

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

Warszawa, 26 marca 2009 roku

Zawartość raportu rocznego

Pismo Prezesa Zarządu

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2008 roku

Szanowni Państwo,

Z ogromną przyjemnością i satysfakcją oddaję w Państwa ręce Raport Roczny Grupy Kapitałowej Cyfrowy Polsat S.A. za 2008 rok. Dla naszej Grupy 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. Skonsolidowane przychody wyniosły 1.136 mln zł, o 43% więcej w stosunku do 2007 roku. Wynik EBITDA, czyli zysk operacyjny powiększony o amortyzację wzrósł w tym czasie o 110% do 348 mln zł, a zysk netto wzrósł o 138% do 270 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 w Polsce – 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
GRUPY KAPITAŁOWEJ 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	12
Punkt 5.	Charakterystyka Grupy Kapitałowej Cyfrowy Polsat S.A.	18
Punkt 5.1.	Informacje ogólne o naszej Grupie Kapitałowej.....	18
Punkt 5.2.	Struktura organizacyjna Grupy Kapitałowej Cyfrowy Polsat S.A.	19
Punkt 5.3.	Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania naszą Spółką i Grupą Kapitałową.....	20
Punkt 5.4.	Strategia, szanse rynkowe oraz przewagi konkurencyjne Grupy Kapitałowej Cyfrowy Polsat S.A.....	20
Punkt 5.5.	Usługi udostępniania programów radiowych i telewizyjnych drogą satelitarną	23
Punkt 5.6.	Usługi telekomunikacyjne	37
Punkt 5.7.	Rynki zbytu i uzależnienie od odbiorcy lub dostawcy.....	42
Punkt 6.	Omówienie wyników operacyjnych i finansowych	42
Punkt 6.1.	Źródła przychodów z działalności operacyjnej.....	42
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	52
Punkt 6.9.	Informacje o udzielonych pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanym	52
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	53
Punkt 6.12.	Najważniejsze inwestycje.....	53
Punkt 6.13.	Informacje o trendach.....	53
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.....	55
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 pracowników.....	57
Punkt 10.	Akcje Cyfrowego Polsatu będące w posiadaniu członków Zarządu i Rady Nadzorczej.....	57
Punkt 11.	Transakcje z podmiotami powiązanymi.....	57
Punkt 12.	Istotne umowy	58

Punkt 13.	Oferta publiczna akcji Cyfrowego Polsatu S.A.	61
Punkt 14.	Umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych.....	61
Punkt 15.	Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega Spółka, oraz miejsca, gdzie tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny.	61
Punkt 16.	Wskazanie postanowień ładu korporacyjnego, od których Spółka odstąpił oraz wyjaśnienie przyczyn tego odstąpienia.	61
Punkt 17.	Opis głównych cech stosowanych w Grupie Kapitałowej systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych.	62
Punkt 18.	Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczące pakiety akcji	64
Punkt 19.	Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne .	64
Punkt 20.	Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących wykonywania prawa głosu z akcji	64
Punkt 21.	Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki.....	64
Punkt 22.	Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji.....	65
Punkt 23.	Opis zasad zmiany Statutu Spółki.....	65
Punkt 24.	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	65
Punkt 25.	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	67

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 listopada 2007 roku produkujemy, na własne potrzeby, dekodery do odbioru cyfrowej telewizji satelitarnej. 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 z działalności Grupy Kapitałowej odwołania do Spółki dotyczą spółki Cyfrowy Polsat S.A., natomiast wszelkie odwołania do Grupy dotyczą Spółki Cyfrowy Polsat S.A. oraz skonsolidowanych z nią podmiotów zależnych. Wyrażenia „my”, „nas”, „nasz” oraz podobne, co do zasady, odnoszą się do Grupy, chyba, że z kontekstu jasno wynika, że odnoszą się one tylko do samej Spółki; „DTH” odnosi się do usług płatnej cyfrowej telewizji satelitarnej, które świadczymy na terenie Polski od 2001 roku; „Pakiet Familijny” 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 zobowiązująca 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 Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w dniu 6 maja 2008 roku i są oznaczone kodem PLCFRPT00013; „Sprawozdanie” odnosi się do Sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej przygotowanego zgodnie z art 92 ust 3 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 zbytnio nie polegali na takich stwierdzeniach, gdyż są one aktualne jedynie w momencie sporządzania niniejszego Sprawozdania.

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

W punkcie 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 skonsolidowanego 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 (złoty za 1,00 dolara)	Rok zakończony 31 grudnia				
	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 (złoty za 1,00 euro)	Rok zakończony 31 grudnia				
	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 skonsolidowanych 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, skonsolidowanych sprawozdań finansowych.

Wybrane dane finansowe

- ze skonsolidowanego rachunku zysków i strat oraz skonsolidowanego 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.
- ze skonsolidowanego 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.

(w tysiącach)	Za rok zakończony 31 grudnia			
	2008		2007	
	PLN	EUR	PLN	EUR
Skonsolidowany rachunek zysków i strat				
Przychody operacyjne	1.136.281	321.701	796.669	225.551
Koszty działalności operacyjnej	(811.987)	229.888	(651.522)	(184.457)
Zysk z działalności operacyjnej	324.294	91.813	145.147	41.094
Zysk brutto	333.654	94.463	140.170	39.685
Podatek dochodowy	63.891	18.089	26.755	7.575
Zysk netto przypadający akcjonariuszom Cyfrowy Polsat S.A.	269.763	76.375	113.423	32.112
Podstawowy zysk na jedną akcję (nie w tysiącach)	1,01	0,29	0,43	0,12
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych (nie w tysiącach)	268.325.000	-	263.806.918	-
Skonsolidowany rachunek przepływów				
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	316.176	89.515	111.210	31.486
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(55.495)	(15.712)	(54.358)	(15.390)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(165.390)	(46.825)	(15.667)	(4.436)
Zwiększenie stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	95.291	26.979	41.185	11.660
Inne skonsolidowane dane finansowe				
EBITDA*	347.841	98.480	165.924	46.976
Marża EBITDA	30,6%	30,6%	20,8%	20,8%
Marża operacyjna	28,5%	28,5%	18,2%	18,2%

(w tysiącach)	Na dzień 31 grudnia			
	2008		2007	
	PLN	EUR	PLN	EUR
Skonsolidowany bilans				
Aktywa	757.131	181.462	595.203	142.652
Zobowiązania długoterminowe	57.347	13.744	134.914	32.335
Zobowiązania krótkoterminowe	406.446	97.413	399.149	95.664
Kapitał własny	293.338	70.304	61.140	14.653
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, niepokojów społecznych, strajków, innych sporów zbiorowych i katastrof. Awarie i wyłączenia mogą wynikać z uszkodzeń pojedynczych komponentów systemu, a także awarii całego centrum satelitarnego. Każda awaria w naszym centrum satelitarnym, w tym awaria satelity Eutelsat Hotbird lub jakiegokolwiek ogniwa pośredniego, czy to wynikająca z prowadzonej działalności, klęski żywiołowej czy innej przyczyny, jak i awaria systemu zarządzania abonentami, systemu raportowania, systemu obsługi sprzedaży oraz systemu zarządzania relacjami z klientami może skutkować poważnymi zakłóceniami lub nawet zawieszeniem naszej działalności na dłuższy okres. Wystąpienie któregośkolwiek z tych zdarzeń może również skutkować wzrostem kosztów związanych z naszą działalnością czy też naszą odpowiedzialnością odszkodowawczą, co w każdym przypadku może wyrzucić 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 dekoderek typu DVR, czy też produkcja i sprzedaż własnych dekoderek, 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.

Toczą 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 dekodatorów umożliwiających korzystanie ze świadczonych przez nas usług. Powyższe ryzyka mogą mieć istotny negatywny wpływ na naszą działalność operacyjną, wyniki finansowe lub perspektywy rozwoju.

Uruchomienie produkcji własnych dekodatorów może wiązać się z niższym niż zakładany poziomem redukcji kosztów pozyskania dekodatorów

W listopadzie 2007 roku rozpoczęliśmy produkcję własnych dekodatorów. Uważamy, iż produkcja własnych dekodatorów umożliwi nam obniżenie kosztów związanych z naszą działalnością. Wszelkie opóźnienia w zwiększaniu produkcji dekodatorów lub brak oczekiwanych oszczędności w zakresie kosztów związanych z produkcją dekodatorów mogą mieć istotny negatywny wpływ na koszt wytworzenia dekodera, a co za tym idzie, mogą nie przynieść oczekiwanej poprawy wyników finansowych.

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 dekodatorów, innego sprzętu technicznego, licencji na rozprowadzanie programów telewizyjnych czy oprogramowania) ponoszona jest w walutach innych niż złoty.

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

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

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

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

Nasz współczynnik odpływu abonentów może 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 segmencie może ulec zmniejszeniu. Jednocześnie łączny dla obu segmentów średni przychód na abonenta może ulec obniżeniu, w szczególności, z powodu wzrastającej liczby abonentów Pakietu Mini, wydłużania okresów promocyjnych, zmiany struktury pakietów programowych oraz rozpoczęcia świadczenia usług telefonii komórkowej lub z innych powodów. Jakkolwiek 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 Grupy. Kontynuacja sukcesu naszej działalności jest uzależniona od utrzymania przez nas dobrej reputacji, jak również wartości związanej z marką „Cyfrowy Polsat”. Nie ma pewności, że będziemy w stanie osiągnąć ten cel. Nasza reputacja może zostać naruszona, jeżeli powstaną trudności w świadczeniu naszych usług, w szczególności takich jak telewizja wysokiej rozdzielczości HD, usługi MVNO lub wprowadzaniu nowych produktów, takich jak DVR. Trudności te mogą być spowodowane technicznymi defektami, brakiem odpowiedniego sprzętu lub innymi czynnikami. Ponadto, usługi MVNO są uzależnione od jakości usług świadczonych na naszą rzecz przez operatora telefonii komórkowej, na jakość których nie mamy wpływu ani 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 zaciągnięcia kredytów i zobowiązań finansowych.

W przypadku trudności z integracją przejętych podmiotów z naszym przedsiębiorstwem, możemy ponieść wyższe niż przewidywane koszty i nie uzyskać w pełni wszystkich spodziewanych korzyści. Ponadto, przejęcia i integracja przejętych firm 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 wykorzystywanie 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. 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 Grupy Kapitałowej Cyfrowy Polsat S.A.

Punkt 5.1. Informacje ogólne o Grupie Kapitałowej

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

W ramach naszej usługi płatnej cyfrowej telewizji satelitarnej dostępne są trzy różne pakiety startowe: Pakiet Familijny, Pakiet Mini oraz Pakiet Mini Max. Najchętniej nabywanym pakietem wśród oferowanych przez nas pakietów startowych jest Pakiet Familijny. Abonenci Pakietu Familijnego mają 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 dekoder 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”).

W listopadzie 2007 roku uruchomiliśmy własną produkcję dekoderek standardowej rozdzielczości, co pozwoli nam na obniżenie kosztów pozyskania tych dekoderek. Rozpoczęliśmy sprzedaż wyprodukowanych przez nas dekoderek w dniu 26 marca 2008 roku i do 31 grudnia 2008 roku sprzedaliśmy lub udostępniliśmy naszym abonentom ok. 257 tysięcy sztuk wyprodukowanych przez nas dekoderek.

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 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. Struktura organizacyjna Grupy Kapitałowej

Poniższa tabela przedstawia spółki wchodzące w skład organizacji Grupy Cyfrowy Polsat na dzień 31 grudnia 2008 roku wraz ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji i określeniem metody konsolidacji:

Spółka zależna	Przedmiot działalności	Udziały na dzień 31 grudnia 2008 roku	Metoda konsolidacji
Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o. ¹ ul. Łubinowa 4a, 03-878 Warszawa	Produkcja dekoderek	100%	Pełna

¹Z 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.

Punkt 5.3. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania naszą Spółką i Grupą Kapitałową

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

Punkt 5.4. Strategia, szanse rynkowe oraz przewagi konkurencyjne Grupy Kapitałowej

Punkt 5.4.1. Strategia Grupy

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 we własnej fabryce. W naszej opinii produkcja własnych dekodów umożliwi nam obniżenie kosztu własnych 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 usługi 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.

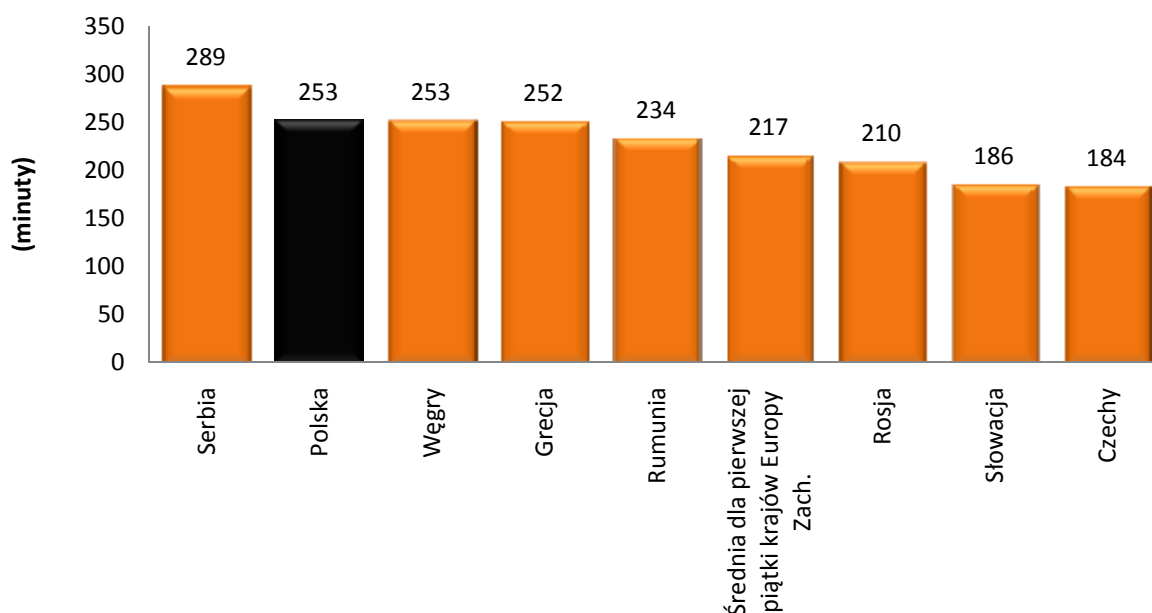
Punkt 5.4.2. Szanse rynkowe

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, co stanowi około 66% wszystkich gospodarstw domowych. Współczynnik nasycenia usługami płatnej telewizji w Polsce jest znacząco niższy od ok. 90% współczynnika nasycenia usługami płatnej telwizji na najbardziej roziniętych 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 5.4.3. Przewagi konkurencyjne

Oferujemy wysokiej jakości bogatą ofertę programową atrakcyjną dla całej rodziny. Oferujemy naszym klientom szeroki wybór wysokiej jakości kanałów telewizyjnych w tym siedem sportowych, szesnaście filmowych, sześć dla dzieci, sześć 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 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 zastępcze na 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, 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 dekodery 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 dekodery 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. 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 abonentów w dekodery, 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 skonsolidowane przychody z działalności operacyjnej wzrosły w 2008 roku w porównaniu do 2007 roku o 42,6% do 1.136.281 zł. Wynik EBITDA wzrósł w 2008 roku o 109,9% do 347.841 zł, marża EBITDA wyniosła 30,6% 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 dekodery;
- 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 oraz
- produkcja własnych dekodery umożliwi nam poprawienie rentowności naszej działalności operacyjnej.

Punkt 5.5. Usługi udostępniania programów radiowych i telewizyjnych drogą satelitarną

Punkt 5.5.1 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):

	2005	2006	2007	2008	CAGR ¹ 2005-2008
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%	-
Abonenci płatnej telewizji razem.....	5.819	6.715	7.988	9.307	17%
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	-
Udział DTH we wzroście netto płatnej telewizji.....	73%	87%	92%	92%	-
Liczba nowych gospodarstw domowych netto z Cyfrowym Polsatem	264	617	795	659	-
Udział Cyfrowego Polsatu we wzroście abonentów netto płatnej telewizji	59%	69%	62%	50%	-
Udział Cyfrowego Polsatu we wzroście abonentów netto DTH	81%	80%	68%	54%	-

¹ średnioroczna składana stopa wzrostu

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

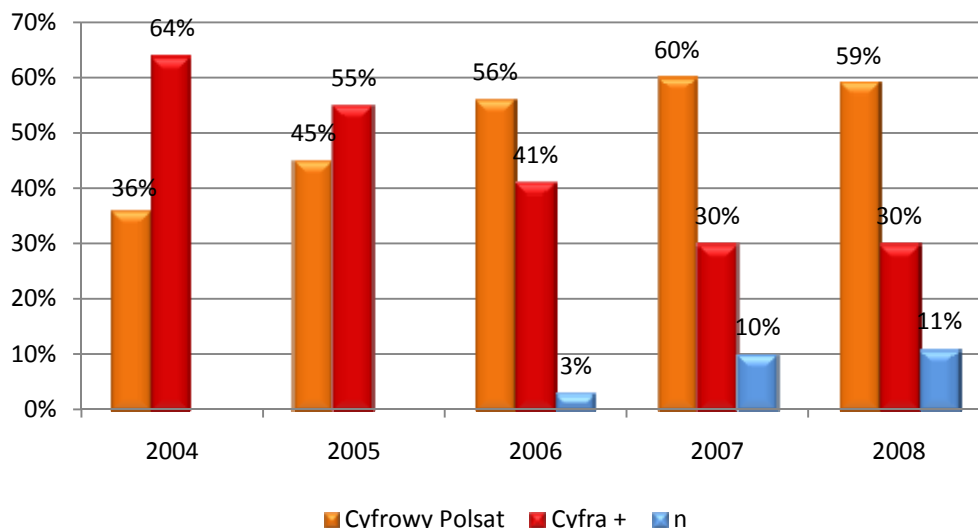
Przyrost abonentów płatnej cyfrowej telewizji satelitarnej w Polsce w latach 2005–2008 był dużo bardziej dynamiczny niż przyrost abonentów telewizji kablowych. W latach 2005–2008 składana roczna stopa wzrostu (CAGR) abonentów płatnej cyfrowej telewizji satelitarnej wyniosła 47%, podczas gdy w tym samym 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 5.5.2 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 5.5.3. Nasze usługi

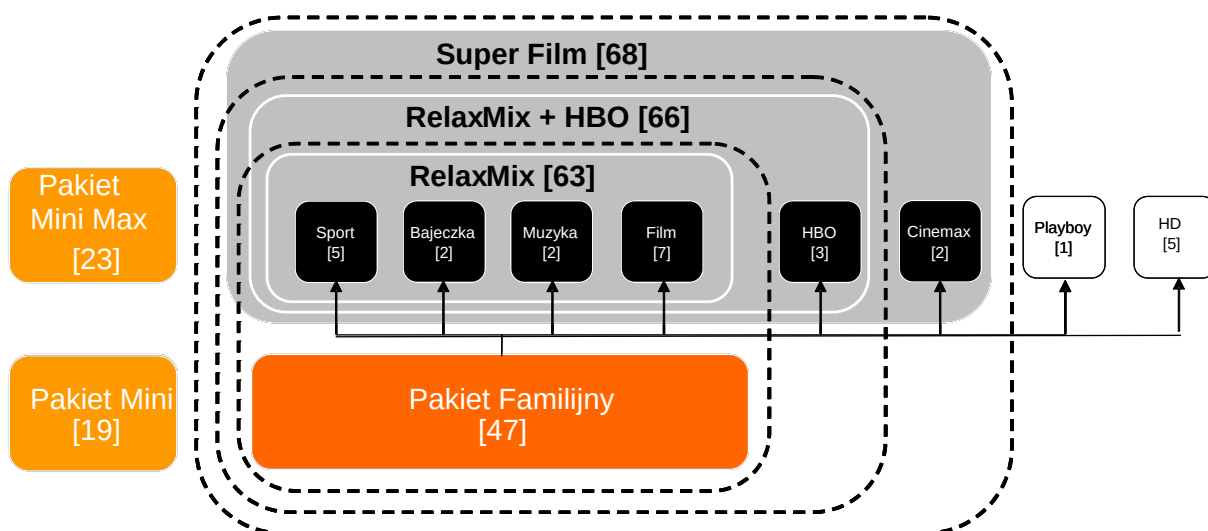
Oferta programowa

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 siedem 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, sześć 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. 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 oraz kanały w technologii wysokiej rozdzielczości. 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 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 premiowych 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	Zone Europa	Cinemax	Boomerang	MTV Polska	HBO
Polsat Sport Extra	Kino Polska	Cinemax 2	Jetix Play	VH1	HBO2
ESPN Classic Sport	AXN SciFi				HBO Comedy
Extreme Sport	AXN Crime				
Chanel	Zone Romantica				
TVP Sport	Fox Life				
	TV 1000				

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 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 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 dostępne 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 informacji 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 dekodery, 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 wzmocnienie 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 oraz 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 uruchomiliśmy produkcję naszych własnych 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. Nasz zespół inżynierów 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 nas to: elektroniczny przewodnik po programach, lista ulubionych programów oraz komunikator umożliwiający przysyłanie klientom wiadomości tekstowych, takich jak przypomnienie o płatnościach. Będziemy kontynuowali 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 dekodera 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.

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 5.5.4 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 dekodów 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 ustalane 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 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 abonentowych 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 5.5.5 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 dekodów, 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)

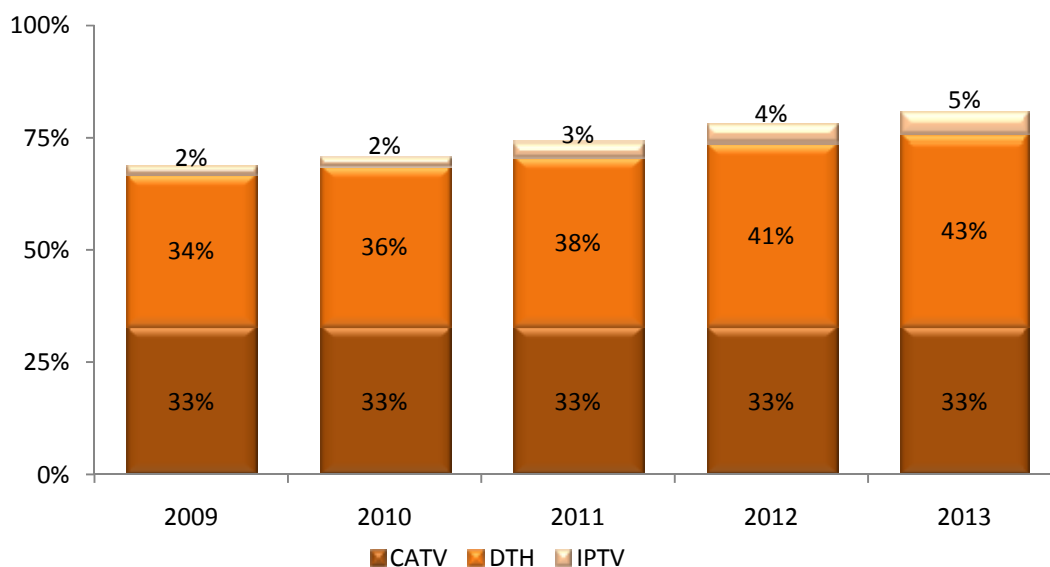
Internetowe centrum obsługi klienta jest zaawansowanym narzędziem informatycznym, które za pośrednictwem Internetu zapewnia bezpieczny i bezpłatny dostęp do zasobów back office oraz pomocy technicznej w trybie online. Poprzez naszą stronę www.cyfrowypolsat.pl klienci mają możliwość: sprawdzenia stanu 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 5.5.6 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 abonentką.

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.

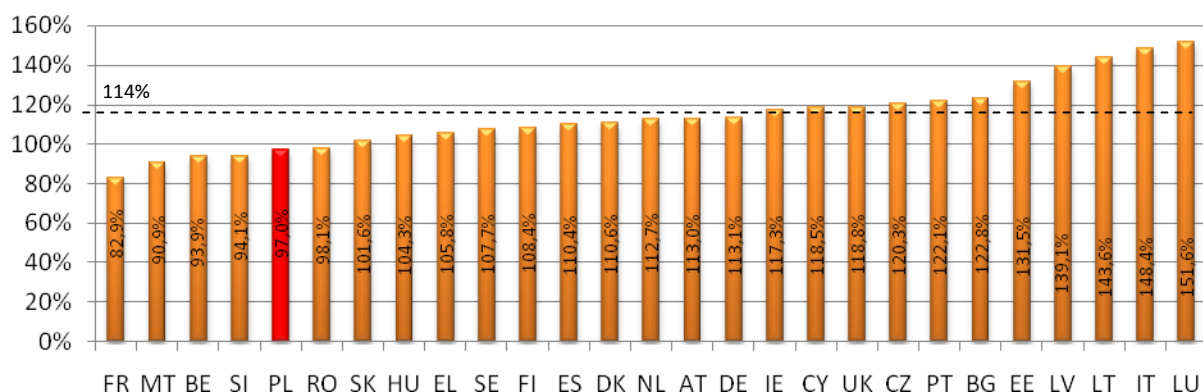
Punkt 5.6. Usługi telekomunikacyjne

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 nasycenia rynku. Szacowane dla Polski nasycenie na poziomie 97% znalazła się zdecydowanie poniżej średniej dla Unii, która wyniosła 114% (październik 2007).

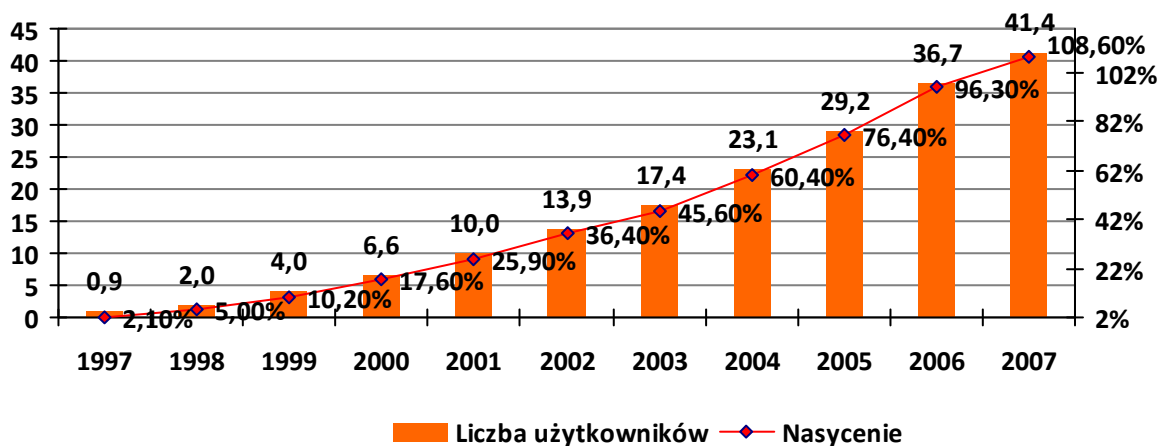
Poniższy wykres przedstawia nasycenie telefonią komórkową w krajach Unii Europejskiej wg. stanu na 1 października 2007 roku.



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 (wyłączając 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.

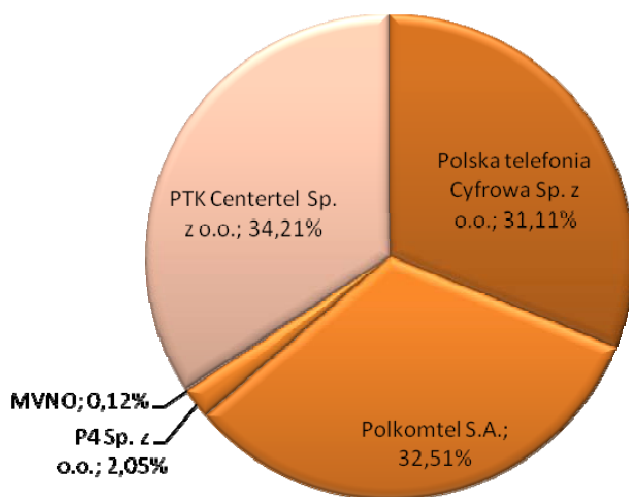


Źródło: „Raport o stanie rynku telekomunikacyjnego w 2007 roku”- Urząd Komunikacji Elektronicznej

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.

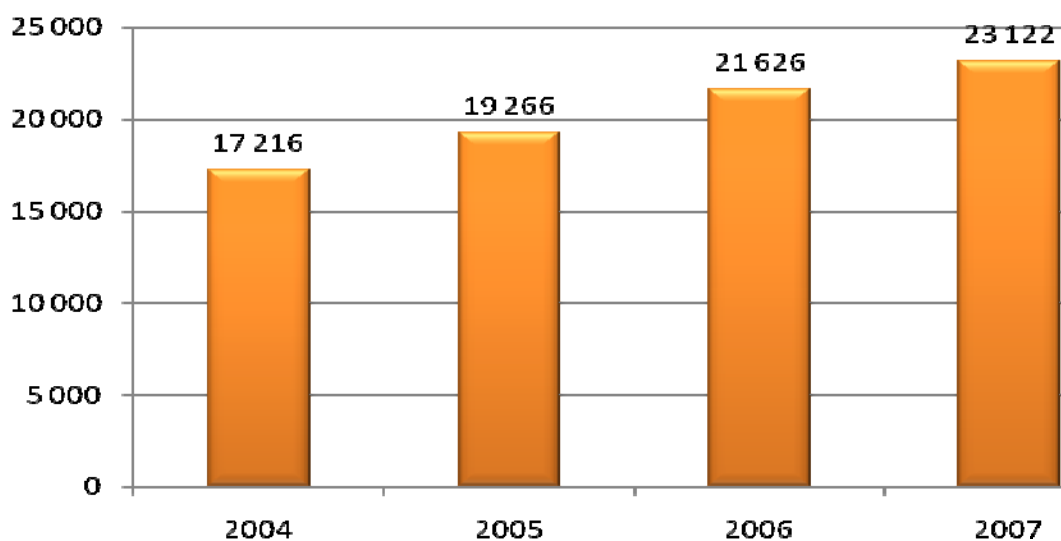
Poniższy wykres przedstawia udział operatorów w rynku w 2007 roku wg liczby klientów.



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

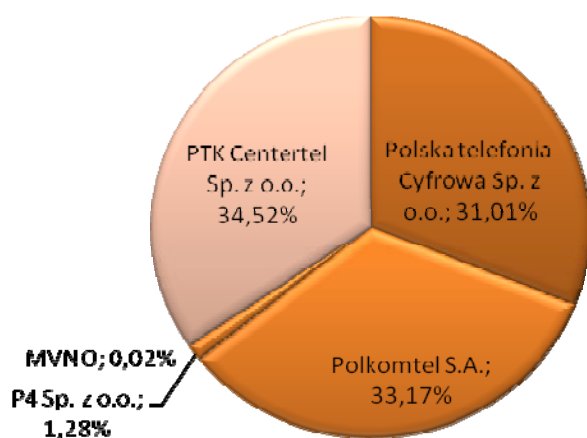
Wartość rynku telefonii komórkowej mierzona wielkością przychodów osiąganych przez operatorów rośnie wraz ze wzrostem liczby użytkowników. W 2007 roku wartość tego rynku wyniosła 23.122 milionów złotych i wzrosła w stosunku do 2006 roku o 6%. Średnioroczna składowa stopa wzrostu w latach 2004-2007 wyniosła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

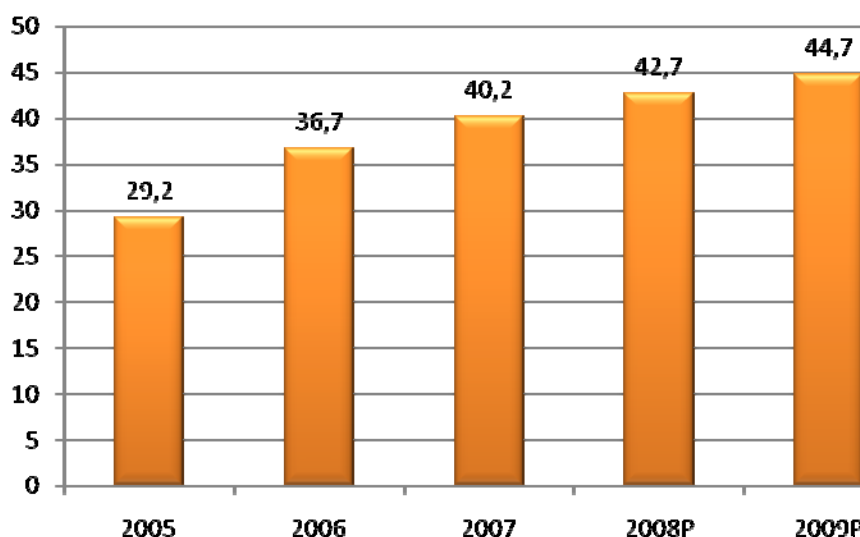


Źródło: Raport o stanie rynku telekomunikacyjnego w roku 2007" - Urząd Komunikacji Elektronicznej

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 (prepaid) i ofercie abonamentowej (postpaid).

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 jednoczesnym 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 klienta 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 Cyfrowy Polsat S.A. podpisuje bezpośrednie umowy roamingowe z operatorami telefonii ruchomej.

Punkt 5.7. Rynek 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 86,0% naszych przychodów z działalności operacyjnej, w porównaniu do 83,2% w 2007 roku.

Przychody z dzierżawy zestawów odbiorczych

Przychody z dzierżawy zestawów odbiorczych (dekoder wraz z anteną) stanowią opłaty z tytułu korzystania przez naszych abonentów z dekoderów 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 przychodów 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 8,8% 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 1,4% naszych przychodów z działalności operacyjnej, w porównaniu do 1,5% w 2007 roku.

Pozostałe przychody operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne stanowiły 3,1% naszych przychodów z działalności operacyjnej w 2008 roku, w porównaniu do 1,2% 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) zwiększenie stanu produktów. Dodatnia zmiana jest wynikiem z faktu, iż łączna produkcja dekodników w naszej fabryce w 2008 roku przewyższyła ich sprzedaż poza Grupę w danym okresie;

(iv) 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, amortyzacja nieruchomości i wartości niematerialnych oraz amortyzacja dekodników udostępnianych przez nas naszym abonentom. Koszty amortyzacji stanowiły 2,9% kosztów działalności operacyjnej w 2008 roku w porównaniu do 3,2% 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 oraz (ii) opłat za prawa autorskie na rzecz organizacji zbiorowego zarządzania prawami autorskimi. W większości naszych umów z nadawcami 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 regresywną 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 27,3% kosztów działalności operacyjnej w 2008 roku w porównaniu do 23,3% 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 najmu 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 7,4% 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 punktom 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 24,9% kosztów działalności operacyjnej w 2008 roku w porównaniu do 19,3% 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 8,0% kosztów działalności operacyjnej w 2008 roku w porównaniu do 6,4% 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 rozpoczęliśmy produkcję własnych dekoderek. Obniżenie kosztów pozyskania dekoderek umożliwi nam w przyszłości oferowanie ich naszym abonentom po niższej cenie, co powinno pozytywnie wpłynąć na wzrost liczby abonentów albo umożliwi nam utrzymanie aktualnych cen i tym samym poprawienie naszej rentowności.

Koszt własny sprzedanych zestawów odbiorczych i telefonii stanowił 16,3% kosztów działalności operacyjnej w 2008 roku w porównaniu do 32,1% w 2007 roku.

Pozostałe koszty operacyjne

Do tej kategorii kosztów zaliczamy: (i) odpisy aktualizujące wartość aktywów (ii) zużycie materiałów (głównie biurowych i technicznych) i energii, w tym również materiałów i energii zużytych przy produkcji naszych własnych dekodów satelitarnych (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 13,4% kosztów działalności operacyjnej w 2008 roku w porównaniu do 8,2% 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 sześciu miesięcy od dnia podpisania umowy na okres podstawowy. Jednocześnie podstawowy okres umów wynosił 24 miesiące. Tak skonstruowana oferta spowodowała 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
Liczba abonentów na koniec okresu, z czego:	2.726.993	2.068.328	31,8%
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%
Średnia liczba abonentów, z czego:	2.307.413	1.590.520	45,1%
Średnia liczba abonentów ¹⁾ Pakietu Familijnego	1.998.180	1.424.187	40,3%
Średnia liczba abonentów Pakietu Mini	309.233	166.333	85,9%
Współczynnik odpływu abonentów (churn)²⁾, z czego:	7,5%	5,1%	2,4 pp
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
Średni miesięczny przychód na abonenta (ARPU)³⁾ (zł), z czego:	35,3	34,7	1,7%
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%
Średni koszt pozyskania abonenta (SAC)⁴⁾ (zł),	116,4	143,8	(19,1%)

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 $[(\text{liczba abonentów na koniec miesiąca} + \text{liczba abonentów na początek miesiąca})/2]$;

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 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 premiowe 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 skonsolidowanego 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.

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 udostępnianych 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 28.644 zł czyli o 29,4% do 125.970 zł na dzień 31 grudnia 2008 roku z 97.326 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 modernizacyjnych oraz zwiększenia wartości środków trwałych związanych z usługą MVNO o 11.075 zł.

Inne aktywa długoterminowe spadły o 6.692 zł czyli o 21,6% do 24.264 zł na dzień 31 grudnia 2008 roku z 30.956 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 mniejszej liczby umów podpisanych w 2008 roku w porównaniu do roku 2007, od których rozpoznane zostały prowizje wypłacone dystrybutorom.

Wartość zapasów spadła o 35.010 zł czyli o 26,9% do 94.999 zł na dzień 31 grudnia 2008 roku z 130.009 zł na dzień 31 grudnia 2007 roku. Zmiana ta wynika głównie z obniżenia stanu dekodów o 20.872 zł, spadku stanu kart do dekodów o 10.593 zł oraz wzrostu odpisu na zapasy o 1.931 zł.

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności wzrosły o 40.382 zł czyli o 51,0% do 119.515 zł na dzień 31 grudnia 2008 roku z 79.133 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 16.698 zł czyli o 24,2% do 85.669 zł na dzień 31 grudnia 2008 roku z 68.971 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 95.696 zł czyli o 63,5% do 246.422 zł na dzień 31 grudnia 2008 roku ze 150.726 zł na dzień 31 grudnia 2007 roku w wyniku wygenerowania środków pieniężnych z działalności operacyjnej w wysokości

316.176 zł częściowo skompensowanego wypływami środków pieniężnych w związku z działalnością inwestycyjną i finansową. Główne pozycje wypływu środków pieniężnych to: (i) spłata części kwot 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 55.593 zł, oraz (iii) wypłata dywidendy w wysokości 37.565 zł.

Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek (krótko i długoterminowe) spadły o 110.251 zł czyli o 49,9% do 110.706 zł na dzień 31 grudnia 2008 roku z 220.957 zł na dzień 31 grudnia 2007 roku głównie w wyniku spłaty części kwoty kredytu w ramach umowy kredytowej z Bankiem Pekao S.A. w wysokości 81.518 zł oraz wcześniejszej spłaty kredytu zaciągniętego przez Praga Business Park Sp. z o.o. w Raiffeisen Bank Polska w wysokości 26.413 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 dekodertów.

Kapitały własne wzrosły o 232.198 zł do 293.338 zł na dzień 31 grudnia 2008 roku z 61.140 zł na dzień 31 grudnia 2007 roku w wyniku zatrzymania zysku netto roku 2008 w wysokości 268.467 zł, co było częściowo skompensowane przez wypłatę dywidendy za 2007 rok 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 42,6% do 1.136.281 zł w 2008 roku z 796.669 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 średniokresowej 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 dekodertów; (ii) wzrostowi pozostałych przychodów operacyjnych do 35.141 zł w 2008 roku z 9.387 zł w 2007 roku głównie w wyniku zaliczenia w poczet przychodów odszkodowania od firmy Nagravision S.A. w wysokości 17.070 zł w związku z koniecznością wymiany kart do dekodertów i starszych modeli dekodertów niekompatybilnych z nowym systemem kodowania, który zastąpił dotychczas używany przez nas system kodowania, oraz zmiany stanu wyprodukowanych przez nas dekodertów w wysokości 5.561 zł. 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 (i) 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 udostępnianych 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 24,6% do 811.987 zł w 2008 roku z 651.522 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, (ii) wzrostu kosztu marketingu o 23.860 zł w wyniku wzmoczonych kampanii promocyjnych usług DTH oraz wprowadzenia usług MVNO, wzrostu kosztów mailingu i call center o 26.439 zł, wynikających w dużej mierze z wymiany kart do dekodertów i starszych modeli dekodertów 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 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, (iv) wzrostu pozostałych kosztów operacyjnych o 102,8% do 108.815 zł z 53.664 zł głównie w wyniku wzrostu kosztów związanych z utrzymaniem i wsparciem technicznym systemu informatycznych przeznaczonych na potrzeby usług telekomunikacyjnych oraz rozbudową istniejących systemów informatycznych, wzrostu kosztów zużycia materiałów i energii, w których zawarte zostały koszty związane z wytworzeniem dekodertów, oraz wzrostu opłat na rzecz Polskiego Instytutu Sztuki Filmowej, (v) wzrostu wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników o 54,9% do 64.589 zł z 41.701 zł głównie w wyniku wzrostu średniokresowej liczby etatów do 429 z 261, wynikającego z naszego rozwoju organicznego, uruchomienia fabryki dekodertów, rozpoczęcia świadczenia usług MVNO oraz (vi) 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 i wzrostem 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 dekodów standardowej rozdzielczości dzięki sprzedaży dekodów wyprodukowanych w naszej fabryce. Dodatkowo z uwagi na prezentację rachunku wyników Grupy w układzie rodzajowym, koszty związane z wyprodukowaniem dekodów zostały ujęte w poszczególnych pozycjach kosztów rodzajowych. Na koszty te składają się głównie koszty zużycia materiałów i energii oraz koszty wynagrodzeń. W pozycji koszt własny sprzedanych zestawów odbiorczych i telefonów wykazany jest jedynie koszt sprzedanych zestawów odbiorczych, które zakupiliśmy od podmiotów zewnętrznych.

Zysk z działalności operacyjnej. Nasz zysk z działalności operacyjnej wzrósł o 123,4% do 324.294 zł w 2008 roku w porównaniu do 145.147 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 19.359 zł w 2008 roku z 18.976 zł w 2007 roku.

Na przychody finansowe składają się głównie przychody z tytułu odsetek w wysokości 8.443 zł w 2008 roku w porównaniu do 6.201 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 12.406 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 23.949 zł w 2008 roku w porównaniu do 23.936 zł w 2007 roku.

Na koszty finansowe składają się głównie koszty z tytułu odsetek od kredytów bankowych 12.002 zł w 2008 roku w porównaniu do 13.254 zł w 2007 roku, koszty związane z publiczną ofertą akcji w wysokości 6.691 zł w 2008 roku w porównaniu z 9.731 zł w 2007 roku oraz różnice kursowe netto w wysokości 4.703 naliczone głównie od bieżących kosztów operacyjnych.

Zysk brutto. Nasz zysk brutto wzrósł do 333.654 zł w 2008 roku w porównaniu do 140.170 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 63.891 zł w 2008 roku w porównaniu do 26.755 zł w 2007 roku. Efektywna stopa podatkowa wyniosła 19,1% w porównaniu do 19,1% w 2007 roku.

Zysk netto. Nasz zysk netto wzrósł do 269.763 zł w 2008 roku w porównaniu do 113.423 zł w analogicznym okresie 2007 roku w wyniku znacznego wzrostu zysku brutto.

Pozostałe informacje

EBITDA. Wskaźnik EBITDA wzrósł do 347.841 zł w 2008 roku w porównaniu do 165.924 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 77.219 zł (w tym zakup dekodów w działalności operacyjnej wyniósł 21.627 zł w 2008 roku) w porównaniu do 54.958 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 oraz wydatków na zestawy odbiorcze, które są dzierżawione przez naszych abonentów.

Zatrudnienie. Przeciętne zatrudnienie w 2008 roku wyniosło 429 osób w porównaniu do przeciętnego zatrudnienia w 2007 roku na poziomie 261 osób. Wzrost zatrudnienia spowodowany jest naszym rozwojem organicznym, uruchomieniem naszej fabryki dekodów oraz uruchomieniem usług telekomunikacyjnych MVNO.

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) oraz produkcją dekodek realizowaną przez spółkę zależną Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o. o. 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 przychodów i kosztów Grupy według segmentów za rok zakończony 31 grudnia 2008 roku:

	Telewizja cyfrowa	Telefonia komórkowa	Ogólne	Wyłączenia	Wartość skonsolidowana
Przychody ogółem	1.130.057	2.773	3.783	(332)	1.136.281
Koszty operacyjne	710.709	45.107	56.503	(332)	811.987
Zysk z działalności operacyjnej	419.348	(42.334)	(52.720)	-	324.294
EBITDA	429.662	(38.475)	(43.346)	-	347.841

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	316.176	111.210
Przepływy pieniężne wykorzystane w działalności inwestycyjnej	(55.495)	(54.358)
Przepływy pieniężne wykorzystane w działalności finansowej	(165.390)	(15.667)
Zmiana netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	95.291	41.185

Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej

Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej wzrosły o 204.966 zł czyli o 184,3% do 316.176 zł w 2008 roku z 111.210 zł w 2007 roku. Wzrost ten wynika głównie ze wzrostu wyniku netto o 156.340 zł, wzrostu łącznej kwoty korekt wyniku netto o 72.732 zł, co jest częściowo skompensowane przez wzrost zapłaconego podatku dochodowego o 26.347 zł.

Przepływy pieniężne wykorzystane w działalności inwestycyjnej

Wartość środków pieniężnych wykorzystanych w działalności inwestycyjnej wzrosła o 1.137 zł do 55.495 zł w 2008 roku

z 54.358 zł w 2007 roku. W obu okresach środki pieniężne wydatkowane były głównie na nabycie rzeczowych aktywów trwałych. W 2008 roku kwota ta wyniosła 55.593 zł i związana była z wydatkami na (i) infrastrukturę MVNO, (ii) modernizację nieruchomości będącej naszą siedzibą, (iii) wyposażenie call center oraz (iv) środki transportu

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 15.667 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 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 246.422 zł, a na 31 grudnia 2007 roku 150.726 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 57.347 zł wg stanu na 31 grudnia 2008 roku w porównaniu z 134.914 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 135.716 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 niezupełne. 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 niezupełny 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 skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2008 roku w Nocie 48 *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;
- osłabianie 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 oprocentowanych z zastosowaniem zmiennej stopy procentowej.

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

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

Zarządzanie ryzykiem płynności

Naszym celem jest utrzymywanie równowagi pomiędzy ciągłością i elastycznością finansowania poprzez korzystanie z różnych źródeł finansowania, takich jak m.in. kredyty bankowe. Utrzymujemy znaczące saldo środków pieniężnych w celu m.in.: (i) zabezpieczenia płatności wynikających z harmonogramu dostaw zestawów odbiorczych, akcesoriów do nich i komponentów do ich produkcji, (ii) sfinansowania planowanych wydatków związanych z rozwijaniem przez nas 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 współczynnika 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 **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 Dominika Libickiego z powodu braku wypłaty wynagrodzenia za trzy miesiące, Dominikowi Libickiemu przysługiwać będzie odprawa w wysokości sześciokrotności miesięcznego wynagrodzenia.

Umowa menedżerska z **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 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 Andrzeja Matuszyńskiego z powodu braku wypłaty wynagrodzenia za trzy miesiące.

Umowa menedżerska z **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 Macieja Grubera z powodu braku wypłaty wynagrodzenia za trzy miesiące.

Umowa Menedżerska z **Dariuszem Działkowskim** stanowi, że okres wypowiedzenia wynosi 4 miesiące. Ponadto, zawarta z 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 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 skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2008 roku w Nocie 49 (członkowie Zarządu) i w Nocie 50 (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:

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

Akcje w posiadaniu członków Rady Nadzorczej

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

	<i>Liczba akcji</i>	<i>Wartość nominalna udziałów(nie w tysiącach)</i>
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
Razem.....	195.418.750	7.816.750,00

Punkt 11. Transakcje z podmiotami powiązanymi

Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez nas lub jednostkę od nas zależną z podmiotami powiązanymi zawarte zostały w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2008 roku w Nocie 51 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 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 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 dekodерów, 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 ubezpieczeń.
CYFROWY POLSAT S.A.		
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
CYFROWY POLSAT TECHNOLOGY SP. Z O.O.		
ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej	05.06.2008-04.06.2009	5.000 zł
ubezpieczenie mienia od wszystkich ryzyk	05.06.2008-04.06.2009	20.131 zł
ubezpieczenie sprzętu elektronicznego od wszystkich ryzyk	05.06.2008-04.06.2009	287 zł
ubezpieczenie utraty zysku na bazie mienia od wszystkich ryzyk	05.06.2008-04.06.2009	18.000 zł
ubezpieczenie maszyn od uszkodzeń	05.06.2008-04.06.2009	7.664 zł
ubezpieczenie mienia w transporcie krajowym	21.08.2008-20.08.2009	3.500 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 Gieldzie 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 wpływów z tego tytułu.

Punkt 14. Umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych

W dniu 2 grudnia 2008 roku Spółka zawarła 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. W dniu 2 grudnia 2008 roku spółka Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o. zawarła z KPMG Audyt Sp. z o.o. umowę o przeprowadzenie badania sprawozdania finansowego spółki za 2008 rok.

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	1.103	161
Wynagrodzenie za usługi związane z publiczną ofertą akcji	244	4.160
Razem	1.347	4.321

Punkt 15. Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega Spółka, oraz miejsca, gdzie tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny.

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

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 16. Wskazanie postanowień ładu korporacyjnego, od których Spółka 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 2008 roku 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 17. Opis głównych cech stosowanych w Grupie Kapitałowej 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 Grupie Kapitałowej 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 składa się:

- a) ustalony zakres raportowania finansowego stosowanego przez Grupę Kapitałową;
- 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 Grupy Kapitałowej z wykorzystaniem ustalonego zakresu raportowania finansowego oraz
- e) regularne przeglądy publikowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej przez audytora.

a. Ustalony zakres raportowania finansowego stosowanego przez Grupę Kapitałową

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. 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 Zarząd i zatwierdzany przez Radę Nadzorczą.

W trakcie roku 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 przekazywany jest do realizacji właścicielom biznesowym

poszczególnych obszarów funkcjonalnych Grupy Kapitałowej. Dział Budżetowania i Kontrolingu dokonuje 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 przygotowujemy się 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 Grupy Kapitałowej.

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

c. Powtarzalny i zgodny ze stosownym Rozporządzeniem zestaw danych finansowych i operacyjnych zawartych w raportach finansowych umożliwiający 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 roku 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 Grupy Kapitałowej 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 przeglądy publikowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej przez audytora

Stosujemy zasadę przeglądu publikowanych sprawozdań finansowych przez niezależnego audytora. Przeglądowi audytora Grupy Kapitałowej poddawane są publikowane 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 Grupy Kapitałowej, w szczególności systemy elektronicznego obiegu dokumentacji, systemy bilingowe, a także system księgowania przychodów i kosztów stanowią integralny 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 18. 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. ¹	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%
Razem	268.325.000	100,00%	455.825.000	100,00%

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

Punkt 19. 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), Pan Zygmunt Solorz- Żak (30.603.750 akcji dających prawo do 67.207.300 głosów na walnym zgromadzeniu) i Pan 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 20. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących wykonywania prawa głosu z akcji

W Spółce nie występują jakiegokolwiek ograniczenia dotyczące wykonywania prawa głosu.

Punkt 21. 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 22. 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 Przewodniczącą Rady Nadzorczej uczestniczą w tym posiedzeniu z prawem zabierania głosu w kwestiach będących w porządku obrad posiedzenia.

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

Punkt 23. 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 24. 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 2 (dwóch) głosów na Walnym Zgromadzeniu.

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

Punkt 25. 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 kadencji	upływu
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. Odbił 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 Przewodniczącego Rady Nadzorczej uczestniczą w tym posiedzeniu z prawem zabierania głosu w kwestiach będących w porządku obrad posiedzenia. Członkowie Zarządu powinni w granicach swoich kompetencji oraz w zakresie niezbędnym dla rozstrzygnięcia spraw omawianych przez Radę Nadzorczą, udzielać uczestnikom posiedzenia Rady Nadzorczej wyjaśnień i informacji dotyczących spraw Spółki.

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

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

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

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

Rada Nadzorcza

W skład Rady Nadzorczej 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 Członek Komitetu ds. Wynagrodzeń	2008	2008	2009
Robert Gwiazdowski.....	Niezależny ¹ członek Rady Nadzorczej Członek Komitetu ds. Audytu	2008	2008	2009
Andrzej Papis.....	Członek Rady Nadzorczej	2007	2007	2009
Leszek Rekxa.....	Niezależny ¹ członek Rady Nadzorczej Członek Komitetu ds. Audytu	2008	2008	2009
Heronim Ruta.....	Członek Rady Nadzorczej Członek Komitetu ds. Audytu Członek Komitetu ds. Wynagrodzeń	2001	2006	2009

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

Zygmunt Solorz-Żak jest jednym z największych przedsiębiorców prywatnych w Polsce. 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. Pan 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 Rekxa jest absolwentem Wydziału Handlu Zagranicznego Szkoły Głównej Planowania i Statystyki (obecnie Szkoła Główna Handlowa). Posiada wieloletnie doświadczenie zawodowe na stanowiskach kierowniczych w różnych przedsiębiorstwach. Od blisko 15 lat pracuje w bankowości na stanowiskach menedżerskich (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 pisemnego wniosku Przewodniczącemu.

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

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

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

Ponadto w ramach wykonywania swoich obowiązków Rada Nadzorcza powinna:

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

Komitety Rady Nadzorczej

Zgodnie z Regulaminem Rady Nadzorczej, Rada Nadzorcza może powoływać komitety stałe, w szczególności Komitet Audytu lub Komitet do spraw Wynagrodzeń, lub Komitety ad hoc do rozpatrywania określonych spraw pozostających w kompetencji Rady Nadzorczej lub działające jako organy doradcze i opiniotwórcze Rady Nadzorczej. 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 skonsolidowane sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy oraz jej wynik finansowy, a sprawozdanie Zarządu z działalności grupy kapitałowej Cyfrowy Polsat S.A. zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć Grupy oraz jej sytuacji, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń;

- podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego skonsolidowanego 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 Akcjonariuszy Cyfrowy Polsat S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Cyfrowy Polsat S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Łubinowej 4a („Grupa Kapitałowa”), na które składa się skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2008 r., który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 757.131 tys. złotych, skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujący zysk netto w kwocie 269.763 tys. złotych, skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujące zwiększenie skonsolidowanego kapitału własnego o kwotę 232.198 tys. złotych, skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 95.291 tys. złotych oraz informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania finansowego zawierająca opis znaczących zasad rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

Odpowiedzialność Zarządu

Zarząd jednostki dominującej jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację tego skonsolidowanego 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 skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. 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 jest wolne od istotnych nieprawidłowości.

7

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.

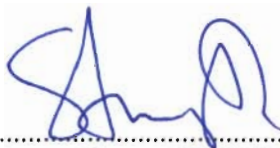
Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania.

Opinia

Naszym zdaniem, załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Cyfrowy Polsat S.A. przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej 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 oraz jest zgodne z wpływającymi na treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa obowiązującymi Grupę Kapitałową.

Inne kwestie

Ponadto, zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości, stwierdzamy, że sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej 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 skonsolidowanym 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

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

**Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony
31 grudnia 2008 roku**

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

ZATWIERDZENIE SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

1. Skonsolidowany rachunek zysków i strat

za okres

od dnia 1 stycznia 2008 roku	wykazujący zysk netto w wysokości:	269.763 tysięcy złotych
do dnia 31 grudnia 2008 roku		

2. Skonsolidowany bilans

na dzień

31 grudnia 2008 roku	wykazujący po stronie aktywów i pasywów sumę:	757.131 tysięcy złotych
----------------------	---	-------------------------

3. Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

za okres

od dnia 1 stycznia 2008 roku	wykazujący zwiększenie środków pieniężnych netto	95.291 tysięcy złotych
do dnia 31 grudnia 2008 roku	o kwotę:	

4. Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym

za okres

od dnia 1 stycznia 2008 roku	wykazujący zwiększenie stanu kapitału własnego o	232.198 tysięcy złotych
do dnia 31 grudnia 2008 roku	kwotę:	

5. Dodatkowe informacje i objaśnienia

Skonsolidowane 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

Skonsolidowany rachunek zysków i strat

	Nota	za rok zakończony	
		31 grudnia 2008	31 grudnia 2007
Przychody z opłat abonamentowych	11	977.678	662.521
Przychody z dzierżawy zestawów odbiorczych	12	6.842	5.954
Przychody ze sprzedaży zestawów odbiorczych i telefonów	13	100.180	107.205
Przychody ze sprzedaży usług emisji i transmisji sygnału	14	16.440	11.602
Pozostałe przychody operacyjne	15	35.141	9.387
Przychody z działalności operacyjnej razem		1.136.281	796.669
Amortyzacja		23.547	20.777
Koszty licencji programowych	16	221.443	152.031
Koszty przesyłu sygnału	17	59.006	48.402
Koszty dystrybucji i marketingu	18	202.465	125.919
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	19	64.589	41.701
Koszt własny sprzedanych zestawów odbiorczych i telefonów		132.122	209.028
Pozostałe koszty operacyjne	20	108.815	53.664
Koszty działalności operacyjnej razem		811.987	651.522
Zysk z działalności operacyjnej		324.294	145.147
Przychody finansowe	21	19.359	18.976
Przychody finansowe z wyceny kontraktów forward	22	13.950	-
Strata na sprzedaży udziałów jednostki podporządkowanej	25	-	17
Koszty finansowe	23	23.949	23.936
Zysk brutto		333.654	140.170
Podatek dochodowy	24	63.891	26.755
Zysk netto z działalności kontynuowanej		269.763	113.415
Zysk netto z działalności zaniechanej	25	-	8
Zysk netto		269.763	113.423
Zysk netto przypadający na:			
Akcjonariuszy Jednostki Dominującej		269.763	113.421
Akcjonariuszy mniejszościowych		-	2
		269.763	113.423
Podstawowy i rozwodniony zysk na jedną akcję w złotych	27	1,01	0,43

Dodatkowe informacje i objaśnienia do skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowią jego integralną część

Skonsolidowany bilans – aktywa

	Nota	31 grudnia 2008	31 grudnia 2007
Zestawy odbiorcze	28	20.785	549
Inne rzeczowe aktywa trwałe	28	125.970	97.326
Wartości niematerialne	29	11.876	11.465
Nieruchomości inwestycyjne	30	16.998	18.932
Inne aktywa długoterminowe	31	24.264	30.956
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	24	1.223	4.134
Aktywa trwałe razem		201.116	163.362
Zapasy	32	94.999	130.009
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	33	119.515	79.133
Należności z tytułu podatku dochodowego		9.410	3.002
Pozostałe aktywa obrotowe	34	85.669	68.971
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	35	246.422	150.726
Aktywa obrotowe razem		556.015	431.841
Aktywa razem		757.131	595.203

Skonsolidowany 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		268.467	36.733
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej		293.338	61.140
Kapitał mniejszości		-	-
Kapitał własny razem	36	293.338	61.140
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	37	44.135	132.226
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	38	1.407	1.412
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	24	11.536	671
Inne długoterminowe zobowiązania i rezerwy		269	605
Zobowiązania długoterminowe razem		57.347	134.914
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	37	66.571	88.731
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	38	238	204
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	39	197.525	208.714
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		400	-
Kaucje otrzymane za zestawy odbiorcze i telefony	40	22.447	20.032
Przychody przyszłych okresów	41	119.265	81.468
Zobowiązania krótkoterminowe razem		406.446	399.149
Zobowiązania razem		463.793	534.063
Pasywa razem		757.131	595.203

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

Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

	okres 12 miesięcy zakończony	
	Nota	31 grudnia 2008 31 grudnia 2007
Zysk netto		269.763 113.423
Korekty:		94.040 21.308
Amortyzacja		23.547 20.777
Strata na sprzedaży udziałów w jednostce zależnej		- 17
(Zysk)/strata z działalności inwestycyjnej		(11) 466
Odsetki		3.789 7.024
Zmiana stanu zapasów		35.033 (72.000)
Zmiana stanu należności i innych aktywów		(35.394) (84.640)
Zmiana stanu zobowiązań, rezerw, rozliczeń międzyokresowych biernych i przychodów przyszłych okresów		38.540 120.873
Zyski z tytułu różnic kursowych		(13.944) (15.958)
Podatek dochodowy	24	63.891 26.755
Zwiększenia dekodów w leasingu operacyjnym		(21.348) (1.890)
Inne korekty	42	(63) 19.884
Środki pieniężne netto wygenerowane na działalności operacyjnej		363.803 134.731
Podatek dochodowy zapłacony		(56.069) (29.722)
Odsetki otrzymane dotyczące działalności operacyjnej		8.442 6.201
Środki pieniężne z działalności operacyjnej		316.176 111.210
Nabycie wartości niematerialnych		(7.484) (11.508)
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych		(48.109) (43.450)
Wpływy ze zbycia aktywów finansowych		- 600
Wpływy ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		98 -
Środki pieniężne z działalności inwestycyjnej		(55.495) (54.358)
Wpływy z tytułu podwyższenia kapitału		- 233
Wpływy z tytułu rozliczenia usług związanych z publiczną ofertą akcji		7.223 -
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek		- 191.830
Splata otrzymanych kredytów i pożyczek		(107.928) (193.235)
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego		(237) (237)
Splata odsetek od kredytów, pożyczek i leasingu finansowego		(13.533) (11.680)
Wyplacone dywidendy		(37.565) -
Inne wydatki		(13.350) (2.578)
Środki pieniężne z działalności finansowej		(165.390) (15.667)
Zmiana netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		95.291 41.185
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu		150.726 109.833
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		405 (292)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu		246.422 150.726

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

Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym

		Kapitał	Kapitał	Kapitał	Zyski	Kapitał własny przypadający akcjonariuszom Jednostki	Kapitał	Kapitał własny
	Nota	zakładowy	zapasowy	rezerwowy	zatrzymane	Dominującej	mniejszości	razem
Stan na 1 stycznia 2008	36	10.733	3.500	10.174	36.733	61.140	-	61.140
Dywidenda zatwierdzona i wypłacona		-	-	-	(37.565)	(37.565)	-	(37.565)
Podział zysku za rok 2007 – odpis na kapitał zapasowy	36	-	464	-	(464)	-	-	-
Zysk netto za rok obrotowy		-	-	-	269.763	269.763	-	269.763
Stan na 31 grudnia 2008	36	10.733	3.964	10.174	268.467	293.338	-	293.338

		Kapitał	Kapitał	Kapitał	Zyski	Kapitał własny przypadający akcjonariuszom Jednostki	Kapitał	Kapitał własny
	Nota	zakładowy	zapasowy	rezerwowy	zatrzymane	Dominującej	mniejszości	razem
Stan na 1 stycznia 2007		10.500	-	-	(73.188)	(62.688)	70	(62.618)
Zysk netto za okres		-	-	-	113.421	113.421	2	113.423
Odpis z zysku	36	-	3.500	-	(3.500)	-	-	-
Emisja akcji		233	-	10.174	-	10.407	-	10.407
Zmniejszenie z tytułu zbycia jednostki zależnej		-	-	-	-	-	(72)	(72)
Stan na 31 grudnia 2007	36	10.733	3.500	10.174	36.733	61.140	-	61.140

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

Dodatkowe informacje i objaśnienia

1. Dane Jednostki Dominującej

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

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

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

Główny przedmiot działalności Spółki Dominującej oraz jej jednostek zależnych obejmuje w szczególności:

- działalność radiową i telewizyjną,
- telekomunikację,
- wynajem nieruchomości,
- zarządzanie nieruchomościami,
- projektowanie, produkcję dekodków.

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje sprawozdania finansowe Spółki Dominującej oraz jej jednostek zależnych (zwanymi łącznie „Grupą”).

2. Skład Zarządu Jednostki Dominującej

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 Dominującej

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 Ruta.

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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego skład Rady Nadzorczej był następujący:

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

4. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Oświadczenie o zgodności

Niniejsze skonsolidowane 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. Grupa zastosowała spójne zasady rachunkowości przy sporządzaniu danych finansowych za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2008 roku prezentowanych w niniejszym skonsolidowanym 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.

Grupa 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 roku (podane poniżej), za wyjątkiem MSSF 8 „*Segmenty operacyjne*” zastosowanego w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym po raz pierwszy. Ponadto na dzień bilansowy Grupa nie zakończyła jeszcze procesu oszacowania wpływu nowych Standardów i Interpretacji, które wejdą w życie po dniu bilansowym, na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za okres, w którym będą one zastosowane po raz pierwszy.

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

- 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. Spółki objęte sprawozdaniem skonsolidowanym

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2008 rok obejmuje następujące jednostki:

			Udział w ogólnej liczbie głosów (%)	
	Siedziba spółki	Przedmiot działalności	31 grudnia 2008	31 grudnia 2007
Jednostka Dominująca				
Cyfrowy Polsat S.A.	ul. Łubinowa 4a, Warszawa	działalność radiowa i telewizyjna, telekomunikacja		
Jednostki zależne				
Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o.*	ul. Łubinowa 4a, Warszawa	produkcja dekodерów	100%	100%
EMarket Sp. z o.o.	ul. Ostrobramska 77, Warszawa	sprzedaż sprzętu elektronicznego	nie dotyczy**	75%
Praga Business Park Sp. z o.o.	ul. Łubinowa 4a, Warszawa	wynajem nieruchomości	nie dotyczy***	100%

* 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.

** konsolidacji podlegały dane finansowe tej spółki do dnia utraty kontroli nad tą spółką, tj. do dnia 31 sierpnia 2007 roku

*** spółka podlegała konsolidacji do dnia jej połączenia z Cyfrowym Polsatem S.A., tj. do dnia 31 grudnia 2008 roku (patrz nota 47)

Dnia 17 lipca 2007 roku Cyfrowy Polsat S.A. zawarł z Teleaudio Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie umowę sprzedaży 7.950 udziałów w spółce EMarket Sp. z o.o. o wartości nominalnej 1.000 złotych każdy, stanowiących łącznie 75% kapitału zakładowego EMarket Sp. z o.o. Umowa zawarta została pod warunkiem przejęcia przez Teleaudio Sp. z o.o. wszelkich praw i obowiązków Cyfrowy Polsat S.A. wynikających z umowy poręczenia zawartej 4 sierpnia 2005 roku pomiędzy Cyfrowy Polsat S.A. a spółką ABC Data Sp. z o.o. Warunek został spełniony poprzez podpisanie dnia 31 sierpnia 2007 roku umowy cesji praw i obowiązków wynikających z umowy poręczenia na rzecz Teleaudio Sp. z o.o.

EMarket Sp. z o.o. podlegała konsolidacji do dnia zaprzestania sprawowania nad nią kontroli. Za dzień utraty kontroli uznano dzień spełnienia warunku zawartego w umowie sprzedaży, tj. 31 sierpnia 2007 roku.

7. Stosowane zasady rachunkowości oraz zasady konsolidacji

Zasady polityki rachunkowości przedstawione poniżej stosowane były w odniesieniu do wszystkich okresów zaprezentowanych w skonsolidowanym sprawozdaniu przez wszystkie jednostki należące do Grupy.

a) Podstawa wyceny

Skonsolidowane 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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2008 rok zostało przygotowane przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez spółki Grupy 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 skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym zostały zaprezentowane w złotych polskich, po zaokrągleniu do pełnych tysięcy. Złoty polski jest walutą funkcjonalną Spółki Dominującej.

d) Dokonane osądy i oszacowania

Sporządzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z MSSF UE wymaga od Zarządu osądów, szacunków i założeń, które mają wpływ na przyjęte zasady oraz prezentowane wartości aktywów, pasywów, przychodów 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 notcie 53 zawarto informacje dotyczące kluczowych źródeł niepewności i szacunków Zarządu.

e) Zasady konsolidacji

(i) Jednostki zależne

Jednostkami zależnymi są jednostki kontrolowane przez Spółkę Dominującą. Kontrola ma miejsce wtedy, gdy Spółka Dominująca posiada zdolność kierowania bezpośrednio lub pośrednio polityką finansową i operacyjną danej jednostki w celu uzyskiwania korzyści płynących z jej działalności. Przy ocenie stopnia kontroli bierze się pod uwagę wpływ istniejących i potencjalnych praw głosu, które na dzień bilansowy mogą zostać zrealizowane lub mogą podlegać konwersji.

Sprawozdania finansowe spółek zależnych uwzględniane są w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, począwszy od dnia uzyskania kontroli, aż do momentu jej wygaśnięcia.

Sprawozdania finansowe jednostek zależnych sporządzone są za ten sam okres sprawozdawczy co sprawozdanie Jednostki Dominującej, przy wykorzystaniu spójnych zasad rachunkowości, w oparciu o jednolite zasady rachunkowości zastosowane dla transakcji i zdarzeń gospodarczych o podobnym charakterze.

(ii) Korekty konsolidacyjne

Salda rozrachunków wewnętrznych pomiędzy jednostkami Grupy, transakcje zawierane w obrębie Grupy oraz wszelkie wynikające z nich niezrealizowane zyski lub straty, a także przychody i koszty Grupy są eliminowane w trakcie sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Niezrealizowane zyski wynikające z transakcji z jednostkami stowarzyszonymi oraz współzależnymi są wyłączone ze skonsolidowanego sprawozdania proporcjonalnie do wysokości udziału Grupy w tych jednostkach. Niezrealizowane straty są wyłączone ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego na tej samej zasadzie, co niezrealizowane zyski, ale wyłącznie w przypadku, gdy nie występują przesłanki wskazujące na utratę wartości.

f) 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.

g) Instrumenty finansowe

(i) Instrumenty finansowe inne niż instrumenty pochodne

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

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

Instrument finansowy jest ujmowany, jeśli Grupa staje się stroną umowy danego instrumentu finansowego. Aktywa finansowe zostają wyłączone z bilansu, jeśli wynikające z umowy prawa Grupy do przepływów pieniężnych z aktywów finansowych wygasną lub, jeśli Grupa przeniesie aktywa finansowe nie zachowując nad nimi (lub związanymi zeń ryzykami i korzyściami) kontroli. Standaryzowane transakcje kupna i sprzedaży składnika aktywów finansowych są ujmowane na dzień zawarcia transakcji, tj. w dniu, w którym Grupa 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 skonsolidowanym rachunku przepływów pieniężnych składa się z określonych powyżej środków pieniężnych i ich ekwiwalentów.

Zasady ujmowania przychodów i kosztów finansowych zostały omówione w punkcie 7 (u).

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, Grupa wycenia pochodne instrumenty finansowe w wartości godziwej, a zyski i straty wynikające ze zmiany wartości godziwej ujmuje się w rachunku zysków i strat.

h) Kapitał własny

Akcje zwykłe

Koszty bezpośrednio związane z emisją akcji zwykłych pomniejszają wartość kapitału.

Akcje uprzywilejowane

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

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 ujmowane są one 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 różnice pomiędzy wartością godziwą akcji objętych przez Zarząd Spółki a ich ceną emisyjną.

i) Rzeczowe aktywa trwałe

(i) Własne składniki rzeczowych aktywów trwałych

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

Cena nabycia obejmuje cenę zakupu składnika majątku oraz koszty bezpośrednio związane z zakupem i przystosowaniem składnika majątku do stanu zdolnego 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 Grupa 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.

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

Grupa 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 Grupę 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 Grupy, 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.

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

j) Wartości niematerialne

(i) Wartość firmy

Wartość firmy powstaje w wyniku przejęcia jednostek zależnych, współzależnych i stowarzyszonych.

Nabycia przed 1 stycznia 2004 roku

W odniesieniu do przejęć dokonanych przed 1 stycznia 2004 roku, wartość firmy jest ujęta na podstawie kosztu założonego, który reprezentuje kwotę zaksięgowaną zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości.

Nabycia po 1 stycznia 2004 roku

W odniesieniu do przejęć po 1 stycznia 2004 roku, wartość firmy wylicza się jako nadwyżkę kosztów poniesionych w wyniku połączenia jednostek nad udziałem nabywcy w wartości godziwej netto możliwych do zidentyfikowania aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych. W przypadku przejęć, dla których ustalono nadwyżkę możliwych do zidentyfikowania aktywów netto nad ceną nabycia (ujemna wartość firmy), kwota ta jest bezpośrednio odnoszona do rachunku zysków i strat.

Nabycie udziałów mniejszościowych

Wartość firmy powstała przy nabyciu udziałów mniejszościowych w jednostkach zależnych jest równa nadwyżce ceny nabycia nad wartością bilansową aktywów netto na dzień transakcji.

Wycena po początkowym ujęciu

Po początkowym ujęciu wartość firmy jest wykazywana według ceny nabycia, pomniejszonej o skumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. W przypadku inwestycji w jednostkach stowarzyszonych lub współzależnych, wartość firmy jest ujęta w wartości bilansowej inwestycji. Wartość firmy jest alokowana do ośrodków generujących środki pieniężne i nie jest amortyzowana, ale podlega corocznym testom na utratę wartości.

(ii) Oprogramowanie wytworzone we własnym zakresie

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

(iii) Pozostałe wartości niematerialne

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

(iv) 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.

(v) 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.

k) 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.

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

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. W przypadku wyrobów gotowych i produkcji w toku, koszty zawierają odpowiednią część stałych pośrednich kosztów produkcji, wyliczoną przy założeniu normalnego wykorzystania zdolności produkcyjnych.

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 dekodków, 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.

Grupa 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 Grupa dokonuje szacunku wartości odzyskiwalnej poszczególnych aktywów. Wartość odzyskiwalna wartości firmy, 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 trwale przeznaczone do sprzedaży

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

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

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

Wszystkie jednostki Grupy zatrudniające pracowników zobowiązane są, 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 spółek Grupy za każdy okres jest szacowane na podstawie kwot składek do wniesienia za dany okres.

(ii) Program określonych świadczeń – odprawy emerytalne

Spółki Grupy zobowiązane są 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 Grupie 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 Grupa 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.

Grupa tworzy rezerwę w ciężar kosztów w wysokości przewidzianych płatności dla pracowników z tytułu krótkoterminowych premii pieniężnych lub planów podziału zysku („profit sharing plans”), jeśli Grupa 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, niezależnej od osiągnięcia określonych celów, po cenie emisyjnej niższej od wartości godziwej wyemitowanych akcji, Grupa ujmuje koszt wynagrodzeń w wysokości różnicy 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 Grupie 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 Grupę 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, Grupa 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. Grupa tworzy rezerwę na zobowiązanie z tytułu korzystania z praw autorskich.

q) 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 Grupy 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.

r) 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.

s) Przychody

(i) Umowy wieloelementowe

Grupa realizuje przychody z umów składających się z kilku elementów składowych: produktu/towaru (zestaw satelitarny, dekodery, moduły 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.

(iia) 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.

t) 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.

u) Koszty i przychody finansowe

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

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

v) 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.

Spółki Grupy dokonują kompensaty zobowiązań i aktywów z tytułu podatku odroczonego, jeżeli mają tytuł uprawniający je do ich jednoczesnego uwzględnienia przy obliczaniu kwoty zobowiązania podatkowego. Spółka posiada tytuł uprawniający do jednoczesnego uwzględnienia aktywów i zobowiązań z tytułu odroczonego podatku dochodowego przy ustaleniu zobowiązania podatkowego, jeżeli:

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

w) Zysk na akcję

Grupa 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.

x) Raportowanie segmentów działalności

Segment działalności jest wyodrębnioną częścią Grupy, 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.

y) Rachunek przepływów pieniężnych

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

8. Ustalenie wartości godziwej

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

(i) Rzeczowe aktywa trwałe i nieruchomości inwestycyjna

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

(ii) Wartości niematerialne

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

(iii) Zapasy

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

(iv) Inwestycje w instrumenty kapitałowe i instrumenty dłużne

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

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

(v) Należności z tytułu dostaw i usług oraz inne

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

(vi) Zobowiązania finansowe niebędące instrumentami pochodnymi

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

(vii) Instrumenty pochodne

Kontrakty walutowe typu forward są wyceniane 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 Grupy.

9. 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.

10. Działalność zaniechana

Grupa zbyła z dniem 31 sierpnia 2007 roku udziały w EMarket Sp. z o.o. EMarket Sp. z o.o. zajmowała się sprzedażą sprzętu elektronicznego. Po tym okresie Grupa Kapitałowa nie prowadzi działalności związanej ze sprzedażą sprzętu elektronicznego. Wynik z działalności EMarket Sp. z o.o. za okres od 1 stycznia 2007 roku do 31 sierpnia 2007 został zaprezentowany w rachunku zysków i strat w pozycji „Zysk/ (strata) netto z działalności zaniechanej”. W nocy 25 zaprezentowano dane finansowe dotyczące działalności zaniechanej.

11. 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
Razem	977.678	662.521

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

12. 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.

13. 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.

14. 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.

15. Pozostałe przychody operacyjne

	za rok zakończony	
	31 grudnia 2008	31 grudnia 2007
Odszkodowania związane z wymianą kart do dekodów i dekodów (SWAP)	17.070	-
Odszkodowania za utracony i uszkodzony sprzęt oraz spisane kaucje od klientów	657	1.223
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	13	-
Usługi marketingowe i reklamowe	3.607	3.485
Przychody z nieruchomości inwestycyjnych	1.587	2.224
Odwroćenie odpisów aktualizujących wartość należności	1.141	223
Przychody z tytułu abonamentu i zrealizowanego ruchu MVNO	1.005	-
Zmiana stanu produktów	5.561	-
Inne	4.500	2.232
Razem	35.141	9.387

W okresie objętym niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupa dokonała wymiany kart do dekodów i dekodów 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 Grupa w związku z koniecznością wymiany kart z powodu złamania systemu kodowania. W okresie objętym niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym spółka Cyfrowy Polsat S.A. wystawiła noty obciążeniowe z tego tytułu na łączną wartość 17.070 tysięcy złotych.

16. 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.

17. Koszty przesyłu sygnału

	za rok zakończony	
	31 grudnia 2008	31 grudnia 2007
Najem pojemności transponderów	32.320	26.992
Oплата za system warunkowego dostępu	22.351	18.554
Inne	4.335	2.856
Razem	59.006	48.402

18. 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
Razem	202.465	125.919

19. Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników

	za rok zakończony	
	31 grudnia 2008	31 grudnia 2007
Wynagrodzenia - umowy o pracę	40.166	19.128
Wynagrodzenia - umowy zlecenia	5.217	4.322
Wynagrodzenia - umowy menedżerskie	10.833	2.921
Wynagrodzenia - płatność w formie akcji własnych dla Zarządu	-	10.174
Wynagrodzenia - Rada Nadzorcza	662	213
Ubezpieczenia społeczne	5.401	3.200
Koszty odpraw emerytalnych i inne świadczenia pracownicze	2.310	1.743
Razem	64.589	41.701

Przeciętne zatrudnienie

	za rok zakończony	
	31 grudnia 2008	31 grudnia 2007
Zatrudnienie na podstawie umowy o pracę	423	255
Zatrudnienie na podstawie umów menedżerskich	6	6
Razem	429	261

20. Pozostałe koszty operacyjne

	za rok zakończony	
	31 grudnia 2008	31 grudnia 2007
Utworzenie odpisów aktualizujących wartość środków trwałych i zapasów	2.206	2.347
Utworzenie odpisów aktualizujących wartość należności	15.802	16.498
Utworzenie odpisów aktualizujących wartość wartości niematerialnych	754	-
Zużycie materiałów i energii	23.938	3.343
Koszt naprawy i konserwacji	2.961	928
Najem lokali	1.856	1.161
Usługi prawne, doradcze i konsultingowe	9.577	7.566
Usługi informatyczne	20.569	3.354
Koszt windykacji	1.857	185
Usługi bankowe	1.307	1.023
Usługi telekomunikacyjne	2.086	1.091
Oплата na rzecz Polskiego Instytutu Sztuki Filmowej	13.652	8.958
Koszty ochrony	387	344
Inne podatki i opłaty	1.746	2.465
Koszty połączeń międzyoperatorskich (MVNO)	2.067	-
Inne	8.050	4.401
Razem	108.815	53.664

21. Przychody finansowe

	za rok zakończony	
	31 grudnia 2008	31 grudnia 2007
Odsetki	8.443	6.201
Różnice kursowe netto	-	12.406
Zysk ze zbycia inwestycji finansowych	-	369
Przychody finansowe ze zrealizowanych kontraktów forward	3.693	-
Przychody z tyt. rozliczenia usług związanych z publiczną ofertą akcji (patrz nota 47)	7.223	-
Razem	19.359	18.976

Odsetki

Podział odsetek na poszczególne instrumenty finansowe:

	za rok zakończony	
	31 grudnia 2008	31 grudnia 2007
Rachunki i lokaty bankowe	8.335	6.201
Inne	108	-
Razem	8.443	6.201

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

22. Przychody finansowe z tytułu wyceny kontraktów forward

W dniu 27 sierpnia 2008 roku 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 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 Cyfrowy Polsat S.A. 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.

23. Koszty finansowe

	za rok zakończony	
	31 grudnia 2008	31 grudnia 2007
Odsetki	12.231	13.309
Koszty związane z publiczną ofertą akcji	6.691	9.731
Różnice kursowe netto	4.703	-
Aktualizacja wartości inwestycji	-	896
Koszty finansowe ze zrealizowanych kontraktów forward	6	-
Inne koszty finansowe	318	-
Razem	23.949	23.936

Odsetki

Podział odsetek na poszczególne instrumenty finansowe:

	za rok zakończony	
	31 grudnia 2008	31 grudnia 2007
Pożyczki i kredyty	12.002	13.254
Inne	229	55
Razem	12.231	13.309

24. 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	50.224	26.720
Odroczony podatek dochodowy	13.667	35
Podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat	63.891	26.755

	za rok zakończony	
	31 grudnia 2008	31 grudnia 2007
Podatek odroczony		
Straty podatkowe	8.105	14.180
Należności i inne aktywa	11.705	7.135
Zobowiązania	(4.996)	(17.678)
Prowizje dla dystrybutorów rozliczane w czasie	(1.044)	(7.182)
Rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	(103)	3.580
Podatek odroczony – razem	13.667	35

(ii) Efektywna stopa podatkowa

	za rok zakończony	
	31 grudnia 2008	31 grudnia 2007
Zysk przed opodatkowaniem	333.654	140.170
Podatek w oparciu o obowiązującą stawkę podatkową - 19%	63.394	26.632
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%	206	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)
Straty podatkowe za rok 2008 nieuwzględnione w kalkulacji podatku odroczonego według stawki 19%	-	448
Inne koszty, przychody netto nie uznane za koszty/ przychody podatkowe według stawki 19%	86	(250)
Podatek dochodowy za rok obrotowy	63.891	26.755
Efektywna stopa podatkowa	19,1%	19,1%

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

(iii) Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

	31 grudnia 2008	31 grudnia 2007
Straty podatkowe	216	8.321
Zobowiązania	12.597	6.795
Rzeczowe aktywa trwałe	1.375	124
Należności i inne aktywa	13.011	-
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego - razem	27.199	15.240
Kompensata aktywów z zobowiązaniami z tytułu odroczonego podatku dochodowego	(25.976)	(11.106)
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wykazywane w bilansie	1.223	4.134

(iv) Strata podatkowa

	31 grudnia 2008	31 grudnia 2007
Strata podatkowa 2003 do rozliczenia	-	19.849
Strata podatkowa 2004 do rozliczenia	-	15.398
Strata podatkowa 2005 do rozliczenia	-	5.919
Strata podatkowa 2006 do rozliczenia	3	459
Strata podatkowa 2007 do rozliczenia	1.132	4.174
Straty podatkowe do rozliczenia – razem	1.135	45.799

(v) Straty podatkowe aktywowane

	31 grudnia 2008	31 grudnia 2007
Strata podatkowa 2003 do rozliczenia	-	19.849
Strata podatkowa 2004 do rozliczenia	-	15.398
Strata podatkowa 2005 do rozliczenia	-	5.919
Strata podatkowa 2006 do rozliczenia	3	459
Strata podatkowa 2007 do rozliczenia	1.132	2.174
Straty podatkowe do rozliczenia – razem	1.135	43.799

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

W 2008 roku Grupa rozliczyła łącznie stratę podatkową za lata 2003 – 2007 w wysokości 43.143 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:

	31 grudnia 2008	31 grudnia 2007
Należności i inne aktywa	34.491	9.775
Zobowiązania	806	-
Prowizje dla dystrybutorów rozliczane w czasie	958	2.002
Rzeczowe aktywa trwałe	1.257	-
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego - razem	37.512	11.777
Kompensata aktywów z zobowiązaniami z tytułu odroczonego podatku dochodowego	(25.976)	(11.106)
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego wykazywane w bilansie	11.536	671

W związku ze zmianą z dniem 1 stycznia 2007 ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych w zakresie przepisów dotyczących kosztów uzyskania przychodu, Cyfrowy Polsat S.A. 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 Cyfrowy Polsat S.A. 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 niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok 2008 kalkulacja bieżącego i odroczonego podatku dochodowego od osób prawnych została dokonana zgodnie z otrzymaną interpretacją prawa podatkowego.

25. Działalność zaniechana

W 2007 roku Grupa sprzedała udziały w spółce zależnej EMarket Sp. z o.o. Spółka objęta była konsolidacją do dnia 31 sierpnia 2007, który stanowi dzień utraty kontroli przez Grupę nad tą spółką. Wynik netto tej spółki w okresie od dnia 1 stycznia 2007 roku do dnia 31 sierpnia 2007 roku został zaprezentowany w rachunku zysków i strat w pozycji „Zysk/(strata) netto z działalności zaniechanej”. Poniżej przedstawiono podział przychodów i kosztów w roku 2007. W roku 2008 Grupa nie zaniechała żadnej działalności.

(i) Wyniki działalności zaniechanej

	za okres od 01.01.2007 do 31.08.2007 (nie badany)
Przychody ze sprzedaży sprzętu elektronicznego	9.472
Pozostałe przychody operacyjne	3
Wynagrodzenia i ubezpieczenia społeczne	(227)
Koszt własny sprzedanego sprzętu elektronicznego	(8.919)
Pozostałe koszty operacyjne	(321)
Koszty finansowe	-
Zysk netto	8
Udział Grupy (75%)	6
Udział akcjonariuszy mniejszościowych	2
Kapitał własny przypadający na Grupę	(217)
Przychód ze sprzedaży udziałów	200
Strata na sprzedaży udziałów	(17)

(ii) Przepływy pieniężne z działalności zaniechanej

	za okres od 01.01.2007 do 31.08.2007 (nie badany)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(200)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	200
Przepływy pieniężne netto z działalności zaniechanej	-

(iii) Wpływ sprzedaży na poszczególne aktywa i pasywa Grupy

	31 sierpnia 2007 nie badany
Rzeczowe aktywa trwałe	8
Wartości niematerialne i prawne	170
Zapasy	60
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	1.213
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	179
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	(1.317)
Aktywa netto	313
Środki pieniężne otrzymane	200
Środki pieniężne wydane	(179)
Przepływy pieniężne netto	21

26. EBITDA

Podstawową miarą zysku Grupy jest tzw. EBITDA. Poziom tego zysku jest odzwierciedleniem możliwości generowania gotówki przez Grupę w warunkach powtarzalnych. Grupa 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.

	za rok zakończony	
	31 grudnia 2008	31 grudnia 2007
Zysk z działalności operacyjnej	324.294	145.147
Amortyzacja	23.547	20.777
EBITDA	347.841	165.924

27. 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 Dominującej 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	269.763	113.415
Średnia ważona wyemitowanych akcji zwykłych zastosowana do obliczenia podstawowego zysku na jedną akcję	268.325.000	263.806.918
Zysk na 1 akcję w złotych	1,01	0,43

28. Rzeczowe aktywa trwałe

	Grunty	Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Urządzenia techniczne i maszyny	Zestawy odbiorcze	Środki transportu	Inne środki trwałe	Razem	Środki trwałe w budowie	Zaliczki na środki trwałe w budowie
Wartość brutto									
Wartość na dzień 1 stycznia 2007	2.458	16.254	28.176	135.437	2.139	2.320	186.784	10.514	-
Zwiększenia	-	6.516	26.849	423	1.600	3.253	38.641	34.186	476
Przeniesienia z nieruchomości inwestycyjnych	1.580	7.934	-	-	-	-	9.514	-	-
Zmniejszenia	-	-	(366)	(9.188)	(369)	(123)	(10.046)	(22.068)	-
Wartość na dzień 31 grudnia 2007	4.038	30.704	54.659	126.672	3.370	5.450	224.893	22.632	476
Odpisy aktualizujące na dzień 1 stycznia 2007									
Odpisy aktualizujące na dzień 1 stycznia 2007	-	-	(994)	(23.531)	-	-	(24.525)	-	-
Zwiększenia	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Przeniesienia z nieruchomości inwestycyjnych	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zmniejszenia	-	-	-	675	-	-	675	-	-
Odpisy aktualizujące na dzień 31 grudnia 2007	-	-	(994)	(22.856)	-	-	(23.850)	-	-
Umorzenie na dzień 1 stycznia 2007									
Umorzenie na dzień 1 stycznia 2007	-	695	13.016	103.927	455	984	119.077	-	-
Zwiększenia	-	689	6.071	8.032	509	737	16.038	-	-
Przeniesienia z nieruchomości inwestycyjnych	-	405	-	-	-	-	405	-	-
Zmniejszenia	-	-	(236)	(8.692)	(235)	(81)	(9.244)	-	-
Umorzenie na dzień 31 grudnia 2007	-	1.789	18.851	103.267	729	1.640	126.276	-	-
Wartość netto									
Stan na dzień 1 stycznia 2007	2.458	15.559	14.166	7.979	1.684	1.336	43.182	10.514	-
Stan na dzień 31 grudnia 2007	4.038	28.915	34.814	549	2.641	3.810	74.767	22.632	476

Na dzień 31 grudnia 2007 roku środki trwałe stanowiące nieruchomość przy ulicy Łubinowej 4a w Warszawie stanowiły zabezpieczenie spłaty kredytu w Raiffeisen Bank Polska S.A. w formie hipoteki umownej kaucyjnej do kwoty 12.500 tysięcy euro.

Grupa dokonała odpisu aktualizującego dla środków trwałych, których wartość bilansowa przekroczyła ich wartość odzyskiwalną.

	Grunty	Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Urządzenia techniczne i maszyny	Zestawy odbiorcze	Środki transportu	Inne środki trwałe	Razem	Środki trwałe w budowie	Zaliczki na środki trwałe w budowie
Wartość brutto									
Wartość na dzień 1 stycznia 2008	4.038	30.704	54.659	126.672	3.370	5.450	224.893	22.632	476
Zwiększenia	-	7.184	35.786	21.626	1.226	6.379	72.201	32.861	-
Przeniesienia z nieruchomości inwestycyjnych	310	1.396	-	-	-	-	1.706	-	-
Zmniejszenia	-	(171)	(473)	(3.854)	(226)	(56)	(4.780)	(39.845)	(446)
Wartość na dzień 31 grudnia 2008	4.348	39.113	89.972	144.444	4.370	11.773	294.020	15.648	30
Odpisy aktualizujące na dzień 1 stycznia 2008									
Zwiększenia	-	-	(994)	(22.856)	-	-	(23.850)	-	-
Przeniesienia z nieruchomości inwestycyjnych	-	-	-	(275)	-	-	(275)	-	-
Zmniejszenia	-	-	36	-	-	-	36	-	-
Odpisy aktualizujące na dzień 31 grudnia 2008	-	-	(958)	(23.131)	-	-	(24.089)	-	-
Umorzenie na dzień 1 stycznia 2008									
Zwiększenia	-	1.789	18.851	103.267	729	1.640	126.276	-	-
Przeniesienia z nieruchomości inwestycyjnych	-	27	-	-	-	-	27	-	-
Zmniejszenia	-	(56)	(437)	(3.835)	(139)	(47)	(4.514)	-	-
Umorzenie na dzień 31 grudnia 2008	-	3.630	29.372	100.528	1.382	3.942	138.854	-	-
Wartość netto									
Stan na dzień 1 stycznia 2008	4.038	28.915	34.814	549	2.641	3.810	74.767	22.632	476
Stan na dzień 31 grudnia 2008	4.348	35.483	59.642	20.785	2.988	7.831	131.077	15.648	30

Grupa dokonała odpisu aktualizującego dla środków trwałych, których wartość bilansowa przekroczyła ich wartość odzyskiwalną.

29. Wartości niematerialne

	Oprogramowanie i licencje			
	programowe	Inne	W budowie	Razem
Wartość brutto				
Wartość na dzień 1 stycznia 2007	12.078	163	103	12.344
Zwiększenia	5.181	91	5.929	11.201
Zmniejszenia	-	-	(99)	(99)
Wartość na dzień 31 grudnia 2007	17.259	254	5.933	23.446
Wartość na dzień 1 stycznia 2008	17.259	254	5.933	23.446
Zwiększenia	10.683	1.496	6.726	18.905
Zmniejszenia	(341)	(932)	(11.791)	(13.064)
Wartość na dzień 31 grudnia 2008	27.601	818	868	29.287
Odpisy aktualizujące na dzień 1 stycznia 2008				
Zwiększenia	-	-	-	-
Zmniejszenia	-	(476)	(278)	(754)
Odpisy aktualizujące na dzień 31 grudnia 2008	-	-	-	-
Umorzenie				
Umorzenie na dzień 1 stycznia 2007	7.786	163	-	7.949
Zwiększenia	4.228	45	-	4.273
Zmniejszenia	(241)	-	-	(241)
Umorzenie na dzień 31 grudnia 2007	11.773	208	-	11.981
Umorzenie na dzień 1 stycznia 2008	11.773	208	-	11.981
Zwiększenia	5.834	393	-	6.227
Zmniejszenia	(341)	(456)	-	(797)
Umorzenie na dzień 31 grudnia 2008	17.266	145	-	17.411
Wartość netto				
Stan na dzień 1 stycznia 2007	4.292	-	103	4.395
Stan na dzień 31 grudnia 2007	5.486	46	5.933	11.465
Stan na dzień 1 stycznia 2008	5.486	46	5.933	11.465
Stan na dzień 31 grudnia 2008	10.335	673	868	11.876

30. Nieruchomości inwestycyjne

Wartość brutto	
Stan na 1 stycznia 2007	28.796
Przeniesienia do rzeczowych aktywów trwałych	9.514
Budynki	7.934
Grunty	1.580
Stan na 31 grudnia 2007	19.282
Umorzenie	
Stan na 1 stycznia 2007	289
Zwiększenia	466
Przeniesienia do rzeczowych aktywów trwałych	405
Stan na 31 grudnia 2007	350
Wartość brutto	
Stan na 1 stycznia 2008	19.282
Przeniesienia do rzeczowych aktywów trwałych	1.706
Budynki	1.396
Grunty	310
Stan na 31 grudnia 2008	17.576
Umorzenie	
Stan na 1 stycznia 2008	350
Zwiększenia	255
Przeniesienia do rzeczowych aktywów trwałych	27
Stan na 31 grudnia 2008	578
Wartość netto	
Stan na 1 stycznia 2007	28.507
Stan na 31 grudnia 2007	18.932
Wartość netto	
Stan na 1 stycznia 2008	18.932
Stan na 31 grudnia 2008	16.998

Wartość nieruchomości inwestycyjnych została ustalona w oparciu o koszt historyczny. Grupa kapitałowa nabyła aktywa stanowiące nieruchomość inwestycyjną we wrześniu 2006 roku. Zdaniem Zarządu Podmiotu Dominującego, wartość godziwa tej nieruchomości na dzień bilansowy nie zmieniła się istotnie w stosunku do ceny zakupu.

Nieruchomości inwestycyjne Grupy obejmują grunty oraz budynki przeznaczone pod wynajem.

Przychody z najmu nieruchomości inwestycyjnych w ciągu 12 miesięcy 2008 roku wyniosły 1.587 tysięcy złotych, a koszty związane z wynajmem nieruchomości inwestycyjnych wyniosły 1.030 tysięcy złotych.

31. Inne aktywa długoterminowe

	31 grudnia 2008	31 grudnia 2007
Udziały	1.335	1.335
Provizje dla dystrybutorów rozliczane w czasie	22.924	29.615
Inne należności długoterminowe	5	6
Razem	24.264	30.956

Jednostka Dominująca posiada udziały w spółce Karpacka Telewizja Kablowa Sp. z o.o. Udziały są wyceniane według ceny zakupu pomniejszonej o odpis z tytułu trwałej utraty wartości. W 2007 roku Grupa dokonała odpisu aktualizującego wartość udziałów na kwotę 896 tysięcy złotych (do wartości 1.335 tysięcy złotych).

Koszty dystrybucji rozliczane w czasie obejmują prowizje dla dystrybutorów za skutecznie zawarte umowy z klientami. Koszty te są rozliczane przez Grupę przez minimalny podstawowy okres trwania umowy abonenckiej.

32. Zapasy

Rodzaj zapasów	31 grudnia 2008	31 grudnia 2007
Towary	59.516	84.599
Materiały do produkcji dekoderek	7.822	10.485
Dekodery - produkcja w toku	934	4.029
Wyroby gotowe	10.145	-
Pozostałe zapasy	12.578	21.834
Zaliczki na dostawy	7.771	10.898
Razem zapasy brutto	98.766	131.845
Odpisy na zapasy	3.767	1.836
Razem zapasy netto	94.999	130.009

Towary	31 grudnia 2008	31 grudnia 2007
Dekodery	40.767	71.784
Piloty	555	2
Anteny satelitarne	10.025	10.355
Moduły CAM	1.995	2.458
Telefony	5.914	-
Inne	260	-
Razem	59.516	84.599

Odpisy na zapasy	31 grudnia 2008	31 grudnia 2007
Bilans otwarcia	1.836	586
Zwiększenia	1.931	1.250
Bilans zamknięcia	3.767	1.836

Grupa nie jest w jakikolwiek sposób ograniczona w rozporządzaniu posiadanymi przez siebie zapasami.

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	391	90
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek niepowiązanych	84.654	44.407
Należności z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	33.587	33.225
Inne należności	883	1.411
Razem	119.515	79.133

Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek niepowiązanych obejmują głównie 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	77.476	41.820
EUR	6.545	1.731
USD	1.024	946
Razem	85.045	44.497

Zmiana stanu odpisu aktualizującego wartość należności

	31 grudnia 2008	31 grudnia 2007
Bilans otwarcia	46.484	30.209
Zwiększenie	15.802	16.498
Odwrócenie	1.141	223
Wykorzystanie	334	-
Bilans zamknięcia	60.811	46.484

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	2.444	1.821
Inne rozliczenia międzyokresowe przychodów	1.041	-
Razem	85.669	68.971

Koszty dystrybucji rozliczane w czasie obejmują prowizje dla dystrybutorów, pobierane za skutecznie zawarte umowy z klientami. Koszty te są rozliczane przez Grupę przez minimalny podstawowy okres trwania umowy abonenckiej.

35. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	31 grudnia 2008	31 grudnia 2007
Środki pieniężne w kasie	36	26
Środki pieniężne na rachunkach bieżących	8.341	13.042
Depozyty i lokaty	238.045	137.658
Razem	246.422	150.726

Waluta	31 grudnia 2008	31 grudnia 2007
PLN	243.568	141.479
EUR	2.297	970
USD	557	8.277
Razem	246.422	150.726

Z uwagi na współpracę Grupy z renomowanymi polskimi i międzynarodowymi bankami ryzyko związane z lokowaniem środków pieniężnych jest znacząco ograniczone.

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 złotego każda.

Wszystkie akcje zostały w pełni opłacone. W okresie objętym niniejszym skonsolidowanym 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.

		Wartość	
Seria	Liczba akcji	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	zwykłe na okaziciela
Seria F	5.825.000	233	zwykłe na okaziciela
Razem	268.325.000	10.733	

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. ¹	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 ²	74.777.500	2.991	27,86%	76.648.750	16,81%
Razem	268.325.000	10.733	100%	455.825.000	100%

¹Zygmunt 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.

²Heronim 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.

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

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. ¹	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%
Razem	268.325.000	10.733	100%	455.825.000	100%

¹Dodatkowo, Zygmunt Solorz-Żak i Heronim Ruta posiadają pośrednio, tj. poprzez Polaris Finance B.V. akcje Spółki. Udział Zygmunta Solorza-Żaka w kapitale zakładowym Polaris Finance B.V. wynosi 85%, udział Heronima Ruty wynosi odpowiednio 15% na dzień 31 grudnia 2007.

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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Zarząd Jednostki Dominującej nie przedłożył rekomendacji odnośnie dywidendy. Jednocześnie przyjęta w dniu 4 lipca 2008 przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Jednostki Dominującej 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
Razem	44.135	66.571	110.706

	31 grudnia 2007		
	Długoterminowe	Krótkoterminowe	Razem
Pożyczki i kredyty	132.226	88.731	220.957
Razem	132.226	88.731	220.957

Pożyczki i kredyty w walucie

Waluta	31 grudnia 2008	31 grudnia 2007
PLN	110.706	193.806
EUR	-	27.151
Razem	110.706	220.957

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+ 0,55%	-**
Razem				110.706			

* W 2008 roku Spółka, zgodnie z harmonogramem, dokonała spłaty części kwoty głównej w łącznej wysokości 81.518 tysięcy złotych. Pozostała kwota jest płatna 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.

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 50.000.000 PLN****
Raiffeisen Bank Polska S.A.	EUR	8.260	7.632	27.151	31 grudnia 2016 ***	1M EURIBOR + 1,6%	Hipoteka umowna kaucyjna na nieruchomości przy ul. Łubinowej 4a do kwoty 12.500 tysięcy euro. Cesja wierzytelności z umów najmu. Cesja wierzytelności z ubezpieczenia nieruchomości. Zastaw na udziałach Praga Business Park Sp. z o.o. posiadanych przez Cyfrowy Polsat S.A. Umowa podporządkowania spłaty pożyczek udzielonych Praga Business Park Sp. z o.o. przez Cyfrowy Polsat S.A. Pełnomocnictwo dla banku do regulowania zobowiązań wobec banku w ciężar rachunku bieżącego.
Razem				220.957			

* 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 S.A. w Warszawie („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 roku marża zostanie podniesiona do 0,70% p.a. i będzie obowiązywać do daty ostatecznej spłaty.

*** Szczegółowy harmonogram spłaty kredytu zamieszczono poniżej:

- 5.644 tysiące euro płatne w 41. kwartalnych ratach, z tego pierwsza rata kredytu była płatna w dniu płatności odsetek przypadającym w dniu 31.12.2006 roku, zaś 41 rata będzie płatna w dniu ostatecznej spłaty - 31.12.2016 roku,
- 2.616 tysięcy euro płatne jednorazowo w dniu płatności odsetek, przypadającym nie później, niż w dniu ostatecznej spłaty 31.12.2016 roku.

**** 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.

Praga Business Park Sp. z o.o. zobowiązana jest do obowiązkowej wcześniejszej spłaty kredytu w przypadku, gdy:

- którykolwiek z dokumentów dotyczących nabycia nieruchomości uznany zostanie za nieważny,
 - wypłata lub sfinansowanie przez bank ciągnięcia będzie skutkowało naruszeniem prawa,
 - nadwyżka środków pieniężnych za dany okres obliczeniowy będzie kwotą dodatnią, spółka przeznaczy połowę kwoty nadwyżki uzyskaną w danym okresie obliczeniowym na wcześniejszą spłatę kwoty do spłaty.
- Nie zaistniały warunki zobowiązujące spółkę do wcześniejszej spłaty.

38. Zobowiązania leasingowe

Grupa jako leasingodawca i leasingobiorca

- Grupa jako leasingodawca

Leasing operacyjny

Grupa 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 dekodów 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 dekodów na poszczególne dni bilansowe:

Leasing operacyjny

	31 grudnia 2008	31 grudnia 2007
do jednego roku	268	-
od 1 roku do 5 lat	159	-
powyżej 5 lat	-	-
Razem	427	-

Leasing finansowy

Grupa zawarła znaczącą liczbę umów na udostępnienie zestawów odbiorczych z abonentami, które ze względu na ich treść ekonomiczną zakwalifikowane zostały jako umowy leasingu finansowego.

Grupa nie ujmuje w sprawozdaniu finansowym aktywów będących przedmiotem tych umów.

Poniżej przedstawiono zestawienie przyszłych minimalnych opłat z tytułu leasingu finansowego:

Leasing finansowy

	31 grudnia 2008	31 grudnia 2007
do jednego roku	2.199	4.149
od 1 roku do 5 lat	-	-
powyżej 5 lat	-	-
Razem	2.199	4.149

Wartość bieżąca przyszłych minimalnych opłat z tytułu leasingu finansowego wyniosła 2.154 tysięcy złotych na dzień 31 grudnia 2008 roku i 4.041 tysięcy złotych na dzień 31 grudnia 2007 roku.

• **Grupa jako leasingobiorca**

Leasing operacyjny

Grupa zawarła znaczącą liczbę umów, które ze względu na ich treść ekonomiczną kwalifikowane są jako umowy leasingu operacyjnego. Grupa 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
Razem	254.298	123.404

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
Razem	1.645	1.616

Wartość bieżąca opłat 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	2.352	3.565
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług wobec pozostałych jednostek	127.956	153.341
Zobowiązania z tytułu pozostałych podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	8.088	4.240
Zobowiązania z tytułu zakupu aktywów trwałych	4.844	10.745
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	48.942	15.732
Rezerwy krótkoterminowe	4.032	18.236
Inne	1.311	2.855
Razem	197.525	208.714

Rezerwy krótkoterminowe w 2007 roku dotyczą rezerwy na opłaty z tytułu korzystania z praw autorskich na rzecz organizacji zbiorowego zarządzania prawami autorskimi (patrz nota 47).

Rozliczenia międzyokresowe kosztów

	31 grudnia 2008	31 grudnia 2007
Wynagrodzenia	17.324	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	10.736	2.953
Razem	48.942	15.732

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz zakupu środków trwałych w walucie

Waluta	31 grudnia 2008	31 grudnia 2007
PLN	86.646	118.684
EUR	24.341	23.307
USD	24.165	25.660
Razem	135.152	167.651

Rozliczenia międzyokresowe kosztów w walucie

Waluta	31 grudnia 2008	31 grudnia 2007
PLN	31.941	10.662
EUR	10.225	5.070
USD	6.776	-
Razem	48.942	15.732

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
Razem	22.447	20.032

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. Grupa 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 Grupę 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 47)	(7.223)	-
Wycena do wartości godziwej akcji objętych przez Zarząd	-	10.174
Odpisy aktualizujące wartość środków trwałych (bez zestawów odbiorczych)	754	-
Pozostałe	(285)	(21)
Razem inne korekty	(63)	19.884

43. Segmenty działalności

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

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

W roku 2007 Grupa 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 Grupy według segmentów za rok zakończony 31 grudnia 2008 roku:

	Telewizja cyfrowa	Telefonia komórkowa	Ogólne	Wyłączenia	Wartość skonsolidowana
Przychody spoza Grupy	1.124.496	2.773	3.451	-	1.130.720
Zmiana stanu produktów	5.561	-	-	-	5.561
Przychody między segmentami	-	-	332	(332)	-
Przychody ogółem	1.130.057	2.773	3.783	(332)	1.136.281
Koszty operacyjne, w tym:	710.709	45.107	56.503	(332)	811.987
Amortyzacja	10.314	3.859	9.374	-	23.547
Zysk z działalności operacyjnej	419.348	(42.334)	(52.720)	-	324.294
EBITDA*	429.662	(38.475)	(43.346)	-	347.841

* Podstawową miarą zysku Grupy jest tzw. EBITDA. Poziom tego zysku jest odzwierciedleniem możliwości generowania gotówki przez Grupę w warunkach powtarzalnych. Grupa 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 Grupy.

	Telewizja cyfrowa	Telefonia komórkowa	Ogólne
Odwrócenie odpisu aktualizującego wartość należności	-	-	1 141
Wpływ na przychody ogółem	-	-	1 141

	Telewizja cyfrowa	Telefonia komórkowa	Ogólne
Utworzenie odpisu aktualizującego wartość rzeczowych aktywów trwałych	275	-	-
Utworzenie odpisu aktualizującego wartości niematerialne i prawne	754	-	-
Utworzenie odpisu aktualizującego wartość zapasów	1 931	-	-
Utworzenie odpisu aktualizującego wartość należności, spisanie należności	14 684	-	1 452
Wpływ na koszty ogółem	17 644	-	1 452

Poniższa tabela prezentuje podział wydatków inwestycyjnych na segmenty za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2008 roku:

Wydatki inwestycyjne na:	Telewizja cyfrowa	Telefonia komórkowa	Ogólne	Wartość skonsolidowana
- wartości niematerialne	4.111	2.426	947	7.484
- rzeczowe aktywa trwale i nieruchomości inwestycyjne	27.322*	16.110	26.303	69.735
Wydatki inwestycyjne razem	31.433	18.536	27.250	77.219

* Pozycja ta obejmuje także zwiększenia dekodów w leasingu operacyjnym

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

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

Aktywa trwale wykazane w segmencie ogólnym obejmują głównie nieruchomości przy ul. Łubinowej w Warszawie oraz flotę samochodową Grupy i linię technologiczną do produkcji dekodów. Na aktywa obrotowe zaprezentowane w segmencie ogólnym składają się głównie środki pieniężne i ich ekwiwalenty, należności publiczno-prawne oraz wycena kontraktów forward.

Grupa w latach ubiegłych nie dokonywała analizy wyników w podziale na segmenty działalności.

44. Instrumenty finansowe

Wprowadzenie

Grupa 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 Grupę ma na celu ograniczenie wpływu niekorzystnych czynników na wyniki finansowe Grupy.

Zarząd ponosi odpowiedzialność za nadzór i zarządzanie poszczególnymi rodzajami ryzyk, na które narażona jest Grupa. 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 Grupy na poszczególne ryzyka, cele Grupy, politykę i procesy zmierzające do mierzenia i zarządzania ryzykiem oraz zarządzanie kapitałem. Ujawnienia dotyczące wielkości narażenia Grupy na te ryzyka prezentowane są także w pozostałych notach niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy.

Do głównych instrumentów finansowych, z których korzysta Grupa, należą kredyty bankowe, środki pieniężne, kontrakty typu forward i lokaty krótkoterminowe. Głównym celem tych instrumentów finansowych jest zabezpieczenie środków do finansowania działalności Grupy. Grupa 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
Aktywa finansowe wyceniane do wartości godziwej przez rachunek zysków i strat, w tym:	13.950	-
Walutowe kontrakty forward*	13.950	-
Pożyczki i należności, w tym:	85.933	45.914
Należności z tytułu dostaw i usług i inne należności od jednostek powiązanych	391	90
Należności z tytułu dostaw i usług i inne należności od jednostek niepowiązanych	85.542	45.824
Aktywa utrzymywane do upływu terminu wymagalności	-	-
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	-	-
Instrumenty pochodne zabezpieczające*	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	246.422	150.726

*Grupa 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
Zobowiązania finansowe wyceniane do wartości godziwej przez rachunek zysków i strat	-	-
Inne zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu, w tym:	271.261	413.111
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	1.645	1.616
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	110.706	220.957
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i inne wobec jednostek niepowiązanych	156.558	186.973
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania wobec jednostek powiązanych	2.352	3.565
Instrumenty pochodne zabezpieczające*	-	-

*Grupa 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 Grupy związane jest głównie z należnościami z tytułu dostaw i usług. W roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2008 roku Grupa nie była narażona na istotne ryzyko z tytułu zwiększonej sprzedaży kredytowej. Jednostka Dominująca posiada znaczną liczbę abonentów indywidualnych rozproszonych po całym kraju, dla których przyjęto model sprzedaży oparty głównie na przedpłacie usług. Grupa 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.

Grupa na bieżąco analizuje zdolność kredytową dystrybutorów oraz nadawców radiowych i telewizyjnych.

W odniesieniu do innych aktywów finansowych Grupy, takich jak należności oraz środki pieniężne i ich ekwiwalenty, ryzyko kredytowe Grupy 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 oraz środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	Wartość księgowa	
	31 grudnia 2008	31 grudnia 2007
Należności z tytułu dostaw i usług i inne należności od jednostek niepowiązanych	85.542	45.824
Należności z tytułu dostaw i usług i inne należności od jednostek powiązanych	391	90
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	246.422	150.726
Razem	332.355	196.640

Tabela poniżej przedstawia koncentrację ryzyka kredytowego należności:

	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 od podmiotów powiązanych	391	90
Należności od pozostałych podmiotów	8.569	2.738
Razem	85.933	45.914

Tabela poniżej przedstawia wiekowanie należności z tytułu dostaw i usług na dzień bilansowy:

	31 grudnia 2008			31 grudnia 2007		
	Wartość brutto	Utrata wartości	Wartość netto	Wartość brutto	Utrata wartości	Wartość netto
Należności bieżące	68.968	1.453	67.515	35.684	-	35.684
Należności przeterminowane do 30 dni	5.560	1.317	4.243	5.068	1.513	3.555
Należności przeterminowane od 31 do 60 dni	4.128	2.480	1.648	3.799	2.090	1.709
Należności przeterminowane powyżej 60 dni	68.088	55.561	12.527	47.847	42.881	4.966
Razem	146.744	60.811	85.933	92.398	46.484	45.914

Ryzyko płynności

Podstawowym założeniem w zakresie utrzymania płynności Grupy jest utrzymywanie odpowiedniego poziomu środków pieniężnych, niezbędnego do bieżącej obsługi zobowiązań. Wszelkie nadwyżki są lokowane na depozytach bankowych.

Grupa na bieżąco przygotowuje analizy i prognozy w zakresie środków płynnych na podstawie przepływów pieniężnych.

Poniższa tabela zawiera analizę zobowiązań finansowych Grupy, które zostaną rozliczone w kwocie netto w odpowiednich przedziałach wiekowych, na podstawie pozostałego okresu do upływu umownego terminu zapadalności na dzień bilansowy.

31 grudnia 2008							
	Wartość księgowa	Przepływy wynikające z umów	Poniżej 6 m-cy	6-12 m-cy	1-2 lata	2-5 lat	Powyżej 5 lat
Zobowiązania z tytułu 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	156.558	156.558	156.558	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz inne zobowiązania wobec jednostek powiązanych	2.352	2.352	2.352	-	-	-	-
	271.261	278.743	194.194	34.193	49.187	713	456

31 grudnia 2007							
	Wartość księgowa	Przepływy wynikające z umów	Poniżej 6 m-cy	6-12 m-cy	1-2 lata	2-5 lat	Powyżej 5 lat
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	220.957	246.672	58.953	38.836	74.903	52.727	21.253
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	186.973	186.973	186.950	23	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz inne zobowiązania wobec jednostek powiązanych	3.565	3.565	3.565	-	-	-	-
	413.111	438.826	249.570	38.961	75.107	53.340	21.848

Ryzyka rynkowe

Ryzyko walutowe

Do głównych ryzyk, na które narażona jest Grupa, należy zaliczyć ryzyko walutowe związane z wahaniami kursów wymiany walut pomiędzy złotym polskim i innymi walutami. Przychody generowane przez Grupę są wyrażone głównie w złotych, w odróżnieniu od znacznej części kosztów 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 Jednostka Dominująca zawarła szereg transakcji typu forward na zakup walut oraz dokonała zakupów walut w transakcjach typu spot po możliwie najbardziej atrakcyjnych cenach.

W roku 2008 Jednostka Dominująca 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 Jednostka Dominująca posiadała 8 nierozliczonych transakcji zakupu dolarów amerykańskich i 3 nierozliczone transakcje zakupu euro.

Grupa 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.

Grupa nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń.

Tabela poniżej przedstawia ekspozycję Grupy 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	551	188	271	3.399
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	-	-	(7.580)	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	(5.834)	(8.159)	(6.507)	(10.538)
Ekspozycja bilansowa brutto	(3.714)	(7.625)	(13.333)	(6.750)
Szacowane przychody ze sprzedaży*	5.543	240	2.412	940
Szacowane koszty zakupu*	(56.873)	(129.060)	(42.718)	(54.449)
Ekspozycja brutto	(55.044)	(136.445)	(53.639)	(60.259)
Kontrakty forward	4.500	16.000	-	-
Ekspozycja netto	(50.544)	(120.445)	(53.639)	(60.259)

*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

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

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 niezmienionym poziomie. Dla roku 2007 poniższa analiza wrażliwości została wykonana w taki sam sposób.

W celu przeprowadzenia analizy wrażliwości Grupy 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 31 grudnia 2008 w walucie (w tys.)	w PLN (w tys.)	Szacowana zmiana kursu w %	Skutki zmiany kursów walut w PLN (w tys.)	Stan na 31 grudnia 2007 w walucie (w tys.)	w PLN (w tys.)	Szacowana zmiana kursu w %	Skutki zmiany kursów walut w PLN (w tys.)
Należności z tytułu 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 ekwiwalenty								
EUR	551	2.297	5%	115	271	970	5%	49
USD	188	557	5%	28	3.399	8.277	5%	414
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek								
EUR	-	-	5%	-	(7.580)	(27.151)	5%	(1.358)
USD	-	-	5%	-	-	-	5%	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług								
EUR	(5.834)	(24.341)	5%	(1.217)	(6.507)	(23.307)	5%	(1.165)
USD	(8.159)	(24.165)	5%	(1.208)	(10.538)	(25.660)	5%	(1.283)
Razem wpływ na wynik operacyjny okresu				(1.904)				(3.209)
Kontrakty forward								
EUR	4.500	18.776	5%	939	-	-	5%	-
USD	16.000	47.389	5%	2.369	-	-	5%	-
Podatek dochodowy				267				(610)
Razem wpływ na wynik netto okresu				1.137				(2.599)

Gdyby na dzień 31 grudnia 2008 roku oraz 31 grudnia 2007 roku kurs głównych walut dla Grupy, czyli euro i dolara amerykańskiego był wyższy o 5%, wówczas wynik netto Grupy byłby odpowiednio wyższy o 1.137 tysięcy złotych oraz niższy o 2.599 tysięcy złotych. Wzmocnienie wartości złotego względem euro i dolara amerykańskiego o 5% miałoby taki sam wpływ na rachunek zysków i strat (zmiana o wielkości podane powyżej), ale z przeciwnym znakiem. Obowiązuje założenie, że wszelkie inne zmienne pozostają niezmienione.

Ryzyko stopy procentowej

Zmiany rynkowych stóp procentowych nie wpływają bezpośrednio na przychody Grupy ani na jej przepływy pieniężne z działalności operacyjnej, wpływają natomiast na jej przepływy pieniężne z działalności finansowej poprzez koszt obsługi posiadanych przez Grupę kredytów bankowych.

Grupa systematycznie analizuje poziom ryzyka zmian stóp procentowych, w tym scenariusze refinansowania i zabezpieczenia przed tym ryzykiem. Na podstawie tych scenariuszy 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
Instrumenty oparte na stałej stopie procentowej		
Aktywa finansowe	158.161	-
Zobowiązania finansowe	-	-
Razem	158.161	-

	Wartość na dzień	
	31 grudnia 2008	31 grudnia 2007
Instrumenty oparte na zmiennej stopie procentowej		
Aktywa finansowe	88.111	150.726
Zobowiązania finansowe	(110.312)	(220.957)
Razem	(22.201)	(70.231)

Analiza wrażliwości przepływów pieniężnych na instrumenty o zmiennej stopie procentowej

	Rachunek zysków i strat	
	Wzrost o 100 pb	Spadek o 100 pb
Na dzień 31 grudnia 2008		
Instrumenty finansowe o zmiennej stopie procentowej	(222)	222
Wrażliwość przepływów pieniężnych (netto)	(222)	222
Na dzień 31 grudnia 2007		
Instrumenty finansowe o zmiennej stopie procentowej	(702)	702
Wrażliwość przepływów pieniężnych (netto)	(702)	702

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 godziwa	Wartość księgowa	Wartość godziwa	Wartość księgowa
Należności z tytułu dostaw i usług i inne należności	85.933	85.933	45.914	45.914
Walutowe kontrakty forward	13.950	13.950	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	246.422	246.422	150.726	150.726
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	(109.308)	(110.706)	(220.707)	(220.957)
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	(1.645)	(1.645)	(1.616)	(1.616)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	(158.910)	(158.910)	(190.538)	(190.538)
Razem	76.442	75.044	(216.221)	(216.471)
Nierozpoznany zysk		1.398		250

Zarządzanie kapitałem

Zarządzenie ryzykiem kapitałowym Grupy ma na celu ochronę zdolności Grupy do kontynuowania działalności, aby możliwe było zapewnienie zwrotu z inwestycji akcjonariuszom oraz korzyści dla innych zainteresowanych stron. Grupa może emitować akcje, zwiększać zadłużenie lub sprzedawać aktywa, aby utrzymać lub skorygować strukturę kapitału.

45. Transakcje barterowe

Grupa jest stroną transakcji barterowych. Poniższa tabelka 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	-

46. Sprawy sądowe i postępowania przed organami administracji publicznej

Na dzień sporządzenia niniejszego rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2008 roku przeciwko jednostkom objętym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym 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 skonsolidowanego 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 Euro2008 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 uzasadniałyby 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.

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.

47. Istotne umowy i wydarzenia

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 wniesli 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 Cyfrowy Polsat S.A. 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 Cyfrowy Polsat S.A. 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 3 czerwca 2008 roku Zarząd Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o. podjął uchwałę o przeniesieniu fabryki dekodernów z Żywca do Warszawy. Umowy z pracownikami zatrudnionymi w Żywcu rozwiązano do dnia 31 sierpnia 2008 roku. W dniu 1 września 2008 roku uruchomiono montaż końcowy dekodernów, a w dniu 15 września 2008 roku uruchomiono główną linię produkcyjną.

W dniu 5 czerwca 2008 roku Cyfrowy Polsat S.A., 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 Podmiotu Dominującego.

W dniu 30 czerwca 2008 roku Cyfrowy Polsat S.A. i Polska Telefonii 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 dekodów 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 Cyfrowy Polsat S.A. 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.

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.

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 dekodów, 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 Podmiot Dominujący posiadał 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.

48. 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 45.

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 Telefonía 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 Telefonía 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.

49. Wynagrodzenia Członków Zarządu

Tabela poniżej przedstawia łączne kwoty wynagrodzenia podstawowego Członków Zarządu Cyfrowy Polsat S.A. (bez wynagrodzenia z tytułu objęcia akcji poniżej wartości godziwej) z tytułu pełnienia funkcji zarządczych w Jednostce Dominującej oraz spółkach zależnych.

Imię i nazwisko	Funkcja	2008	2007
Dominik Libicki	Prezes Zarządu	720	369
Maciej Gruber	Członek Zarządu	552	293
Dariusz Działkowski	Członek Zarządu	516	422
Andrzej Matuszyński	Członek Zarządu	480	390
Razem		2.268	1.474

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
Razem		7.500	412

W dniu 29 listopada 2007 roku zostało zarejestrowane podwyższenie kapitału zakładowego Jednostki Dominującej o kwotę 233 tysięcy złotych (5.825.000 akcji o nominalne 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, Grupa, 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
Razem		10.174

Wynagrodzenie Członków Zarządu, niebędących Członkami Zarządu Jednostki Dominującej, uzyskane z pełnienia funkcji zarządczych spółek zależnych przedstawia tabela poniżej:

Imię i nazwisko	Funkcja	2008	2007
Piotr Jarosz	Prezes Zarządu	640	513
Razem		640	513

Wynagrodzenie Pana Piotra Jarosza wykazane w tabeli powyżej obejmowało w roku 2007 wynagrodzenie z tytułu kontraktu menedżerskiego oraz premię wypłaconą za rok 2007. Wartość premii wyniosła 200 tysięcy złotych. Wynagrodzenie za rok 2008 obejmuje wynagrodzenie z tytułu kontraktu menedżerskiego, umowy o pracę oraz premię wypłaconą za 2008 rok. Wartość premii wyniosła 300 tysięcy złotych.

Umowy menedżerskie z Członkami Zarządu Spółki

W dniu 1 sierpnia 2007 roku Cyfrowy Polsat S.A. podpisał z wszystkimi Członkami Zarządu umowy menedżerskie, 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 miesięcznie,
Dariusz Działkowski – 40 tysięcy 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 skonsolidowanego 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.

50. Wynagrodzenia Członków Rady Nadzorczej

Wynagrodzenie dla członków Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej 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), Członek Rady Nadzorczej (od 4 lipca 2008 roku)	88	-
Heronim Ruta	Członek Rady Nadzorczej (od 4 sierpnia 2008 roku), 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 Rekxa	Niezależny Członek Rady Nadzorczej (od 4 lipca 2008 roku)	59	-
Razem		662	213

51. Transakcje z jednostkami powiązanymi

Należności

	31 grudnia 2008	31 grudnia 2007
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
Sferia S.A.	14	-
Superstacja Sp. z o.o.	21	10
Teleaudio Sp. z o.o.	2	-
Telewizja Polsat S.A.	342	77
Razem	391	90

Zobowiązania

	31 grudnia 2008	31 grudnia 2007
Alpatran	31	107
Elektrim S.A.	2	13
EMarket Sp. z o.o.*	-	41
Media Biznes Sp. z o.o.	31	-
Polska Telefonia Cyfrowa Sp. z o.o.**	-	28
Radio PIN S.A.	28	-
Teleaudio Sp. z o.o.	175	522
Telewizja Polsat S.A.	2.085	2.854
Razem	2.352	3.565

*Do dnia 31 sierpnia 2007 roku EMarket Sp. z o.o. podlegała konsolidacji, a jednostką powiązaną była do dnia 17 czerwca 2008 roku

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

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

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
Inwestycje Polskie Sp. z o.o.	-	10
Media Biznes Sp. z o.o.	192	120
Polsat Media Sp. z o.o.	1	-
Polska Telefonia Cyfrowa Sp. z o.o.*	5	-
Polskie Media S.A.	24	125
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
Razem	1.943	709

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

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.*	167	141
Invest Bank S.A.	1	-
Media Biznes Sp. z o.o.	192	120
Polska Telefonia Cyfrowa Sp. z o.o.**	198	200
Polskie Media S.A.	-	-
Radio PIN S.A.	98	-
Teleaudio Sp. z o.o.	6.981	1.927
Telewizja Polsat S.A.	17.554	14.684
Razem	26.902	18.255

*Do dnia 31 sierpnia 2007 roku EMarket Sp. z o.o. podlegała konsolidacji, a jednostką powiązaną była do dnia 17 czerwca 2008 roku

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

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 Grupy usługi telekomunikacyjne oraz usługi najmu wyposażenia „call center”. Od Elektrim S.A. Grupa wynajmuje powierzchnie biurowe przy ul. Chałubińskiego w Warszawie. Alpatran świadczy na rzecz Grupy usługi doradcze.

Invest Bank S.A. jest głównym bankiem Grupy i w związku z tym Grupa 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
Polaris Finance B.V.	7.223	-
Ster Sp. z o.o.*	-	369
Razem:	7.223	369

* Zysk na sprzedaży udziałów w Satkabel Sp. z o.o.

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.*	-	17
Razem:	-	2.917

* Strata na sprzedaży udziałów w EMarket Sp. z o.o.

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 została spłacona pożyczka wraz z odsetkami wobec Polaris Finance B.V.

52. 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 rozprawdzała 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 rozprawdane do abonentów wszystkich pakietów oferowanych przez Spółkę, zaś TVN 24, TVN Style, TVN Turbo i TVN Meteo będą rozprawdane 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 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, 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. Podmiot Dominujący 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 w 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.

53. 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 dekodów, okres amortyzacji dekodów udostępnianych klientom w umowach stanowiących leasing operacyjny, wycena kontraktów forward oraz opłaty na rzecz organizacji zbiorowego zarządzania prawami autorskimi.



Grupa Kapitałowa Cyfrowy Polsat S.A.

**Raport uzupełniający opinię
z badania
skonsolidowanego
sprawozdania finansowego
Rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2008 r.**

Raport uzupełniający opinię zawiera 14 stron
Raport uzupełniający opinię
z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2008 r.

Spis treści

1.	Część ogólna raportu	3
1.1.	Dane identyfikujące Grupę Kapitałową	3
1.1.1.	Nazwa Grupy Kapitałowej	3
1.1.2.	Siedziba jednostki dominującej	3
1.1.3.	Rejestracja jednostki dominującej w Krajowym Rejestrze Sądowym	3
1.1.4.	Rejestracja jednostki dominującej w Urzędzie Skarbowym i Wojewódzkim Urzędzie Statystycznym	3
1.2.	Informacja o jednostkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej	3
1.2.1.	Jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym	3
1.2.2.	Jednostki nieobjęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym	3
1.3.	Dane identyfikujące biegłego rewidenta [podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych]:	4
1.4.	Podstawy prawne	4
1.4.1.	Kapitał zakładowy	4
1.4.2.	Kierownik jednostki dominującej	5
1.4.3.	Przedmiot działalności	5
1.5.	Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy	5
1.6.	Zakres prac i odpowiedzialności	6
1.7.	Informacja o przeprowadzonych badaniach sprawozdań finansowych jednostek objętych konsolidacją	7
1.7.1.	Jednostka dominująca	7
1.7.2.	Pozostałe jednostki objęte konsolidacją	7
2.	Analiza finansowa Grupy Kapitałowej	8
2.1.	Ogólna analiza skonsolidowanego sprawozdania finansowego	8
2.1.1.	Skonsolidowany bilans	8
2.1.2.	Skonsolidowany rachunek zysków i strat	9
2.2.	Wybrane wskaźniki finansowe	10
2.3.	Interpretacja wskaźników	10
3.	Część szczegółowa raportu	12
3.1.	Zasady rachunkowości	12
3.2.	Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego	12
3.3.	Metodologia konsolidacji	12
3.4.	Wartość firmy z konsolidacji	12
3.5.	Konsolidacja kapitałów i ustalenie udziałów mniejszości	13
3.6.	Wyłączenia konsolidacyjne	13
3.7.	Informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania finansowego	13
3.8.	Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej	13
3.9.	Informacja o opinii niezależnego biegłego rewidenta	14

1. Część ogólna raportu

1.1. Dane identyfikujące Grupę Kapitałową

1.1.1. Nazwa Grupy Kapitałowej

Grupa Kapitałowa Cyfrowy Polsat S.A.

1.1.2. Siedziba jednostki dominującej

ul. Łubinowa 4a
03-878 Warszawa

1.1.3. Rejestracja jednostki dominującej w Krajowym Rejestrze Sądowym

Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Data:	21 czerwca 2001 r.
Numer rejestru:	KRS 0000010078

1.1.4. Rejestracja jednostki dominującej w Urzędzie Skarbowym i Wojewódzkim Urzędzie Statystycznym

Numer NIP:	796-18-10-732
REGON:	670925160

1.2. Informacja o jednostkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej

1.2.1. Jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym

Według stanu na dzień 31 grudnia 2008 r. następujące jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej zostały objęte konsolidacją:

Jednostka dominująca:

- Cyfrowy Polsat S.A.

Jednostki zależne objęte konsolidacją metodą pełną:

- Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o.

1.2.2. Jednostki nieobjęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym

Według stanu na dzień 31 grudnia 2008 r. Karpacka Telewizja Kablowa Sp. z o.o., nie została objęta konsolidacją, ponieważ wielkość tej spółki jest nieistotna z punktu widzenia Grupy Kapitałowej i spółka ta nie prowadzi działalności operacyjnej.

1.3. 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,
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.

1.4. Podstawy prawne

1.4.1. Kapitał zakładowy

Jednostka dominująca została założona zgodnie ze statutem z dnia 30 października 1996 r. na czas nieokreślony.

Kapitał zakładowy jednostki dominującej na dzień 31 grudnia 2008 r., zgodnie z KRS, wynosił 10.733 tysięcy złotych i dzielił się na 268.325.000 akcji o wartości nominalnej 0,04 złotych każda.

W jednostce dominującej występowała następująca struktura własnościowa według stanu na dzień 31 grudnia 2008 r.:

Nazwa akcjonariusza	Liczba akcji	Liczba głosów (w %)	Wartość nominalna akcji zł '000	Udział w kapitale zakładowym (w %)
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%
	268.325.000	100,00%	10.733	100,00%

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.

1.4.2. Kierownik jednostki dominującej

Funkcje kierownika jednostki dominującej sprawuje Zarząd jednostki dominującej.

W skład Zarządu jednostki dominującej na dzień 31 grudnia 2008 r. wchodził:

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

1.4.3. Przedmiot działalności

Przedmiotem działalności jednostki dominującej zgodnie ze statutem 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,
- wynajem pozostałych maszyn i urządzeń,
- pozostałe pośrednictwo finansowe, gdzie indziej nie sklasyfikowane,
- pozostała działalność usługowa, gdzie indziej nie sklasyfikowana,
- wynajem nieruchomości na własny rachunek.

Przedmiotem działalności jednostki zależnej, wchodzących w skład Grupy Kapitałowej jest w szczególności:

- projektowanie, produkcja urządzeń radiowych, telewizyjnych i telekomunikacyjnych oraz osprzętu tych urządzeń,
- działalność usługowa w zakresie instalowania, naprawy i konserwacji nadajników telewizyjnych i radiowych.

1.5. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy

Skonsolidowane 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.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone w dniu 4 lipca 2008 r. przez Walne Zgromadzenie.

Bilans zamknięcia na dzień 31 grudnia 2007 r. został prawidłowo wprowadzony do dokumentacji konsolidacyjnej jako bilans otwarcia roku badanego.

Sprawozdanie finansowe zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 17 lipca 2008 r. oraz złożone do publikacji w Monitorze Polskim B w dniu 25 marca 2009 r.

1.6. Zakres prac i odpowiedzialności

Niniejszy raport został przygotowany dla Walnego Zgromadzenia Grupy Kapitałowej Cyfrowy Polsat S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Łubinowej 4a i dotyczy skonsolidowanego sprawozdania finansowego, na które składa się skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia, 2008 r., który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 757.131 tys. złotych, skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujący zysk netto w kwocie 269.763 tys. złotych, skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 232.198 tys. złotych, skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 95.291 tys. złotych oraz informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania finansowego zawierająca opis znaczących zasad rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

Jednostka dominująca sporządza skonsolidowane 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 skonsolidowanego 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 skonsolidowanego 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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone w siedzibie jednostki dominującej w okresie od 2 lutego 2009 r. do 26 marca 2009 r.

Zarząd jednostki dominującej jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską oraz z innymi obowiązującymi przepisami.

Zarząd jednostki dominującej jest zobowiązany do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej spełniały wymagania przewidziane w Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej oraz innych obowiązujących przepisach.

Naszym zadaniem było, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii i sporządzenie raportu uzupełniającego, odnośnie tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Zarząd jednostki dominującej złożył w dniu wydania niniejszego raportu oświadczenie o rzetelności i jasności skonsolidowanego sprawozdania finansowego przedstawionego do badania oraz niezrealizowaniu zdarzeń wpływających w sposób znaczący na dane wykazywane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok badany.

W trakcie badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Zarząd jednostki dominującej 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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej spełniają wymóg niezależności od jednostek wchodzących w skład badanej Grupy Kapitałowej. 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.

1.7. Informacja o przeprowadzonych badaniach sprawozdań finansowych jednostek objętych konsolidacją

1.7.1. Jednostka dominująca

Sprawozdanie finansowe jednostki dominującej za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2008 r. zostało zbadane przez KPMG Audyt Sp. z o.o., podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 458, i uzyskało opinię bez zastrzeżeń.

1.7.2. Pozostałe jednostki objęte konsolidacją

<u>Nazwa jednostki</u>	<u>Podmiot uprawniony do badania</u>	<u>Dzień bilansowy</u>	<u>Rodzaj opinii biegłego rewidenta</u>
Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o.	KPMG Audyt Sp. z o.o.	31.12.2008 r.	w trakcie badania

2. Analiza finansowa Grupy Kapitałowej

2.1. Ogólna analiza skonsolidowanego sprawozdania finansowego

2.1.1. Skonsolidowany bilans

AKTYWA	31.12.2008 zł '000	% sumy bilansowej	31.12.2007 zł '000	% sumy bilansowej
Aktywa trwałe				
Zestawy odbiorcze	20.785	2,8	549	0,1
Inne rzeczowe aktywa trwałe	125.970	16,6	97.326	16,3
Wartości niematerialne	11.876	1,6	11.465	1,9
Nieruchomości inwestycyjne	16.998	2,2	18.932	3,2
Inne aktywa długoterminowe	24.264	3,2	30.956	5,2
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1.223	0,2	4.134	0,7
Aktywa trwałe razem	201.116	26,6	163.362	27,4
Aktywa obrotowe				
Zapasy	94.999	12,6	130.009	21,9
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	119.515	15,8	79.133	13,3
Należności z tytułu podatku dochodowego	9.410	1,2	3.002	0,5
Pozostałe aktywa obrotowe	85.669	11,3	68.971	11,6
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	246.422	32,5	150.726	25,3
Aktywa obrotowe razem	556.015	73,5	431.841	72,6
SUMA AKTYWÓW	757.131	100,0	595.203	100,0
PASYWA				
	31.12.2008 zł '000	% sumy bilansowej	31.12.2007 zł '000	% sumy bilansowej
Kapitał własny				
Kapitał zakładowy	10.733	1,4	10.733	1,8
Kapitał zapasowy	3.964	0,5	3.500	0,6
Kapitał rezerwowy	10.174	1,3	10.174	1,7
Zyski zatrzymane	268.467	35,5	36.733	6,2
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	293.338	38,7	61.140	10,3
Kapitał własny razem	293.338	38,7	61.140	10,3
Zobowiązania				
Zobowiązania z tytułu kredytów oraz pożyczek	44.135	5,8	132.226	22,2
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	1.407	0,2	1.412	0,2
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	11.536	1,5	671	0,1
Inne długoterminowe zobowiązania i rezerwy	269	0,1	605	0,1
Zobowiązania długoterminowe razem	57.347	7,6	134.914	22,6
Zobowiązania z tytułu kredytów oraz pożyczek	66.571	8,8	88.731	14,9
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	238	-	204	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	197.525	26,1	208.714	35,1
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	400	-	-	-
Kaucje otrzymane na zestawy odbiorcze	22.447	3,0	20.032	3,4
Przychody przyszłych okresów	119.265	15,8	81.468	13,7
Zobowiązania krótkoterminowe razem	406.446	53,7	399.149	67,1
Zobowiązania razem	463.793	61,3	534.063	89,7
SUMA PASYWÓW	757.131	100,0	595.203	100,0

2.1.2. Skonsolidowany rachunek zysków i strat

	1.01.2008 - 31.12.2008 zł '000	% przychodów ze sprzedaży	1.01.2007 - 31.12.2007 zł '000	% przychodów ze sprzedaży
DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA				
Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi				
Przychody z opłat abonamentowych	977.678	86,0	662.521	83,2
Przychody z dzierżawy zestawów odbiorczych	6.842	0,6	5.954	0,7
Przychody ze sprzedaży zestawów odbiorczych	100.180	8,8	107.205	13,5
Przychody ze sprzedaży usług emisji i transmisji sygnału	16.440	1,4	11.602	1,4
Pozostałe przychody operacyjne	35.141	3,1	9.387	1,2
	1.136.281	100,0	796.669	100,0
Koszty działalności operacyjnej				
Amortyzacja	(23.547)	2,1	(20.777)	2,6
Koszty licencji programowych	(221.443)	19,5	(152.031)	19,1
Koszt przesyłu sygnału	(59.006)	5,2	(48.402)	6,1
Koszty dystrybucji i marketingu	(202.465)	17,8	(125.919)	15,8
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	(64.589)	5,7	(41.701)	5,2
Koszt własny sprzedanych zestawów odbiorczych	(132.122)	11,6	(209.028)	26,3
Pozostałe koszty operacyjne	(108.815)	9,6	(53.664)	6,7
	(811.987)	71,5	(651.522)	81,8
Zysk z działalności operacyjnej	324.294	28,5	145.147	18,2
Przychody finansowe	19.359	1,7	18.976	2,4
Przychody finansowe z wyceny kontraktów forward	13.950	1,3	-	-
Strata na sprzedaży udziałów jednostki powiązanej	-	-	(17)	-
Koszty finansowe	(23.949)	2,1	(23.936)	3,0
Koszty finansowe netto	9.360	0,9	(4.977)	0,6
Zysk brutto	333.654	29,4	140.170	17,6
Podatek dochodowy	(63.891)	5,7	(26.755)	3,4
Zysk netto z działalności kontynuowanej	269.763	23,7	113.415	14,2
DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA				
Zysk netto z działalności zaniechanej	-	-	8	-
Zysk netto za rok obrotowy	269.763	23,7	113.423	14,2
w tym przypadający na:				
Akcjonariuszy jednostki dominującej	269.763	23,7	113.421	14,2
Akcjonariuszy mniejszościowych	-	-	2	-
Zysk netto za rok obrotowy				
Podstawowy i rozwodniony zysk netto na jedną akcję w złotych	1,01		0,43	

2.2. Wybrane wskaźniki finansowe

	2008	2007	2006
1. Rentowność sprzedaży netto			
$\frac{\text{zysk netto} \times 100\%}{\text{przychody netto}}$	23,7%	14,2%	11,6%
2. Rentowność kapitału własnego			
$\frac{\text{zysk netto} \times 100\%}{\text{kapitał własny} - \text{zysk netto}}$	1144,3%	wartość ujemna	wartość ujemna
3. Szybkość obrotu należności			
$\frac{\text{średni stan należności z tytułu dostaw i usług brutto} \times 365 \text{ dni}}{\text{przychody netto}}$	38 dni	34 dni	38 dni
4. Stopa zadłużenia			
$\frac{\text{zobowiązania} \times 100\%}{\text{suma pasywów}}$	61,3%	89,7%	117,7%
5. Wskaźnik płynności			
$\frac{\text{aktywa obrotowe}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	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

Wskaźnik rentowności sprzedaży wzrósł o 9,5 punktu procentowego i wyniósł 23,7%. Na poziom tego wskaźnika pozytywnie wpłynął wysoki przyrost liczby abonentów, jak i wzrost średniej wartości przychodu na abonenta.

Rentowność kapitału własnego

Wskaźnik rentowności kapitału własnego w badanym roku wyniósł 1.144,3%. 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 Grupy. Wzrost ten wynika z większego poziomu sprzedaży oraz związanego z tym wzrostu należności i środków pieniężnych.

3. Część szczegółowa raportu

3.1. Zasady rachunkowości

Jednostka dominująca posiada aktualną dokumentację opisującą stosowane w Grupie Kapitałowej zasady rachunkowości, przyjęte przez Zarząd jednostki dominującej.

Przyjęte zasady rachunkowości zostały przedstawione w informacjach dodatkowych do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, w zakresie wymaganym przez Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską.

Jednostka zależna wchodząca w skład Grupy Kapitałowej sporządza sprawozdanie finansowe zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości. Sprawozdanie tej jednostki zostało odpowiednio przekształcone w celu dostosowania go do zasad rachunkowości przyjętych przez podmiot dominujący.

Sprawozdanie finansowe jednostki zależnej objętej skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym zostało sporządzone na ten sam dzień bilansowy, co sprawozdanie finansowe jednostki dominującej.

3.2. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Cyfrowy Polsat S.A. zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską i innymi obowiązującymi przepisami.

Podstawę sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowiła dokumentacja konsolidacyjna sporządzona na podstawie wymogów rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 12 grudnia 2001 r. w sprawie szczegółowych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki i zakłady ubezpieczeń sprawozdania finansowego jednostek powiązanych (Dz. U. z 2001 r., nr 152, poz. 1729).

3.3. Metodologia konsolidacji

Zastosowana metodologia konsolidacji została przedstawiona w nocie 7e informacji dodatkowych do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

3.4. Wartość firmy z konsolidacji

Sposób ustalenia wartości firmy z konsolidacji został przedstawiony w nocie 7j informacji dodatkowych do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

3.5. Konsolidacja kapitałów i ustalenie udziałów mniejszości

Kapitałem zakładowym Grupy Kapitałowej jest kapitał zakładowy jednostki dominującej.

Wyliczenia pozostałych składników kapitału własnego Grupy Kapitałowej dokonano poprzez dodanie do poszczególnych składników kapitału własnego jednostki dominującej odpowiednich składników kapitału własnego jednostek zależnych objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, odpowiadających procentowemu udziałowi jednostki dominującej w kapitale własnym jednostek zależnych według stanu na dzień bilansowy. Do kapitału własnego Grupy Kapitałowej włączono tylko te części odpowiednich składników kapitału własnego jednostek zależnych, które powstały od dnia objęcia kontroli nad nimi przez jednostkę dominującą.

Wyliczenia udziałów mniejszości w jednostkach zależnych objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym dokonano na podstawie procentowego udziału udziałowców mniejszościowych w kapitale własnym jednostek zależnych według stanu na dzień bilansowy.

3.6. Wyłączenia konsolidacyjne

Dokonano wyłączeń konsolidacyjnych dotyczących wewnątrzgrupowych rozrachunków.

Podczas konsolidacji dokonano wyłączeń dotyczących sprzedaży pomiędzy jednostkami Grupy, pozostałych wewnątrzgrupowych przychodów i kosztów operacyjnych oraz kosztów i przychodów finansowych.

Dane, stanowiące podstawę do wyłączeń, uzyskano z ksiąg rachunkowych Cyfrowy Polsat S.A. i uzgodniono z informacjami uzyskanymi od jednostki zależnej.

3.7. Informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Dane zawarte w informacji dodatkowej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego zawierającej opis znaczących zasad rachunkowości oraz inne informacje objaśniające, zostały przedstawione we wszystkich istotnych aspektach kompletnie i prawidłowo. Dane te stanowią integralną część skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

3.8. Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej

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

3.9. Informacja o opinii niezależnego biegłego rewidenta

W oparciu o przeprowadzone badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej 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