listopada 2008 roku, strony wniosły kolejne pisma procesowe dotyczące wniosków dowodowych (głównie w postaci zeznań świadków). Za najważniejsze z przedmiotowych pism, należy uznać pismo Cyfrowego Polsatu S.A. z dnia 10 grudnia 2008 roku, w którym Spółka wniosła o oddalenie wniosku o przeprowadzenie dowodu z opinii biegłego z zakresu badań rynkowych oraz o wydanie wyroku częściowego oddalającego powództwo o zasądzenie od pozwanego na rzecz powoda (SkyMedia) kwoty 214.493 złotych z odsetkami ustawowymi liczonymi od dnia zapłaty tytułem odszkodowania za nienależyte wykonanie umowy. Obecnie, postanowieniem z dnia 12 grudnia 2008 roku, Sąd odroczył rozprawę na termin, który wyznaczy z urzędu oraz skierował sprawę na posiedzenie niejawne. Cyfrowy Polsat S.A. zgłosił szereg wniosków dowodowych dążąc do wykazania bezzasadności roszczeń powoda. Biorąc pod uwagę obszerność pism procesowych Cyfrowego Polsatu S.A. nie ma możliwości streszczenia jego argumentacji procesowej.

Ze względu na precedensowy charakter sprawy w zakresie tzw. świadczenia wyrównawczego nie sposób w racjonalny sposób przewidzieć rozstrzygnięcia procesu, jako też jego konsekwencji finansowych dla Cyfrowego Polsatu S.A.

W ocenie Zarządu ryzyko negatywnego dla Spółki rozstrzygnięcia wyżej opisanych postępowań i sprawy sądowej jest niższe niż prawdopodobne i dlatego nie zostały utworzone rezerwy z tego tytułu.

#### **48. Istotne umowy i wydarzenia**

Dnia 5 lutego 2008 roku Cyfrowy Polsat S.A. podpisał ze spółką zależną, Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o., umowę pożyczki w wysokości 6.500 tysięcy złotych na finansowanie działalności tej spółki z terminem spłaty do dnia 31 grudnia 2008 roku. Oprocentowanie pożyczki jest zmienne i wynosi WIBOR 6M liczony w ostatnim dniu poprzedzającym dzień wymagalności odsetek, powiększony o marżę w wysokości 2%. Zabezpieczenie pożyczki stanowi weksel własny niepełny pożyczkobiorcy wraz z deklaracją wekslową. W dniu 19 grudnia 2008 roku strony podpisały aneks do umowy pożyczki, zgodnie z którym termin spłaty pożyczki został wyznaczony na dzień 31 grudnia 2009 roku.

W dniu 1 kwietnia 2008 roku Spółka zawarła z Polaris Finance B.V. porozumienie regulujące zasady rozliczania usług związanych z wprowadzeniem akcji do obrotu na rynku regulowanym. Na mocy niniejszego porozumienia Polaris Finance B.V. zobowiązał się do pokrycia części kosztów ponoszonych przez Spółkę związanych z wprowadzeniem akcji Spółki do obrotu regulowanego do wysokości 5.017 tysięcy złotych. W dniu 15 lipca 2008 roku Spółka powzięła informację o podpisaniu z dniem 5 maja 2008 roku aneksu do porozumienia. Aneks zmienił kwotę kosztów związanych z wprowadzeniem akcji do obrotu na rynku regulowanym jaką Polaris Finance B.V. zobowiązał się pokryć z 5.017 tysięcy złotych na 7.807 tysięcy złotych.

W wyniku prowadzonych negocjacji dotyczących ustalenia warunków bezpośredniej współpracy ze Stowarzyszeniem Autorów ZAIKS ("ZAIKS") w dniu 7 kwietnia 2008 roku zostało zawarte porozumienie w przedmiocie zapłaty na rzecz ZAIKS wynagrodzeń autorskich za reemitowanie utworów na platformie cyfrowej w okresie od 1 czerwca 2006 roku do 31 grudnia 2007 roku. Zapłata wynagrodzenia wynikająca z porozumienia wyczerpuje roszczenia ZAIKS z tytułu wynagrodzeń autorskich za reemitowanie utworów na platformie cyfrowej w ww. okresie.

Jednocześnie w tym samym dniu została zawarta z ZAIKS umowa licencyjna regulująca zasady dalszej współpracy.

W dniu 16 kwietnia 2008 roku Prezes Urzędu Komunikacji Elektronicznej („UKE”) wydał decyzje zastępujące umowy o połączeniu sieci telekomunikacyjnych pomiędzy: Cyfrowy Polsat S.A. i PTK Centertel Sp. z o.o. („PTK Centertel”) oraz pomiędzy Cyfrowy Polsat S.A. i Polkomtel S.A. („Polkomtel”). Rozpatrując wnioski Cyfrowego Polsatu z dnia 16 stycznia 2008 roku w sprawie wydania decyzji o dostępie telekomunikacyjnym, Prezes UKE skoncentrował się na kwestii zasadności zastosowania klauzuli o automatycznej zmianie w przyszłości stawek za zakańczanie połączeń (stawka MTR - Mobile Termination Rates), o którą wniosli Polkomtel i PTK Centertel. Przy rozstrzyganiu sporu decydujące znaczenie miał stan prawny i faktyczny na dzień wydania decyzji. W chwili wydawania obu decyzji stawka za zakańczanie połączeń w sieci Polkomtel i PTK Centertel powinna wynosić 40 gr/min. Taką samą wysokość stawki MTR Prezes UKE ustalił w stosunku do zakańczania połączeń w sieci Cyfrowego Polsatu. W zakresie ustalania wysokości opłat za zakańczanie połączeń (stawki MTR) na adresatach decyzji nie ciążyą tożsame obowiązki. Polkomtel i PTK Centertel mają obowiązek ustalania opłat z tego tytułu w oparciu o ponoszone koszty, a Cyfrowy Polsat może ustalać stawki w oparciu o zasadę swobody umów. Nie było więc możliwe wprowadzenie w decyzjach Prezesa UKE automatycznej zmiany wysokości stawek pobieranych przez Cyfrowy Polsat za zakańczanie połączeń we własnej sieci, wobec mających nastąpić zmian stawek MTR pobieranych przez Polkomtel i PTK Centertel.

W dniu 24 kwietnia 2008 roku, Cyfrowy Polsat S.A. i Polaris Finance B.V. zawarły umowę subemisji inwestycyjnej z UBS Limited, Bank Austria Creditanstalt AG, Dom Maklerski Penetrator S.A. i UniCredit CAIB Poland S.A. W ramach zawartej umowy subemitenci zobowiązali się na zasadzie dołożenia wszelkich starań, do pozyskania nabywców akcji, które będą oferowane w transzy inwestorów instytucjonalnych w ramach publicznej oferty sprzedaży 67.081.250 akcji serii E spółki Cyfrowy Polsat S.A.

Publiczna oferta sprzedaży akcji została zakończona w dniu 30 kwietnia 2008 roku, w którym to dniu został dokonany przydział akcji serii E. W transzy inwestorów indywidualnych przydzielono 6.500.000 akcji. W transzy inwestorów instytucjonalnych przydzielono 60.581.250 akcji, w tym 30.424.481 w ramach oferty międzynarodowej.

Uchwałą Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie („GPW”) nr 322/2008 z dnia 30 kwietnia 2008 roku dopuszczono do obrotu na rynku podstawowym 75.000.000 akcji serii E o wartości nominalnej 0,04 złotej każda oraz 5.825.000 akcji serii F o wartości 0,04 złotej każda.

Postanowieniem uchwały Zarządu GPW nr 326/2008 z dnia 30 kwietnia 2008 roku Zarząd GPW postanowił wprowadzić z dniem 6 maja 2008 roku do obrotu giełdowego na rynku podstawowym akcje zwykłe na okaziciela serii E i F w liczbie odpowiednio 75.000.000 i 5.825.000 o wartości nominalnej 0,04 złotej każda oraz notować akcje w systemie notowań ciągłych pod nazwą CYFRPLSAT i oznaczeniem CPS.

W dniu 13 maja 2008 roku Cyfrowy Polsat S.A. i NagraVision S.A. podpisały aneks nr 3 do umowy z dnia 2 listopada 2004 roku. Na podstawie tego aneksu Cyfrowy Polsat S.A. otrzymała odszkodowanie z tytułu nieprawidłowego działania kart w dekodernach marki Samsung w kwocie 1.897 tysięcy euro oraz odszkodowanie w wysokości 4.823 tysięcy euro związane ze szkodą jaką poniósł Cyfrowy Polsat S.A. w związku z koniecznością wymiany kart na skutek złamania systemu warunkowego dostępu. Do dnia 31 grudnia 2008 Spółka wystawiła noty obciążeniowe z tego tytułu na łączną wartość 17.070 tysięcy złotych, całość tej kwoty stanowi przychód roku bieżącego.

W dniu 19 maja 2008 roku UBS Limited zawiadomił Spółkę i Polaris Finance B.V., że nie będzie podejmował żadnych działań stabilizacyjnych w związku z publiczną ofertą akcji oraz że żadne działania stabilizacyjne nie były podejmowane w okresie od 6 maja 2008 roku do 19 maja 2008 roku.

W dniu 5 czerwca 2008 roku Spółka, zgodnie z postanowieniami umowy kredytowej z dnia 9 października 2007 roku z Bankiem Pekao S.A., dokonała spłaty części kwoty głównej w wysokości 50.000 tysięcy złotych. Spłata została dokonana ze środków własnych Spółki.

W dniu 30 czerwca 2008 roku Cyfrowy Polsat S.A. i Polska Telefonía Cyfrowa Sp. z o.o. („PTC”) zawarły umowę o roamingu krajowym, przewidującą możliwość korzystania przez użytkowników usługi operatora wirtualnej sieci telefonii komórkowej z sieci radiowej PTC. Umowa określa zasady rozliczeń pomiędzy stronami, poprzez wskazanie stawek za: (i) usługi głosowe (za minutę połączenia), oraz (ii) transmisję danych (za megabit pobieranych informacji). Wartość umowy będzie iloczynem wykorzystanych przez klientów minut połączeń (lub ilości pobieranych danych) oraz stawek wskazanych w umowie. Stawki te nie odbiegają od warunków rynkowych. Umowa została zawarta na czas nieokreślony i przewiduje szczególne przyczyny uprawniające strony do jej wypowiedzenia.

Zgodnie z wymaganiami PTC umowa przewiduje klauzule wyłączności, za każdy przypadek naruszenia przez Spółkę zasady wyłączności, PTC ma prawo żądać zapłaty przez Spółkę kary umownej w wysokości uzgodnionej na dany rok, w którym nastąpiło naruszenie, przy czym w żadnym wypadku kara ta nie będzie mniejsza niż 10.000 tysięcy złotych.

Umowa została zawarta pod prawem polskim. Z chwilą zawarcia niniejszej umowy, traci moc umowa o roamingu krajowym z dnia 8 czerwca 2006 roku.

W dniu 4 lipca 2008 roku, Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki, na mocy Uchwały nr 10 w sprawie podziału zysku za rok 2007 oraz wypłaty dywidendy, postanowiło zysk netto w kwocie 115.038.239,62 zł osiągnięty przez Spółkę w roku obrotowym kończącym się dnia 31 grudnia 2007 roku, przeznaczyć na poniższe cele:

- kwotę 37.565.500,00 złotych na wypłatę dywidendy za rok 2007 na rzecz akcjonariuszy Spółki (w kwocie 0,14 złotych na jedną akcję),
- kwotę 464.129,07 złotych na kapitał zapasowy,
- kwotę 77.008.610,55 złotych na pokrycie strat z lat ubiegłych.

Jednocześnie Zwyczajne Walne Zgromadzenie ustaliło, że dniem dywidendy, według którego ustala się listę akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy za rok 2007 jest dzień 18 lipca 2008 roku, oraz że dniem wypłaty dywidendy jest dzień 5 sierpnia 2008 roku.

W dniu 7 lipca 2008 roku pomiędzy Spółką a Stowarzyszeniem Filmowców Polskich ("SFP") została zawarta umowa na mocy której SFP w zamian za wynagrodzenie określone w umowie udziela Cyfrowemu Polsatowi niewyłącznej i nieprzenoszalnej licencji na korzystanie z utworów audiowizualnych oraz praw pokrewnych przysługujących producentom audiowizualnym do wideogramów na polu reemitowania w zakresie utworów audiowizualnych i wideogramów zawartych w programach telewizyjnych udostępnianych przez Cyfrowy Polsat za pośrednictwem dekodatorów satelitarnych.

Umowa reguluje również kwestie udzielenia przez SFP wyżej wymienionych licencji i zasad wypłaty wynagrodzenia z tego tytułu za okres od 1 stycznia 2000 roku czyli od rozpoczęcia działalności platformy cyfrowej do dnia zawarcia umowy. Zapłata wynagrodzenia wskazanego w umowie za ten okres w pełni wyczerpuje wszelkie roszczenia SFP wobec Spółki z tytułu korzystania z praw reprezentowanych przez SFP przed dniem podpisania umowy.

Umowa została zawarta do 31 grudnia 2010 roku, z możliwością automatycznego przedłużenia na kolejny okres trzyletni.

Zarząd Cyfrowego Polsatu S.A. w dniu 28 sierpnia 2008 roku podjął decyzję o połączeniu oraz przyjął plan połączenia Spółki z Praga Business Park Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, w której Cyfrowy Polsat S.A. posiadał 100% udziałów w kapitale zakładowym. W dniu 4 listopada 2008 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki wyraziło zgodę na połączenie spółek. Połączenie obu spółek pozwoli na optymalizację struktury organizacyjnej Grupy Cyfrowy Polsat dla realizacji średnio- i długookresowej strategii działania i pozwoli na optymalizację kosztów działalności w ramach Grupy Cyfrowy Polsat oraz uproszczenie dokumentacji wynikającej z transakcji między podmiotami powiązanymi.

Połączenie nastąpiło przez przeniesienie całego majątku spółki Praga Business Park Sp. z o.o. (spółka przejmowana) na Cyfrowy Polsat S.A. (spółka przejmująca) zgodnie z art. 492 § 1 pkt. 1 Kodeksu Spółek Handlowych. Postanowienie w przedmiocie rejestracji połączenia spółek Cyfrowy Polsat S.A. oraz Praga Business Park Sp. z o.o. wydał w dniu 31 grudnia 2008 roku Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego (patrz nota 43).

W dniu 6 października 2008 roku Cyfrowy Polsat S.A. otrzymał podpisaną przez EIC Spain S.L. umowę na dostawę sprzętu odbiorczego. Umowa została zawarta z dniem 2 października 2008 roku. Wartość umów podpisanych z tym dostawcą w ciągu ostatnich 12 miesięcy poprzedzających otrzymanie umowy osiągnęła 34.877 tysięcy dolarów amerykańskich.

Umową o największej jednostkowej wartości jest zlecenie z dnia 2 października 2007 roku złożone na podstawie umowy z dnia 14 kwietnia 2005 roku. Przedmiotem tego zamówienia była dostawa dekodatorów, a jej wartość wynosiła 18.825 tysięcy dolarów amerykańskich.

Wszystkie warunki umowy nie odbiegają od standardów rynkowych stosowanych przy tego typu umowach.

Praga Business Park Sp. z o.o., w której Spółka posiadała 100% udziałów, dokonała w dniu 15 grudnia 2008 roku całkowitej spłaty zadłużenia z tytułu umowy kredytowej z Raiffeisen Bank Polska S.A. ("Bank") zawartej 18 września 2006 roku, w drodze zapłaty na rzecz Banku ostatniej raty kredytu wraz z odsetkami. W wyniku dokonania całkowitej spłaty zadłużenia z tytułu umowy kredytowej wygasły zabezpieczenia spłaty kredytu w postaci hipoteki łącznej kaucyjnej do kwoty 12.500 tysięcy euro ustanowionej na nieruchomościach stanowiących własność Praga Business Park Sp. z o.o. oraz zastawu rejestrowego na wszystkich udziałach Spółki w Praga Business Park Sp. z o.o. W związku z dokonaną spłatą kredytu zwolnione zostały ponadto zabezpieczenia spłaty kredytu w postaci cesji wierzytelności z umów ubezpieczenia nieruchomości oraz przelewu wierzytelności z umów najmu.



## **49. Zobowiązania pozabilansowe**

### **Zabezpieczenia kredytów i pożyczek**

Zabezpieczenia dotyczące kredytów i pożyczek zostały opisane w nocie 37.

### **Zobowiązania wynikające z umów leasingu operacyjnego**

Zobowiązania wynikające z umów leasingu operacyjnego zostały opisane w nocie 38.

### **Przyszłe zobowiązania z tytułu umów barterowych**

Przyszłe zobowiązania z tytułu transakcji barterowych zostały opisane w nocie 46.

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

Cyfrowy Polsat S.A. w dniu 31 maja 2007 roku zawarł z Accenture Sp. z o.o. umowę o wdrożenie i uruchomienie systemu billingowego. Na dzień 31 grudnia 2008 roku wszystkie dostawy i usługi wynikające z tego kontraktu zostały zafakturowane. W dniu 30 lipca 2008 roku Cyfrowy Polsat S.A. i Accenture Sp. z o.o. podpisały aneks do umowy zawartej 31 maja 2007 roku. Na podstawie tego aneksu Cyfrowy Polsat S.A. zamówił dodatkowy sprzęt i oprogramowanie. Wartość niezafakturowanych dostaw i usług z tytułu dodatkowych zamówień związanych z kontraktem wyniosła na dzień 31 grudnia 2008 roku 544 tysiące złotych.

Cyfrowy Polsat S.A. zawarł w dniu 14 sierpnia 2007 umowę z Nokia Siemens Networks Sp. z o.o. na dostawę sprzętu oraz oprogramowania do świadczenia usług MVNO. Na dzień 31 grudnia 2008 roku kwota niezrealizowanych dostaw i usług w ramach tej umowy wyniosła 46 tysięcy euro, co stanowiło 191 tysięcy złotych. Dodatkowo wartość niezafakturowanych dostaw i usług z tytułu dodatkowych zamówień związanych z kontraktem wyniosła na dzień 31 grudnia 2008 roku 72 tysiące euro, co stanowiło 301 tysięcy złotych.

### **Zobowiązania umowne z tytułu zakontraktowanych usług**

Cyfrowy Polsat S.A. w dniu 31 maja 2007 roku zawarł z Accenture Sp. z o.o. umowę o utrzymanie systemu billingowego. Umowa została zawarta na okres 3 lat. Roczny koszt usługi wynosi 245 tysięcy euro. Dodatkowo Spółka zawarła umowę na usługę serwisowania systemu billingowego. Roczny koszt tej usługi wynosi 592 tysiące złotych.

Cyfrowy Polsat S.A. w dniu 14 września 2007 zawarł z Nokia Siemens Networks Polska Sp. z o.o. umowę na utrzymanie systemu MVNO oraz usługę BOT (Build Operate Transfer). Umowa została zawarta na okres 13 miesięcy. Na dzień 31 grudnia 2008 roku kwota niezrealizowanych dostaw i usług w ramach tej umowy wyniosła 350 tysięcy euro.

Cyfrowy Polsat S.A. w dniu 14 września 2007 zawarł z Nokia Siemens Networks Sp. z o.o. umowę na utrzymanie systemu MVNO. Umowa została zawarta na okres 5 lat. Roczny koszt usługi utrzymania systemu wynosi 98 tysięcy euro.

Cyfrowy Polsat S.A. w dniu 28 września 2007 roku podpisał z Alcatel Lucent Polska S.A. umowę na świadczenie usług serwisowych. Umowa została zawarta na okres 3 lat. Roczny koszt usługi serwisowej wynosi 59 tysięcy euro.

### **Zobowiązanie warunkowe z tytułu wykupu udziałów Karpackiej Telewizji Kablowej Sp. z o.o.**

W dniu 17 kwietnia 2002 roku spółka Cyfrowy Polsat S.A. wniosła do Sądu Okręgowego w Rzeszowie pozew o wyłączenie Pana Andrzeja Klisia (wspólnika) ze spółki Karpacka Telewizja Kablowa Sp. z o.o., w której Cyfrowy Polsat S.A. posiada 85% udziałów. Wyrokiem z dnia 28 lutego 2006 roku Sąd Okręgowy w Rzeszowie ustalił cenę przejęcia udziałów na kwotę 701 tysięcy złotych. Obecnie sprawa nie jest prawomocnie rozstrzygnięta i znajduje się na etapie postępowania przed Sądem Apelacyjnym.

### **Pozostałe zobowiązania warunkowe**

Na udziałach w Praga Business Park Sp. z o.o. do dnia 16 grudnia 2008 roku ustanowiony był zastaw na rzecz Raiffeisen Bank Polska S.A. Zastaw ten stanowił zabezpieczenie spłaty kredytu zaciągniętego przez Praga Business Park Sp. z o.o. w tym banku. Spółka Praga Business Park Sp. z o.o. dokonała całkowitej spłaty tego kredytu w dniu 15 grudnia 2008 roku.

W dniu 8 listopada 2007 roku Spółka zawarła z Telekomunikacją Polską S.A. umowę dotyczącą połączenia publicznej sieci telekomunikacyjnej spółki Cyfrowy Polsat S.A. oraz stacjonarnej publicznej sieci telefonicznej Telekomunikacji Polskiej S.A. na potrzeby realizacji usług telekomunikacyjnych, a także ustalenia warunków technicznych realizacji połączenia i utrzymania połączenia sieci, jak również określenia szczegółowych warunków rozliczeń. Celem zabezpieczenia ewentualnych roszczeń Cyfrowy Polsat S.A. w dniu 7 grudnia 2007 roku złożył oświadczenie o poddaniu się egzekucji w zakresie wymagalnych należności wobec Telekomunikacji Polskiej S.A. do wysokości 201 tysięcy złotych.

W dniu 16 maja 2008 roku została zawarta umowa gwarancji bankowej pomiędzy Bankiem Pekao S.A. a Cyfrowym Polsatem S.A. Na mocy umowy gwarancji Bank zagwarantował i zobowiązał się w stosunku do Polkomtel S.A. nieodwołalnie i bezwarunkowo do zapłacenia na rzecz Polkomtel S.A. kwoty do maksymalnej wysokości 600 tysięcy złotych na pierwsze pisemne żądanie Polkomtel S.A. Gwarancja bankowa jest ważna do dnia 16 maja 2009 roku włącznie i wygasa automatycznie i całkowicie, jeżeli żądanie z tytułu niniejszej gwarancji w formie pisemnej nie dotrze do Banku Pekao S.A. do tego dnia.

W dniu 16 czerwca 2008 roku została zawarta umowa gwarancji bankowej pomiędzy Bankiem Pekao S.A. a Cyfrowym Polsatem S.A. Na mocy umowy gwarancji Bank Pekao S.A. zagwarantował i zobowiązał się w stosunku do spółki Polska Telefonia Komórkowa Centertel Sp. z o.o. („Centertel”) nieodwołalnie i bezwarunkowo do zapłacenia na rzecz Centertel kwoty do maksymalnej wysokości 1.600 tysięcy złotych na pierwsze pisemne żądanie Centertel. Zgodnie z umową gwarancja bankowa była ważna do dnia 16 grudnia 2008 roku. W dniu 4 grudnia 2008 roku podpisano Aneks nr 1 do tej umowy, zgodnie z którym gwarancja bankowa jest ważna do dnia 17 czerwca 2009 roku włącznie i wygasa automatycznie i całkowicie, jeżeli żądanie z tytułu niniejszej gwarancji w formie pisemnej nie dotrze do Banku Pekao S.A. do tego dnia.

W dniu 15 lipca 2008 roku podpisano Aneks nr 1 do umowy gwarancji bankowej zawartej w dniu 15 listopada 2007 roku pomiędzy Bankiem BPH S.A. (obecnie Pekao S.A.) a Cyfrowym Polsatem S.A. Na mocy umowy gwarancji Bank BPH S.A. zagwarantował i zobowiązał się w stosunku do Polska Telefonia Cyfrowa Sp. z o.o. („PTC”) nieodwołalnie i bezwarunkowo do zapłacenia na rzecz PTC kwoty do maksymalnej wysokości 3.300 tysięcy złotych na pierwsze pisemne żądanie PTC. Na mocy podpisanego aneksu podwyższono kwotę maksymalną gwarancji do 4.150 tysięcy złotych. Gwarancja jest ważna do dnia 31 lipca 2009 roku włącznie i wygasa automatycznie i całkowicie, jeżeli żądanie z tytułu niniejszej gwarancji w formie pisemnej nie dotrze do Banku Pekao S.A. do tego dnia.

## 50. Wynagrodzenia Członków Zarządu

Tabela poniżej przedstawia łączne kwoty wynagrodzenia podstawowego Członków Zarządu Cyfrowy Polsat S.A. i Praga Business Park Sp. z o.o. (bez wynagrodzenia z tytułu objęcia akcji poniżej wartości godziwej) z tytułu pełnienia funkcji zarządczych należne od Cyfrowy Polsat S.A. i Praga Business Park Sp. z o.o.

| Imię i nazwisko     | Funkcja         | 2008         | 2007*        |
|---------------------|-----------------|--------------|--------------|
| Dominik Libicki     | Prezes Zarządu  | 660          | 310          |
| Maciej Gruber       | Członek Zarządu | 516          | 229          |
| Dariusz Działkowski | Członek Zarządu | 480          | 392          |
| Andrzej Matuszyński | Członek Zarządu | 480          | 390          |
| Piotr Jarosz**      | Prezes Zarządu  | 340          | n/a          |
| <b>Razem</b>        |                 | <b>2.476</b> | <b>1.321</b> |

\*W 2007 roku podano jedynie wynagrodzenia podstawowe Członków Zarządu Cyfrowy Polsat S.A. (bez wynagrodzenia z tytułu objęcia akcji poniżej wartości godziwej) z tytułu pełnienia funkcji zarządczych należne od Cyfrowy Polsat S.A.

\*\*Wynagrodzenie Pana Piotra Jarosza, który w roku 2008 był Prezesem Zarządu spółki Praga Business Park Sp. z o.o., wykazane w tabeli powyżej za rok 2008 obejmuje wynagrodzenie z tytułu kontraktu menedżerskiego i z tytułu umowy o pracę.

Dodatkowo wartości premii wypłaconych poszczególnym Członkom Zarządu za rok 2008 i 2007 kształtowały się następująco:

| Imię i nazwisko     | Funkcja         | 2008         | 2007*      |
|---------------------|-----------------|--------------|------------|
| Dominik Libicki     | Prezes Zarządu  | 4.000        | 250        |
| Maciej Gruber       | Członek Zarządu | 1.500        | 62         |
| Dariusz Działkowski | Członek Zarządu | 1.000        | 50         |
| Andrzej Matuszyński | Członek Zarządu | 1.000        | 50         |
| Piotr Jarosz**      | Prezes Zarządu  | 300          | n/a        |
| <b>Razem</b>        |                 | <b>7.800</b> | <b>412</b> |

\*2007 roku podano jedynie premie Członków Zarządu Cyfrowy Polsat S.A. z tytułu pełnienia funkcji zarządczych należne od Cyfrowy Polsat S.A.

\*\*Premia Pana Piotra Jarosza wykazana w tabeli powyżej za rok 2008 jest należna z tytułu umowy o pracę.

Tabela poniżej przedstawia wynagrodzenie Członków Zarządu Cyfrowy Polsat S.A. należne za 2008 i 2007 rok od pozostałych spółek z Grupy Cyfrowy Polsat:

| Imię i nazwisko     | Funkcja         | 2008       | 2007       |
|---------------------|-----------------|------------|------------|
| Dominik Libicki     | Prezes Zarządu  | 60         | 59         |
| Maciej Gruber       | Członek Zarządu | 36         | 64         |
| Dariusz Działkowski | Członek Zarządu | 36         | 30         |
| Andrzej Matuszyński | Członek Zarządu | -          | -          |
| <b>Razem</b>        |                 | <b>132</b> | <b>153</b> |

W dniu 29 listopada 2007 roku zostało zarejestrowane podwyższenie kapitału zakładowego Spółki o kwotę 233 tysięcy złotych (5.825.000 akcji o nominale 0,04 złotego) do kwoty 10.733 tysięcy złotych w drodze subskrypcji prywatnej. Akcje o wartości nominalnej w wysokości 25 tysięcy złotych zostały objęte przez członków Zarządu Spółki i opłacone w październiku 2007 roku.

Emisja akcji dla Członków Zarządu podlega regulacjom MSSF 2 „Płatności w formie akcji”. Ze względu na fakt, iż cena emisyjna, po której akcje zostały objęte przez Członków Zarządu jest mniejsza od ich szacowanej wartości godziwej, Spółka, zgodnie z MSSF 2 „Płatności w formie akcji”, ujęła w rachunku zysków i strat w 2007 roku dodatkowy koszt wynagrodzenia Członków Zarządu w wysokości 10.174 tysięcy złotych, stanowiący różnicę między wartością godziwą objętych akcji a ich ceną emisyjną.

Poniżej przedstawiono łączne kwoty wynagrodzenia Członków Zarządu ujęte w rachunku zysków i strat z tytułu objęcia akcji poniżej ich wartości godziwej:

| Imię i nazwisko     | Funkcja         | 2007          |
|---------------------|-----------------|---------------|
| Dominik Libicki     | Prezes Zarządu  | 8.139         |
| Maciej Gruber       | Członek Zarządu | 753           |
| Dariusz Działkowski | Członek Zarządu | 753           |
| Andrzej Matuszyński | Członek Zarządu | 529           |
| <b>Razem</b>        |                 | <b>10.174</b> |

#### Umowy menadżerskie z Członkami Zarządu Spółki

W dniu 1 sierpnia 2007 roku Cyfrowy Polsat S.A. podpisał z wszystkimi Członkami Zarządu umowy menadżerskie, które określają nowe wynagrodzenie netto (bez podatku od towarów i usług) w następującej wysokości:

Dominik Libicki – 55 tysięcy złotych miesięcznie,  
Maciej Gruber – 40 tysięcy złotych miesięcznie,  
Andrzej Matuszyński – 40 tysięcy złotych miesięcznie,  
Dariusz Działkowski – 40 tysięcy złotych miesięcznie.

Umowy te zawierają także postanowienia dotyczące zakazu konkurencji oraz terminu wypowiedzenia umowy przez obie strony.

W związku z zawarciem powyższych umów koszty wynagrodzeń Członków Zarządu wzrosły istotnie w okresie od 1 sierpnia 2007 roku w stosunku do okresów poprzedzających ten dzień.

#### Program opcji na akcje dla kadry kierowniczej

W dniu 4 grudnia 2007 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Cyfrowy Polsat S.A. podjęło uchwałę w sprawie wprowadzenia programu motywacyjnego dla kadry zarządzającej. Program polega na przyznaniu menedżerom opcji objęcia akcji Spółki. Uprawnionymi do objęcia akcji będą posiadacze warrantów subskrypcyjnych, którzy objęli je zgodnie z postanowieniami regulaminu programu motywacyjnego oraz uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia w sprawie emisji warrantów subskrypcyjnych. Wykonanie prawa do objęcia akcji wyemitowanych na podstawie uchwały w sprawie

warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego przez posiadaczy warrantów subskrypcyjnych może nastąpić nie później niż w terminie 6 miesięcy od dnia zatwierdzenia przez Walne Zgromadzenie sprawozdania finansowego za rok 2011 z zastrzeżeniem, że dla poszczególnych serii akcji bieg terminu początkowego, od którego mogą być składane oświadczenia o objęciu akcji, rozpoczyna się w poniższych terminach:

- (i) akcje serii G1 – od dnia zatwierdzenia przez Walne Zgromadzenie sprawozdania finansowego za rok 2008,
- (ii) akcje serii G2 – od dnia zatwierdzenia przez Walne Zgromadzenie sprawozdania finansowego za rok 2009,
- (iii) akcje serii G3 – od dnia zatwierdzenia przez Walne Zgromadzenie sprawozdania finansowego za rok 2010,
- (iv) akcje serii G4 – od dnia zatwierdzenia przez Walne Zgromadzenie sprawozdania finansowego za rok 2011.

Do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego regulamin programu motywacyjnego nie został zatwierdzony.

Zgodnie z wyżej opisaną uchwałą w razie niewykorzystania wszystkich akcji danej serii zgodnie z celem uchwały Rada Nadzorcza może dokonać przesunięcia niewykorzystanej liczby akcji danej serii do innej serii, zwiększając w ten sposób liczbę akcji składających się na inną serię. W żadnym przypadku zmianie nie może ulec ogólna liczba akcji emitowanych na podstawie uchwały.

## 51. Wynagrodzenia Członków Rady Nadzorczej

Wynagrodzenie dla członków Rady Nadzorczej jest wypłacane na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Cyfrowy Polsat S.A. z dnia 5 września 2007 roku.

Poniższa tabela przedstawia łączne kwoty wynagrodzeń członków Rady Nadzorczej w 2008 i 2007 roku:

| Imię i nazwisko    | Funkcja                                                                                                        | 2008       | 2007       |
|--------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|
| Zygmunt Solorz-Żak | Przewodniczący Rady Nadzorczej (od 4 sierpnia 2008 roku),<br>Członek Rady Nadzorczej (od 4 lipca 2008 roku)    | 88         | -          |
| Heronim Ruta       | Członek Rady Nadzorczej (od 4 sierpnia 2008 roku),<br>Przewodniczący Rady Nadzorczej (do 4 sierpnia 2008 roku) | 153        | 60         |
| Mariola Gaca       | Członek Rady Nadzorczej (do 4 lipca 2008 roku)                                                                 | 61         | 40         |
| Zdzisław Gaca      | Członek Rady Nadzorczej (do 4 lipca 2008 roku)                                                                 | 61         | 40         |
| Anna Kwaśnik       | Członek Rady Nadzorczej (do 4 lipca 2008 roku)                                                                 | 61         | 40         |
| Andrzej Papis      | Członek Rady Nadzorczej                                                                                        | 120        | 33         |
| Robert Gwiazdowski | Niezależny Członek Rady Nadzorczej (od 4 lipca 2008 roku)                                                      | 59         | -          |
| Leszek Rekza       | Niezależny Członek Rady Nadzorczej (od 4 lipca 2008 roku)                                                      | 59         | -          |
| <b>Razem</b>       |                                                                                                                | <b>662</b> | <b>213</b> |

## 52. Transakcje z jednostkami powiązanymi

### Należności

|                                                | 31 grudnia 2008 | 31 grudnia 2007 |
|------------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o.           | 326             | 71              |
| Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o. (leasing) | 6.870           | 7.713           |
| Invest Bank S.A.                               | -               | 1               |
| Inwestycje Polskie Sp. z o.o.                  | -               | 1               |
| Media Biznes Sp. z o.o.                        | 11              | -               |
| Polsat Media Sp. z o.o.                        | 1               | 1               |
| Praga Business Park Sp. z o.o.*                | -               | 264             |
| Sferia S.A.                                    | 14              | -               |
| Superstacja Sp. z o.o.                         | 21              | 10              |
| Teleaudio Sp. z o.o.                           | 2               | -               |
| Telewizja Polsat S.A.                          | 342             | 77              |
| <b>Razem</b>                                   | <b>7.587</b>    | <b>8.138</b>    |

\* 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) – patrz nota 43.

### Zobowiązania

|                                       | 31 grudnia 2008 | 31 grudnia 2007 |
|---------------------------------------|-----------------|-----------------|
| Alpatran                              | 31              | 107             |
| Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o.  | 8.480           | 2               |
| Elektrim S.A.                         | 2               | 13              |
| EMarket Sp. z o.o.*                   | -               | 41              |
| Media Biznes Sp. z o.o.               | 31              | -               |
| Polska Telefonía Cyfrowa Sp. z o.o.** | -               | 28              |
| Praga Business Park Sp. z o. o.***    | -               | 189             |
| Radio PIN S.A.                        | 28              | -               |
| Teleaudio Sp. z o.o.                  | 175             | 522             |
| Telewizja Polsat S.A.                 | 2.085           | 2.854           |
| <b>Razem</b>                          | <b>10.832</b>   | <b>3.756</b>    |

\* EMarket Sp. z o.o. była jednostką powiązaną do dnia 17 czerwca 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. 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) – patrz nota 43.

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

Na należności od Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o. składają się głównie należności z tytułu leasingu finansowego linii technologicznej do produkcji dekodерów w wysokości 6.730 tysięcy złotych oraz lasera w wysokości 140 tysięcy złotych. Umowa dzierżawy linii produkcyjnej została zawarta na okres 7 lat, wysokość miesięcznej opłaty została ustalona na kwotę 118 tysięcy złotych netto. Umowa dzierżawy lasera została zawarta na okres 6 lat, wysokość miesięcznej opłaty została ustalona na kwotę 2,6 tysięcy złotych netto.

Na zobowiązania wobec Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o. składają się zobowiązania z tytułu zakupu dekodерów i akcesoriów do dekodерów. W roku 2008 Spółka zakupiła od Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o. dekodery i akcesoria do dekodерów o łącznej wartości 44.381 tysięcy złotych

#### **Zaliczki na poczet dekodерów**

W październiku 2007 roku Cyfrowy Polsat S.A. przekazał Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o. zaliczkę na dostawy dekodерów w wartości netto 12.035 tysięcy złotych na podstawie umowy dostawy z dnia 24 września 2007 roku. Na dzień 31 grudnia 2008 roku zaliczka na dostawy dekodерów została całkowicie rozliczona.

#### **Pożyczki otrzymane**

Do dnia 12 października 2007 roku działalność Cyfrowy Polsat S.A. była częściowo finansowana pożyczkami otrzymanymi od Polaris Finance B.V. Dnia 12 października 2007 roku spółka spłaciła pożyczkę wraz z odsetkami wobec Polaris Finance B.V.

#### **Pożyczki udzielone**

|                                      | 31 grudnia 2008 | 31 grudnia 2007 |
|--------------------------------------|-----------------|-----------------|
| Praga Business Park Sp. z o.o.*      | -               | 23.026          |
| Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o. | 11.348          | 7.065           |
| <b>Razem:</b>                        | <b>11.348</b>   | <b>30.091</b>   |

\*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) – patrz nota 43.

Wartość istotnych usług świadczonych na rzecz lub przez podmioty powiązane, przedstawiona jest w poniższych tabelach:

### Przychody operacyjne

|                                      | za rok zakończony |                 |
|--------------------------------------|-------------------|-----------------|
|                                      | 31 grudnia 2008   | 31 grudnia 2007 |
| Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o. | 820               | -               |
| Inwestycje Polskie Sp. z o.o.        | -                 | 10              |
| Media Biznes Sp. z o.o.              | 192               | 120             |
| Polsat Media Sp. z o.o.              | 1                 | -               |
| Polska Telefonía Cyfrowa Sp. z o.o.* | 5                 | -               |
| Polskie Media S.A.                   | 24                | 125             |
| Praga Business Park Sp. z o.o.**     | n/a               | 8               |
| Radio PIN S.A.                       | 75                | -               |
| Sferia S.A.                          | 11                | -               |
| Superstacja Sp. z o.o.               | 20                | 25              |
| Teleaudio Sp. z o.o.                 | 2                 | -               |
| Telewizja Polsat S.A.                | 1.613             | 429             |
| <b>Razem</b>                         | <b>2.763</b>      | <b>717</b>      |

\* 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. 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) – patrz nota 43.

### Koszty operacyjne

|                                       | za rok zakończony |                 |
|---------------------------------------|-------------------|-----------------|
|                                       | 31 grudnia 2008   | 31 grudnia 2007 |
| Alpatran                              | 355               | 362             |
| Elektrim S.A.                         | 1.356             | 821             |
| EMarket Sp. z o.o.*                   | 151               | 141             |
| Invest Bank S.A.                      | 1                 | -               |
| Media Biznes Sp. z o.o.               | 192               | 120             |
| Polska Telefonía Cyfrowa Sp. z o.o.** | 196               | 200             |
| Praga Business Park Sp. z o.o.***     | n/a               | 2.933           |
| Radio PIN S.A.                        | 98                | -               |
| Teleaudio Sp. z o.o.                  | 6.981             | 1.927           |
| Telewizja Polsat S.A.                 | 17.554            | 14.684          |
| <b>Razem</b>                          | <b>26.884</b>     | <b>21.188</b>   |

\* EMarket Sp. z o.o. była jednostką powiązaną do dnia 17 czerwca 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. 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) – patrz nota 43.



Najistotniejsze transakcje obejmują opłaty licencyjne na rzecz Telewizji Polsat S.A. z tytułu nadawania programów „Polsat Sport” i „Polsat Sport Extra”.

Teleaudio Sp. z o.o. świadczy na rzecz Spółki usługi telekomunikacyjne oraz usługi najmu wyposażenia „call center”. Od Elektrim S.A. Spółka wynajmuje powierzchnie biurowe przy ulicy Chałubińskiego w Warszawie.

Invest Bank S.A. jest głównym bankiem Spółki i w związku z tym Spółka ponosi koszty związane z prowadzeniem i obsługą rachunków bankowych oraz usługą identyfikacji płatności masowych, będąc jednocześnie beneficjentem przychodów odsetkowych od lokat terminowych.

Transakcje pomiędzy spółkami powiązanymi zawierane są na warunkach nie odbiegających istotnie od warunków rynkowych.

### Przychody finansowe

|                                      | za rok zakończony |                 |
|--------------------------------------|-------------------|-----------------|
|                                      | 31 grudnia 2008   | 31 grudnia 2007 |
| Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o. | 1.654             | 162             |
| Polaris Finance B.V.                 | 7.223             | -               |
| Praga Business Park Sp. z o.o.*      | n/a               | 1.600           |
| Ster Sp. z o.o.**                    | -                 | 369             |
| <b>Razem:</b>                        | <b>8.877</b>      | <b>2.131</b>    |

\*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) – patrz nota 43.

\*\*Zysk na sprzedaży udziałów w Satkabel Sp. z o.o. Przychód ze sprzedaży wynosił 400 tysięcy złotych.

### Koszty finansowe

|                       | za rok zakończony |                 |
|-----------------------|-------------------|-----------------|
|                       | 31 grudnia 2008   | 31 grudnia 2007 |
| Polaris Finance B.V.  | -                 | 2.882           |
| Satkabel Sp. z o.o.   | -                 | 18              |
| Teleaudio Sp. z o.o.* | -                 | 10              |
| <b>Razem:</b>         | <b>-</b>          | <b>2.910</b>    |

\* Strata na sprzedaży udziałów w EMarket Sp. z o.o. Przychód ze sprzedaży wynosił 200 tysięcy złotych.

### 53. Wydarzenia po dacie bilansowej

W dniu 13 stycznia 2009 roku członkowie Zarządu Spółki dokonali następujących transakcji:

- a. Dominik Libicki wniósł aportem do spółki, w której posiadał 100% udziałów, 500.000 akcji Cyfrowego Polsatu S.A. po cenie 0,04 zł za akcję (cena nominalna akcji);
- b. Maciej Gruber wniósł aportem do spółki, w której posiadał 100% udziałów, 46.250 akcji Cyfrowego Polsatu S.A. po cenie 0,04 zł za akcję (cena nominalna akcji);
- c. Dariusz Działkowski wniósł aportem do spółki, w której posiadał 100% udziałów, 46.250 akcji Cyfrowego Polsatu S.A. po cenie 0,04 zł za akcję (cena nominalna akcji);
- d. Andrzej Matuszyński wniósł aportem do spółki, w której posiadał 100% udziałów, 32.500 akcji Cyfrowego Polsatu S.A. po cenie 0,04 zł za akcję (cena nominalna akcji)

Podmioty powiązane z członkami Zarządu Spółki sprzedały w transakcjach sesyjnych zwykłych na rynku regulowanym:

- a. w dniu 15 stycznia 2009 roku 46.250 akcji Cyfrowego Polsatu S.A. po cenie 14,10 zł za akcję;
- b. w dniu 22 stycznia 2009 roku 6.000 akcji Cyfrowego Polsatu S.A. po cenie 14,20 zł za akcję;
- c. w dniu 23 stycznia 2009 roku 26.500 akcji Cyfrowego Polsatu S.A. po cenie 14,10 zł za akcję;
- d. w dniu 22 stycznia 2009 roku 4.000 akcji Cyfrowego Polsatu S.A. po cenie 14,20 zł za akcję;
- e. w dniu 23 stycznia 2009 roku 38.060 akcji Cyfrowego Polsatu S.A. po cenie 14,10 zł za akcję;
- f. w dniu 23 stycznia 2009 roku 200 akcji Cyfrowego Polsatu S.A. po cenie 14,14 zł za akcję;
- g. w dniu 23 stycznia 2009 roku 2.740 akcji Cyfrowego Polsatu S.A. po cenie 14,19 zł za akcję;
- h. w dniu 23 stycznia 2009 roku 1.250 akcji Cyfrowego Polsatu S.A. po cenie 14,20 zł za akcję;
- i. w dniu 30 stycznia 2009 roku 100.000 akcji Cyfrowego Polsatu S.A. po średniej cenie 14,88 zł za akcję;
- j. w dniu 3 lutego 2009 roku 31.651 akcji Cyfrowego Polsatu S.A. po średniej cenie 15,04 zł za akcję;
- k. w dniu 4 lutego 2009 roku 43.000 akcji Cyfrowego Polsatu S.A. po średniej cenie 14,72 zł za akcję;
- l. w dniu 5 lutego 2009 roku 103.852 akcji Cyfrowego Polsatu S.A. po średniej cenie 14,42 zł za akcję;
- m. w dniu 6 lutego 2009 roku 100.000 akcji Cyfrowego Polsatu S.A. po średniej cenie 15,25 zł za akcję.

W dniu 25 lutego 2009 roku spółki Cyfrowy Polsat S.A. i TVN S.A. podpisały aneksy do umów licencyjnych z dnia 14 lutego 2003 roku oraz z dnia 30 maja 2006 roku. Na mocy podpisanych aneksów Spółka będzie rozprowadzała programy telewizyjne nadawane przez TVN S.A., włączając w to TVN, TVN Siedem, TVN 24, TVN Style, TVN Turbo i TVN Meteo. TVN oraz TVN Siedem będą rozprowadzane do abonentów wszystkich pakietów oferowanych przez Spółkę, zaś TVN 24, TVN Style, TVN Turbo i TVN Meteo będą rozprowadzane do abonentów Pakietu Familijnego.

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.

W dniu 11 marca 2009 roku spółka Cyfrowy Polsat S.A. przyjęła ofertę objęcia 350.000 uprzywilejowanych akcji nowej emisji Sferia S.A. („Sferia”) o wartości nominalnej 100 zł każda. Akcje te stanowią około 11% w podwyższonym kapitale zakładowym Sferii. Objęcie akcji nastąpiło po cenie emisyjnej 152,56 zł za akcję. Przed objęciem akcji Sferii, spółka Cyfrowy

Polsat S.A. zawarła z Panem Zygmuntem Solorzem-Żakiem umowę opcji sprzedaży, na podstawie której strony ustaliły, że na żądanie Cyfrowy Polsat S.A. Pan Zygmunt Solorz-Żak bądź podmiot przez niego wskazany nabędzie akcje objęte przez Cyfrowy Polsat S.A. W przypadku skorzystania z opcji akcje zostaną sprzedane za łączną cenę zakupu powiększoną o odsetki w wysokości 5,5% w stosunku rocznym. Spółka może wykonać opcję, o której mowa powyżej w każdym czasie, nie później jednak niż do dnia 30 czerwca 2009 roku, z możliwością przedłużenia o kolejne 3 miesiące, tj. do dnia 30 września 2009 roku.

W dniu 13 marca 2009 roku Cyfrowy Polsat S.A. na podstawie umowy opcji z dnia 11 marca 2009 roku wykonała opcję sprzedaży akcji Sferii. Zgodnie z zawiadomieniem skierowanym do Pana Zygmunta Solorza-Żaka Spółka sprzeda Panu Zygmunutowi Solorzowi-Żakowi lub podmiotowi przez niego wskazanemu 350.000 akcji Sferii po cenie objęcia akcji, tj. 53.396 tysięcy złotych, powiększonej o odsetki w wysokości 5,5% rocznie naliczone od dnia 11 marca 2009 roku do dnia zapłaty za akcje zakupione w ramach opcji. Decyzja ta została podjęta z uwagi na brak akceptacji przez część akcjonariuszy mniejszościowych zaangażowania kapitałowego Cyfrowego Polsatu S.A. w Sferię. Wykonanie opcji sprzedaży nastąpiło przy akceptacji Rady Nadzorczej Cyfrowego Polsatu S.A.

## **54. Szacunki księgowe i założenia**

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

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

Do najważniejszych szacunków księgowych wykonanych przez Zarząd należą wartość godziwa akcji objętych przez Członków Zarządu, odpisy aktualizujące wartość dekodeków, okres amortyzacji dekodeków udostępnianych klientom w umowach stanowiących leasing operacyjny, wycena kontraktów forward oraz opłaty na rzecz organizacji zbiorowego zarządzania prawami autorskimi.

**Cyfrowy Polsat S.A.**

**Raport uzupełniający opinię  
z badania  
sprawozdania finansowego  
Rok obrotowy kończący się  
31 grudnia 2008 r.**

Raport uzupełniający opinię zawiera 12 stron  
Raport uzupełniający opinię  
z badania sprawozdania finansowego  
za rok obrotowy kończący się  
31 grudnia 2008 r.

## Spis treści

|        |                                                                                               |    |
|--------|-----------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| 1.     | Część ogólna raportu                                                                          | 3  |
| 1.1.   | Dane identyfikujące Spółkę                                                                    | 3  |
| 1.1.1. | Nazwa Spółki                                                                                  | 3  |
| 1.1.2. | Siedziba Spółki                                                                               | 3  |
| 1.1.3. | Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym                                                      | 3  |
| 1.1.4. | Rejestracja w Urzędzie Skarbowym i Wojewódzkim Urzędzie Statystycznym                         | 3  |
| 1.2.   | Dane identyfikujące biegłego rewidenta [podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych] | 3  |
| 1.3.   | Podstawy prawne                                                                               | 3  |
| 1.3.1. | Kapitał zakładowy                                                                             | 3  |
| 1.3.2. | Kierownik jednostki                                                                           | 4  |
| 1.3.3. | Przedmiot działalności                                                                        | 4  |
| 1.4.   | Informacje o sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy                                | 5  |
| 1.5.   | Zakres prac i odpowiedzialności                                                               | 5  |
| 2.     | Analiza finansowa Spółki                                                                      | 7  |
| 2.1.   | Ogólna analiza sprawozdania finansowego                                                       | 7  |
| 2.1.1. | Bilans                                                                                        | 7  |
| 2.1.2. | Rachunek zysków i strat                                                                       | 8  |
| 2.2.   | Wybrane wskaźniki finansowe                                                                   | 9  |
| 2.3.   | Interpretacja wskaźników                                                                      | 9  |
| 3.     | Część szczegółowa raportu                                                                     | 11 |
| 3.1.   | Prawidłowość stosowanego systemu rachunkowości                                                | 11 |
| 3.2.   | Inwentaryzacja składników majątkowych                                                         | 11 |
| 3.3.   | Informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego                                              | 11 |
| 3.4.   | Sprawozdanie z działalności Spółki                                                            | 12 |
| 3.5.   | Informacja o opinii niezależnego biegłego rewidenta                                           | 12 |

## **1. Część ogólna raportu**

### **1.1. Dane identyfikujące Spółkę**

#### **1.1.1. Nazwa Spółki**

Cyfrowy Polsat S.A.

#### **1.1.2. Siedziba Spółki**

ul. Łubinowa 4a,  
03-878 Warszawa

#### **1.1.3. Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym**

|                 |                                                                                                      |
|-----------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Sąd rejestrowy: | Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII<br>Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego |
| Data:           | 21 czerwca 2001 r.                                                                                   |
| Numer rejestru: | KRS 0000010078                                                                                       |

#### **1.1.4. Rejestracja w Urzędzie Skarbowym i Wojewódzkim Urzędzie Statystycznym**

|            |               |
|------------|---------------|
| Numer NIP: | 796-18-10-732 |
| REGON:     | 670925160     |

### **1.2. Dane identyfikujące biegłego rewidenta [podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych]**

|                    |                                                                                                     |
|--------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Firma:             | KPMG Audyt Sp. z o.o.                                                                               |
| Siedziba:          | Warszawa                                                                                            |
| Adres:             | ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa                                                                     |
| Numer rejestru:    | KRS 0000104753                                                                                      |
| Sąd rejestrowy:    | Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie,<br>XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego |
| Kapitał zakładowy: | 125.000 zł                                                                                          |
| Numer NIP:         | 526-10-24-841                                                                                       |

KPMG Audyt Sp. z o.o. jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 458.

### **1.3. Podstawy prawne**

#### **1.3.1. Kapitał zakładowy**

Spółka została założona zgodnie ze statutem Spółki z dnia 30 października 1996 r. na czas nieokreślony.

Kapitał zakładowy Spółki na dzień 31 grudnia 2008 r. wynosił 10.733 tys. złotych i dzielił się na 268.325.000 akcji o wartości nominalnej 0,04 złotej każda.

Według stanu na dzień 31 grudnia 2008 r. struktura własnościowa w Spółce kształtowała się następująco:

| Nazwa akcjonariusza  | Liczba akcji       | Ilość głosów   | Wartość<br>nominalna akcji<br>zł '000 | Udział w kapitale<br>zakładowym |
|----------------------|--------------------|----------------|---------------------------------------|---------------------------------|
| Polaris Finance B.V. | 162.943.750        | 69,76%         | 6.518                                 | 60,73%                          |
| Zygmunt Solorz-Żak   | 30.603.750         | 13,43%         | 1.224                                 | 11,41%                          |
| Pozostali            | 74.777.500         | 16,81%         | 2.991                                 | 27,86%                          |
|                      | <b>268.325.000</b> | <b>100,00%</b> | <b>10.733</b>                         | <b>100,00%</b>                  |

Heronim Ruta posiadał bezpośrednio 1.871.250 akcji Cyfrowego Polsatu S.A. (0,70% udziału w kapitale zakładowym Spółki i 0,82% udziału w ogólnej liczbie głosów).

Dodatkowo, Zygmunt Solorz-Żak posiadał pośrednio 138.502.188 akcji Cyfrowego Polsatu S.A. (51,62% udziału w kapitale zakładowym Spółki i 59,30% udziału w ogólnej liczbie głosów) a Heronim Ruta posiadał pośrednio 24.441.562 akcji Cyfrowego Polsatu S.A. (9,11% udziału w kapitale zakładowym Spółki i 10,46% udziału w ogólnej liczbie głosów) poprzez spółkę Polaris Finance B.V.

### 1.3.2. Kierownik jednostki

Funkcje kierownika jednostki sprawuje Zarząd.

W skład Zarządu Spółki na dzień 31 grudnia 2008 r. wchodził:

- Dominik Libicki – Prezes Zarządu,
- Maciej Gruber – Członek Zarządu,
- Dariusz Działkowski – Członek Zarządu,
- Andrzej Matuszyński – Członek Zarządu.

### 1.3.3. Przedmiot działalności

Przedmiotem działalności Spółki zgodnie ze statutem Spółki jest w szczególności:

- działalność radiowa i telewizyjna,
- telekomunikacja,
- reklama,
- działalność usługowa w zakresie instalowania, naprawy i konserwacji sprzętu elektrycznego, gdzie indziej nie sklasyfikowana,
- transmisja danych i teleinformatyka,
- radiokomunikacja,
- pozostałe usługi telekomunikacyjne,

- wynajem pozostałych maszyn i urządzeń,
- pozostałe pośrednictwo finansowe, gdzie indziej nie sklasyfikowane,
- pozostała działalność usługowa, gdzie indziej nie sklasyfikowana,
- wynajem nieruchomości na własny rachunek.

#### **1.4. Informacje o sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy**

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2007 r. zostało zbadane przez KPMG Audyt Sp. z o.o. i uzyskało opinię biegłego rewidenta bez zastrzeżeń.

Sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Walne Zgromadzenie w dniu 4 lipca 2008 r., które postanowiło, że zysk za ubiegły rok obrotowy w kwocie 115.038 tys. złotych będzie podzielony następująco:

- 464 tys. złotych na kapitał zapasowy,
- 37.565 tys. złotych na wypłatę dywidendy,
- 77.009 tys. złotych na pokrycie strat z lat ubiegłych.

Bilans zamknięcia na dzień 31 grudnia 2007 r. został prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych jako bilans otwarcia roku badanego.

Sprawozdanie finansowe zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 17 lipca 2008 r. oraz ogłoszone w Monitorze Polskim B nr 267 z 23 lutego 2009 r.

#### **1.5. Zakres prac i odpowiedzialności**

Niniejszy raport został przygotowany dla Walnego Zgromadzenia Cyfrowy Polsat S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Łubinowej 4a i dotyczy sprawozdania finansowego, na które składa się bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2008 r., który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 754.850 tys. złotych, rachunek zysków i strat za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujący zysk netto w kwocie 271.277 tys. złotych, zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 234.582 tys. złotych, rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 98.923 tys. złotych oraz informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego zawierająca opis znaczących zasad rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

Badana jednostka sporządza sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, na podstawie decyzji Walnego Zgromadzenia z dnia 4 grudnia 2007 r.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadzono zgodnie z umową z dnia 2 grudnia 2008 r., zawartą na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 25 listopada 2008 r. odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości, norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce oraz Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej.

Badanie sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone w siedzibie Spółki w okresie od 15 grudnia 2008 r. do 20 grudnia 2008 r. oraz od 2 lutego 2009 r. do 26 marca 2009 r.



Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych, sporządzenie i rzetelną prezentację sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską oraz z innymi obowiązującymi przepisami.

Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Spółki spełniały wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości.

Naszym zadaniem było, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii i sporządzenie raportu uzupełniającego, odnośnie tego sprawozdania finansowego oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Zarząd Spółki złożył w dniu wydania niniejszego raportu oświadczenie o rzetelności i jasności sprawozdania finansowego przedstawionego do badania oraz niezaistnieniu zdarzeń wpływających w sposób znaczący na dane wykazane w sprawozdaniu finansowym za rok badany.

W trakcie badania sprawozdania finansowego Zarząd Spółki udostępnił nam wszelkie dokumenty i informacje niezbędne do wydania opinii i przygotowania raportu.

KPMG Audyt Sp. z o.o., członkowie jej Zarządu i organów nadzorczych oraz inne osoby uczestniczące w badaniu sprawozdania finansowego Spółki spełniają wymóg niezależności od badanej Spółki. Zakres planowanej i wykonanej pracy nie został w żaden sposób ograniczony. Zakres i sposób przeprowadzonego badania wynika ze sporządzonej przez nas dokumentacji roboczej, znajdującej się w siedzibie KPMG Audyt Sp. z o.o.

## 2. Analiza finansowa Spółki

### 2.1. Ogólna analiza sprawozdania finansowego

#### 2.1.1. Bilans

| AKTYWA                                                  | 31.12.2008<br>zł '000 | % sumy<br>bilansowej | 31.12.2007<br>zł '000 | % sumy<br>bilansowej |
|---------------------------------------------------------|-----------------------|----------------------|-----------------------|----------------------|
| <b>Aktywa trwałe</b>                                    |                       |                      |                       |                      |
| Zestawy odbiorcze                                       | 20.785                | 2,8                  | 549                   | 0,1                  |
| Inne rzeczowe aktywa trwałe                             | 113.644               | 15,1                 | 59.890                | 10,7                 |
| Wartości niematerialne                                  | 11.187                | 1,5                  | 10.367                | 1,8                  |
| Pożyczki długoterminowe udzielone podmiotom powiązanym  | -                     | -                    | 23.026                | 4,1                  |
| Należności długoterminowe od jednostek powiązanych      | 5.917                 | 0,8                  | 6.994                 | 1,2                  |
| Nieruchomości inwestycyjne                              | 21.846                | 2,9                  | -                     | -                    |
| Inne aktywa długoterminowe                              | 24.264                | 3,1                  | 30.951                | 5,5                  |
| Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego         | -                     | -                    | 3.701                 | 0,7                  |
| <b>Aktywa trwałe razem</b>                              | <b>197.643</b>        | <b>26,2</b>          | <b>135.478</b>        | <b>24,1</b>          |
| <b>Aktywa obrotowe</b>                                  |                       |                      |                       |                      |
| Zapasy                                                  | 89.038                | 11,8                 | 126.639               | 22,6                 |
| Pożyczki krótkoterminowe udzielone podmiotom powiązanym | 11.348                | 1,5                  | 7.065                 | 1,3                  |
| Należności z tytułu podatku dochodowego                 | 9.410                 | 1,3                  | 3.002                 | 0,5                  |
| Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe       | 120.793               | 16,0                 | 78.672                | 14,0                 |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                      | 240.979               | 31,9                 | 141.651               | 25,2                 |
| Pozostałe aktywa obrotowe                               | 85.639                | 11,4                 | 68.912                | 12,3                 |
| <b>Aktywa obrotowe razem</b>                            | <b>557.207</b>        | <b>73,8</b>          | <b>425.941</b>        | <b>75,9</b>          |
| <b>SUMA AKTYWÓW</b>                                     | <b>754.850</b>        | <b>100,0</b>         | <b>561.419</b>        | <b>100,0</b>         |
| <b>PASYWA</b>                                           |                       |                      |                       |                      |
|                                                         | 31.12.2008<br>zł '000 | % sumy<br>bilansowej | 31.12.2007<br>zł '000 | % sumy<br>bilansowej |
| <b>Kapitał własny</b>                                   |                       |                      |                       |                      |
| Kapitał zakładowy                                       | 10.733                | 1,4                  | 10.733                | 1,9                  |
| Kapitał zapasowy                                        | 3.964                 | 0,5                  | 3.500                 | 0,6                  |
| Kapitał rezerwowy                                       | 10.174                | 1,4                  | 10.174                | 1,8                  |
| Zyski zatrzymane                                        | 272.147               | 36,1                 | 38.029                | 6,8                  |
| <b>Kapitał własny razem</b>                             | <b>297.018</b>        | <b>39,4</b>          | <b>62.436</b>         | <b>11,1</b>          |
| <b>Zobowiązania długoterminowe</b>                      |                       |                      |                       |                      |
| Zobowiązania z tytułu kredytów oraz pożyczek            | 44.135                | 5,8                  | 106.655               | 19,0                 |
| Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego              | 1.407                 | 0,2                  | 1.412                 | 0,2                  |
| Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego   | 12.083                | 1,6                  | -                     | -                    |
| Inne długoterminowe zobowiązania i rezerwy              | 120                   | -                    | 531                   | 0,1                  |
| <b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>                | <b>57.745</b>         | <b>7,6</b>           | <b>108.598</b>        | <b>19,3</b>          |
| <b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>                     |                       |                      |                       |                      |
| Zobowiązania z tytułu kredytów oraz pożyczek            | 66.571                | 8,8                  | 87.151                | 15,5                 |
| Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego              | 238                   | 0,0                  | 204                   | 0,1                  |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe     | 191.566               | 25,4                 | 201.530               | 35,9                 |
| Kaucje otrzymane za zestawy odbiorcze                   | 22.447                | 3,0                  | 20.032                | 3,6                  |
| Przychody przyszłych okresów                            | 119.265               | 15,8                 | 81.468                | 14,5                 |
| <b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>               | <b>400.087</b>        | <b>53,0</b>          | <b>390.385</b>        | <b>69,6</b>          |
| <b>Zobowiązania razem</b>                               | <b>457.832</b>        | <b>60,6</b>          | <b>498.983</b>        | <b>88,9</b>          |
| <b>SUMA PASYWÓW</b>                                     | <b>754.850</b>        | <b>100,0</b>         | <b>561.419</b>        | <b>100,0</b>         |

## 2.1.2. Rachunek zysków i strat

|                                                          | 01.01.2008 -<br>31.12.2008 | % przychodów<br>ze sprzedaży | 01.01.2007 -<br>31.12.2007 | % przychodów<br>ze sprzedaży |
|----------------------------------------------------------|----------------------------|------------------------------|----------------------------|------------------------------|
|                                                          | zł '000                    |                              | zł '000                    |                              |
| <b>Przychody z działalności operacyjnej</b>              |                            |                              |                            |                              |
| Przychody z opłat abonamentowych                         | 977.678                    | 86,4                         | 662.521                    | 83,4                         |
| Przychody z dzierżawy zestawów odbiorczych               | 6.842                      | 0,6                          | 5.954                      | 0,8                          |
| Przychody ze sprzedaży zestawów odbiorczych              | 100.180                    | 8,9                          | 107.205                    | 13,5                         |
| Przychody ze sprzedaży usług emisji i transmisji sygnału | 16.440                     | 1,5                          | 11.602                     | 1,5                          |
| Pozostałe przychody operacyjne                           | 29.794                     | 2,6                          | 6.650                      | 0,8                          |
| <b>Przychody z działalności operacyjnej</b>              | <b>1.130.934</b>           | <b>100,0</b>                 | <b>793.932</b>             | <b>100,0</b>                 |
| <b>Koszty działalności operacyjnej</b>                   |                            |                              |                            |                              |
| Amortyzacja                                              | (21.703)                   | 1,9                          | (19.035)                   | 2,4                          |
| Koszty licencji programowych                             | (221.443)                  | 19,6                         | (152.031)                  | 19,1                         |
| Koszty przesyłu sygnału                                  | (59.006)                   | 5,2                          | (48.402)                   | 6,1                          |
| Koszty dystrybucji i marketingu                          | (202.465)                  | 17,9                         | (125.919)                  | 15,9                         |
| Wynagrodzenia i inne świadczenia na rzecz pracowników    | (59.689)                   | 5,3                          | (39.755)                   | 5,0                          |
| Koszt własny sprzedanych zestawów odbiorczych            | (163.218)                  | 14,4                         | (209.027)                  | 26,3                         |
| Pozostałe koszty operacyjne                              | (79.384)                   | 7,0                          | (53.906)                   | 6,8                          |
| <b>Koszty działalności operacyjnej razem</b>             | <b>(806.908)</b>           | <b>71,3</b>                  | <b>(648.075)</b>           | <b>81,6</b>                  |
| <b>Zysk z działalności operacyjnej</b>                   | <b>324.026</b>             | <b>28,7</b>                  | <b>145.857</b>             | <b>18,4</b>                  |
| Przychody finansowe                                      | 20.844                     | 1,8                          | 18.493                     | 2,3                          |
| Przychody finansowe z wyceny kontraktów forward          | 13.950                     | 1,2                          | -                          | -                            |
| Koszty finansowe                                         | (23.536)                   | 2,1                          | (22.312)                   | 2,8                          |
| <b>Zysk brutto</b>                                       | <b>335.284</b>             | <b>29,6</b>                  | <b>142.038</b>             | <b>17,9</b>                  |
| Podatek dochodowy                                        | (64.007)                   | 5,6                          | (27.000)                   | 3,4                          |
| <b>Zysk netto</b>                                        | <b>271.277</b>             | <b>24,0</b>                  | <b>115.038</b>             | <b>14,5</b>                  |

## 2.2. Wybrane wskaźniki finansowe

|                                                                                                                             | 2008    | 2007           | 2006           |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------|----------------|----------------|
| <b>1. Rentowność sprzedaży netto</b>                                                                                        |         |                |                |
| $\frac{\text{zysk netto za rok obrotowy}}{\text{przychody ze sprzedaży}} \times 100\%$                                      | 24,0%   | 14,5%          | 11,5%          |
| <b>2. Rentowność kapitału własnego</b>                                                                                      |         |                |                |
| $\frac{\text{zysk netto za rok obrotowy}}{\text{kapitał własny - zysk netto za rok obrotowy}} \times 100\%$                 | 1053,9% | wartość ujemna | wartość ujemna |
| <b>3. Szybkość obrotu należności</b>                                                                                        |         |                |                |
| $\frac{\text{średni stan należności z tytułu dostaw i usług brutto} \times 365 \text{ dni}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$ | 39 dni  | 35 dni         | 37 dni         |
| <b>4. Stopa zadłużenia</b>                                                                                                  |         |                |                |
| $\frac{\text{zobowiązania}}{\text{suma pasywów}} \times 100\%$                                                              | 60,7%   | 88,9%          | 119,7%         |
| <b>5. Wskaźnik płynności</b>                                                                                                |         |                |                |
| $\frac{\text{aktywa obrotowe}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$                                                        | 1,4     | 1,1            | 0,6            |

- Przychody netto obejmują przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów.
- Średni stan należności z tytułu dostaw i usług brutto stanowi średnią arytmetyczną należności z tytułu dostaw i usług z bilansu otwarcia oraz bilansu zamknięcia, bez uwzględnienia odpisów aktualizujących ich wartość.

## 2.3. Interpretacja wskaźników

### Rentowność sprzedaży netto

Rentowność sprzedaży netto wzrosła o 9,5 punktu procentowego w porównaniu do poprzedniego roku i wyniosła 24%. Na poziom tego wskaźnika pozytywnie wpłynął wysoki przyrost liczby abonentów, jak i wzrost średniej wartości przychodu na abonenta.

### Rentowność kapitału własnego

W badanym roku wskaźnik rentowności kapitału własnego wyniósł 1.053,9 procent. W poprzednim roku wartość tego wskaźnika była ujemna ze względu na straty poniesione w latach ubiegłych.

### Szybkość obrotu należności

Wskaźnik szybkości obrotu należnościami wzrósł nieznacznie o 4 dni w porównaniu do roku ubiegłego.

**Stopa zadłużenia**

Spadek stopy zadłużenia wynika głównie ze znaczącego wzrostu kapitałów własnych w bieżącym okresie w związku z istotnym wynikiem netto wypracowanym w 2008 roku oraz z częściowej spłaty kredytu bankowego.

**Wskaźnik płynności**

Wzrost wskaźnika płynności w porównaniu do roku ubiegłego jest efektem wzrostu aktywów obrotowych Spółki. Wzrost ten wynika z większego poziomu sprzedaży oraz związanego z tym wzrostu należności i środków pieniężnych.

### **3. Część szczegółowa raportu**

#### **3.1. Prawidłowość stosowanego systemu rachunkowości**

Spółka posiada aktualną dokumentację opisującą zasady rachunkowości, przyjęte przez Zarząd Spółki, w zakresie wymaganym przepisami art. 10 ustawy o rachunkowości.

W trakcie przeprowadzonego badania sprawozdania finansowego dokonaliśmy wrywkowego sprawdzenia prawidłowości działania systemu rachunkowości. Naszej ocenie podlegały w szczególności:

- zasadność i ciągłość stosowanych zasad rachunkowości,
- prawidłowość udokumentowania operacji gospodarczych,
- rzetelność, bezbłędność i sprawdzalność ksiąg rachunkowych, w tym powiązania zapisów z dowodami księgowymi oraz sprawozdaniem finansowym,
- zgodność przyjętych zasad ochrony dokumentacji księgowej, ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych z ustawą o rachunkowości.

W trakcie przeprowadzonych prac nie stwierdziliśmy znaczących nieprawidłowości dotyczących systemu rachunkowości, które nie zostałyby usunięte, a mogły mieć istotny wpływ na badane sprawozdanie finansowe. Celem naszego badania nie było wyrażenie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania tego systemu rachunkowości.

#### **3.2. Inwentaryzacja składników majątkowych**

Spółka przeprowadziła inwentaryzację składników majątkowych w terminach określonych w art. 26 ustawy o rachunkowości. Inwentaryzacją objęto następujące składniki aktywów:

- środki pieniężne,
- zapasy,
- należności,
- środki trwałe.

Różnice inwentaryzacyjne rozliczono w księgach rachunkowych okresu objętego sprawozdaniem finansowym.

#### **3.3. Informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego**

Dane zawarte w informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego, zawierającej opis istotnych zasad rachunkowości oraz inne informacje objaśniające, zostały przedstawione, we wszystkich istotnych aspektach, kompletnie i prawidłowo. Dane te stanowią integralną część sprawozdania finansowego.



### **3.4. Sprawozdanie z działalności Spółki**

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

### **3.5. Informacja o opinii niezależnego biegłego rewidenta**

W oparciu o przeprowadzone badanie sprawozdania finansowego Spółki sporządzonego na dzień 31 grudnia 2008 r. wydaliśmy opinię bez zastrzeżeń.



.....  
Biegły rewident nr 9645/7212  
Marek Strugała



.....  
Za KPMG Audyt Sp. z o.o.  
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa  
Biegły rewident nr 9645/7212  
Marek Strugała, Członek Zarządu

26 marca 2009 r.  
Warszawa, Polska