

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

**Rozszerzony skonsolidowany raport półroczny
za okres sześciu miesięcy zakończony
30 czerwca 2008 roku**

Warszawa, 30 września 2008 roku

Spis treści

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Cyfrowy Polsat w I półroczu 2008 roku

1.	Wprowadzenie.....	5
2.	Struktura Grupy Kapitałowej Cyfrowy Polsat	6
3.	Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej Cyfrowy Polsat.....	6
4.	Wewnętrzne i zewnętrzne czynniki ryzyka i zagrożeń.....	7
5.	Wybrane dane finansowe.....	16
6.	Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok	18
7.	Akcjonariusze posiadający, co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki Cyfrowy Polsat S.A. na dzień przekazania raportu	18
8.	Akcje Cyfrowego Polsatu S.A. w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Spółkę	18
7.1	Zarząd Spółki Cyfrowy Polsat S.A.....	18
7.2	Rada Nadzorcza Spółki Cyfrowy Polsat S.A.	19
8.	Informacje o istotnych postępowaniach dotyczących Cyfrowego Polsatu S.A. lub spółek zależnych podlegających konsolidacji w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 roku	19
9.	Informacje o zawarciu przez Emitenta lub jednostki zależne nietypowych transakcji z podmiotami powiązanymi w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 roku	21
10.	Informacje o udzieleniu przez Emitenta lub spółki Grupy poręczeń kredytów lub pożyczek i udzieleniu gwarancji w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 roku	21
11.	Omówienie wyników operacyjnych i finansowych osiągniętych przez nas w I półroczu 2008 roku.....	21
12.	Polityka dywidendy.....	33
13.	Zmiany w składzie organach zarządzających i nadzorujących Cyfrowy Polsat	34
14.	Istotne wydarzenia po dacie bilansowej.....	34
15.	Czynniki, które będą miały wpływ na osiągnięte przez Emitenta oraz Grupę Kapitałową Cyfrowy Polsat wyniki w perspektywie kolejnego kwartału	36
16.	Informacje o wartości wynagrodzeń członków Zarządu i Rady Nadzorczej	37

Oświadczenie Zarządu Cyfrowy Polsat S.A

Raport biegłego rewidenta z przeglądu śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego obejmującego od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 roku

Raport biegłego rewidenta z przeglądu śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego obejmującego okres od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku

Śródroczne sprawozdanie finansowe za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 roku

Poniższy raport półroczny został przygotowany zgodnie z artykułem 86 ustęp 1 punkt 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie raportów bieżących i okresowych publikowanych przez emitentów papierów wartościowych.

PREZENTACJA DANYCH FINANSOWYCH I POZOSTAŁYCH DANYCH

Zawarte w niniejszym raporcie półrocznym odwołania do Spółki dotyczą spółki Cyfrowy Polsat S.A., natomiast wszelkie odwołania do Grupy 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;; „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 rozwiązywanych umów abonenckich, obliczany jako stosunek liczby umów rozwiązywanych 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 na jednego pozyskanego abonenta – według Ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości; „MVNO” odnosi się do usług operatora wirtualnej sieci komórkowej, które zaczęliśmy świadczyć 30 czerwca 2008 roku; „Akcje” odnoszą się do akcji Cyfrowego Polsatu S.A., które zadebiutowały na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w dniu 6 maja 2008 roku i są oznaczone kodem PLCFRPT00013.

Dane finansowe i operacyjne

Niniejszy raport półroczny zawiera sprawozdania finansowe Grupy i Spółki oraz inne dane finansowe w odniesieniu do Grupy. W szczególności zawiera śródroczne skonsolidowane sprawozdania finansowe za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 roku oraz śródroczne sprawozdanie finansowe za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 roku. Załączone sprawozdania finansowe zostały sporządzone według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej ("IFRS") i zaprezentowane w złotych.

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

Prezentacja walut

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

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

Stwierdzenia odnoszące się do przyszłych oczekiwań

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

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

1. Wprowadzenie

Jesteśmy największą, pod względem liczby abonentów, płatną cyfrową platformą satelitarną w Polsce posiadającą 2.287.656 abonentów (stan na dzień 30 czerwca 2008 roku). W ramach naszej podstawowej działalności świadczymy klientom indywidualnym usługę udostępniania programów radiowych i telewizyjnych rozprowadzanych drogą satelitarną w ramach płatnych pakietów programów.

Nasze usługi sprzedajemy na terenie całej Polski, docierając do polskiej widowni z wysokiej jakości ofertą programową, opracowaną w taki sposób, aby była atrakcyjna i dostępna cenowo dla każdej polskiej rodziny. Ponadto świadczymy również inne usługi takie, jak emisja i transmisja sygnału na rzecz nadawców programów telewizyjnych i radiowych.

Umożliwiamy naszym abonentom odbiór 68 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 około 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 trzy kanały wysokiej rozdzielczości („HD”) na bazie testowej, które do stałej oferty wejdą w październiku 2008 roku, Polsat Sport HD, Eurosport HD oraz HBO HD.

W ramach naszej usługi dostępne są dwa różne pakiety startowe: Pakiet Mini oraz Pakiet Familijny. 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. 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 – 2007 rosła przy złożonej rocznej stopie wzrostu na poziomie 76%.

Uważamy, że naszą obecną pozycję na rynku DTH osiągnęliśmy dzięki wysokiej jakości bogatej ofercie programowej, konkurencyjnej polityce cenowej i skutecznej strategii marketingowej. Byliśmy pierwszym operatorem cyfrowej telewizji satelitarnej w Polsce, który wprowadził w listopadzie 2006 roku dekodery z możliwością nagrywania i pauzowania programów telewizyjnych („DVR”). W listopadzie 2007 roku rozpoczęliśmy rozpowszechnianie na bazie testowej programu Polsat Sport w technologii wysokiej rozdzielczości. Rozważamy wprowadzenie kolejnych kanałów w technologii wysokiej rozdzielczości w czterech kategoriach: muzyka, rozrywka i edukacja do końca 2008 roku. Rozważamy również 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 w okresie od tego dnia do dnia 30 czerwca 2008 roku sprzedaliśmy naszym abonentom ok. czterdzieści dwa tysiące takich dekoderek.

Sprzedaż naszych usług odbywa się za pośrednictwem sieci sprzedaży obejmującej swym zasięgiem całą Polskę. Składa się ona z naszego własnego magazynu centralnego, 25 dystrybutorów regionalnych oraz sieci 1.277 autoryzowanych punktów sprzedaży.

W dniu 30 czerwca 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 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 synergie uzyskane dzięki świadczeniu usług DTH i MVNO przyczynią 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 telefoniczne oraz oferta zintegrowana, znacząca część naszych przychodów w dalszym ciągu będzie pochodziła ze satelitarnej świadczenia usług DTH.

2. Struktura Grupy Kapitałowej Cyfrowy Polsat

Poniższa tabela przedstawia spółki wchodzące w skład Grupy Polsat Cyfrowy na dzień 30 czerwca 2008 roku wraz ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji i określeniem metody konsolidacji:

Spółka zależna	Przedmiot działalności	Udziały na dzień 30 czerwca 2008 roku	Metoda konsolidacji
Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o. ¹ ul. Łubinowa 4a, 03-878 Warszawa	Produkcja dekodерów	100%	Pełna
Praga Business Park Sp. z o.o. ul. Łubinowa 4a, 03-878 Warszawa	Wynajem nieruchomości	100%	Pełna

¹Z dniem 2 marca 2007 roku firma spółki została zmieniona z Cyfrowy Polsat Mobile Sp. z o.o. na Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o.

3. Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej Cyfrowy Polsat

W okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 roku nie było żadnych zmian w naszej strukturze organizacyjnej.

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 posiadamy 100% udziałów w kapitale zakładowym.

Połączenie nastąpi 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 obu spółek pozwoli: (i) zoptymalizować strukturę organizacyjną naszej Grupy Kapitałowej dla realizacji średnio- i długookresowej strategii działania, (ii) zoptymalizować koszty działalności w ramach Grupy Cyfrowy Polsat oraz (iii) uprościć dokumentację transakcji między podmiotami powiązanymi.

4. Wewnętrzne i zewnętrzne czynniki 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 niekorzystny wpływ na naszą sytuację, stan naszych finansów, wyniki operacyjne i perspektywy rozwoju.

Obecnie nie posiadamy umowy licencyjnej regulującej emisję programów telewizji publicznej

Ustawa o Radiofonii i Telewizji w obecnym brzmieniu nakłada obowiązek udostępniania kanałów telewizji publicznej w pierwszej kolejności, tylko na operatorów telewizji kablowej.

Nie mamy zawartej umowy licencyjnej z Telewizją Polską S.A. na reemisję programów telewizji publicznej, tj. TVP 1 i TVP 2. Obecnie jesteśmy w trakcie negocjacji z Telewizją Polską S.A. w sprawie zawarcia takiej umowy. Naszym zdaniem Telewizja Polska S.A. powinna wyrazić zgodę na podpisanie umowy licencyjnej na zasadzie nieodpłatnej licencji. Obecnie Telewizja Polska S.A. nie wysuwa żadnych roszczeń o charakterze finansowym, choć pierwotnie Telewizja Polska S.A. proponowała nam odpłatne udzielenie licencji na reemisję programów.

W związku z przedłużającymi się negocjacjami dotyczącymi obecności programów Telewizji Polskiej S.A. na naszej platformie cyfrowej, podjęliśmy decyzję o rozprowadzaniu programów Telewizji Polskiej S.A. bez stosownej umowy licencyjnej, o czym zawiadomiliśmy na piśmie Telewizję Polską S.A., KRRiT oraz Urząd Regulacji Telekomunikacji i Poczty. Nasza decyzja została oparta na zasadzie „must carry” wyrażonej w Ustawie o Radiofonii i Telewizji, która nakłada na operatorów sieci kablowych obowiązek udostępniania programów telewizji publicznej. Analiza przepisów Dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady Unii Europejskiej o usłudze powszechnej (2002/22/EC) wskazuje w naszej opinii, iż powyższy obowiązek należy rozciągnąć także na operatorów platform satelitarnych. Mając na uwadze istotę misji telewizji publicznej polegającą na rozprowadzaniu programów do jak najszerszego kręgu odbiorców, dyrektywa przewiduje równe prawa i obowiązki w stosunku do operatorów sieci kablowych i platform satelitarnych, w szczególności w zakresie obowiązków rozprowadzania publicznych programów radiowych i telewizyjnych. Taką interpretację potwierdza stanowisko KRRiT z 5 lipca 2005 r. w sprawie współpracy Telewizji Polskiej S.A. z operatorami sieci kablowych i platform cyfrowych, w którym KRRiT wyraziła opinię, iż zasadę „must carry” należy rozciągnąć na operatorów platform satelitarnych, co wynika bezpośrednio z art. 31 Dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady Unii Europejskiej o usłudze powszechnej (2002/22/EC).

Nie można jednak wykluczyć, że w przypadku braku porozumienia pomiędzy Telewizją Polską S.A. a nami w przedmiocie zawarcia nieodpłatnej umowy licencyjnej, Telewizja Polska S.A. wniesie powództwo w przedmiotowej sprawie do sądu powszechnego. Niekorzystne dla nas rozstrzygnięcie oznaczać mogłoby obowiązek zawarcia z Telewizją Polską S.A. odpłatnej umowy licencyjnej oraz otwierałoby Telewizji Polskiej S.A. drogę do żądania odszkodowania za poniesioną szkodę w wyniku dotychczasowego rozprowadzania przez nas programów Telewizji Polskiej S.A. bez umowy licencyjnej, co może mieć istotny negatywny wpływ na naszą działalność operacyjną, wyniki finansowe lub perspektywy rozwoju.

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

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

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

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

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

Awaryjne występowanie 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 na satelicie Eutelsat Hotbird 8, co umożliwia nam świadczenie usług naszym klientom. Ponadto, korzystamy z systemu warunkowego dostępu 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 zapobieganiu 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.

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

Niektóre postanowienia umów z klientami mogą zostać uznane jako niedozwolone

W dniu 18 października 2006 r. Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów („UOKiK”) skierował do nas wezwanie o przesłanie wzorców umownych (umowy, regulaminy, cenniki) oferowanych konsumentom w ramach prowadzonej działalności. Przesłaliśmy wzory stosowanych umów wraz z regulaminem. Pismem z dnia 21 maja 2007 r. Prezes UOKiK poinformował nas, że niektóre spośród stosowanych przez nas we wzorcach umownych klauzul oraz postanowień regulaminu wzbudziły zastrzeżenia urzędu. W szczególności dotyczy to postanowień w przedmiocie (i) siły wyższej, (ii) usprawiedliwionych przerw w świadczeniu usług, (iii) kar umownych nakładanych na klientów, (iv) okresów wypowiedzenia, (v) wykorzystania danych osobowych. W związku z powyższym Prezes UOKiK wezwał nas do złożenia wyjaśnień, przedstawienia odpowiednich dokumentów oraz do dobrowolnej zmiany przedmiotowych wzorców. W dalszej korespondencji odnieśliśmy się do argumentów urzędu. Istnieje ryzyko, że w przypadku wniesienia powództwa w sprawie o uznanie postanowień wzorca umowy za niedozwolone, sąd ochrony konkurencji i konsumentów prawomocnym orzeczeniem zakaże wykorzystywania kwestionowanych postanowień wzorców umowy. W piśmie z dnia 29 czerwca 2007 roku spółka Cyfrowy Polsat S.A. złożyła wstępne wyjaśnienia, ustosunkowując się do niektórych argumentów podniesionych przez Prezesa UOKiK. Pismem z dnia 23 lipca 2007 roku Prezes UOKiK wezwał spółkę do ustosunkowania się do pozostałych uwag oraz do przekazania stosowanego przez spółkę cennika usług. W piśmie z dnia 31 sierpnia 2007 roku spółka Cyfrowy Polsat S.A. odniosła się do pozostałych uwag Prezesa UOKiK.

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

Uznanie niektórych postanowień wzorców umownych za niedozwolone spowodowałoby konieczność dokonania zmian w obowiązujących wzorcach umownych. W wyniku tego powstanie możliwość odstąpienia przez klientów od umów, których postanowienia zostały zakwestionowane, bez zachowania okresów wypowiedzenia i obowiązku zapłaty kar umownych.

Ponadto w przypadku stosowania przez nas niedozwolonych postanowień wzorców umowy 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.

Wystąpienie któregośkolwiek z opisywanych powyżej ryzyk, w tym w szczególności nałożenie na nas kary pieniężnej, odstąpienie przez część klientów od umów zawartych z nami, jak również komplikacje organizacyjne i konieczność poniesienia dodatkowych kosztów, może mieć istotny negatywny wpływ na naszą działalność operacyjną, wyniki finansowe lub perspektywy rozwoju.

Niektóre stosowane przez nas praktyki mogą być uznane za ograniczające konkurencję

W dniu 23 maja 2007 r. zostaliśmy zawiadomieni przez Delegaturę UOKiK we Wrocławiu o wszczęciu postępowania wyjaśniającego w sprawie wstępnego ustalenia, czy nastąpiło naruszenie przez nas zakazu stosowania praktyk ograniczających konkurencję poprzez utrudnianie naszym 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 r. o ochronie konkurencji i konsumentów. W związku z tym zostaliśmy zobowiązani do przedstawienia określonych w zawiadomieniu dokumentów, w szczególności (i) kopii umowy zawartej z dystrybutorem, (ii) zasad i kryteriów udzielania dystrybutorom autoryzacji, (iii) aktualnego wypisu z KRS dotyczącego naszej spółki. W piśmie z dnia 22 czerwca 2007 r. przedłożyliśmy wyjaśnienia w przedmiotowej sprawie. Ponadto, w dniu 17 października 2007 roku spółka przesłała do urzędu wymagane dokumenty. W dniu 8 listopada 2007 roku UOKiK Delegatura we Wrocławiu wezwała spółkę Cyfrowy Polsat S.A. do przedłożenia kolejnych informacji i danych. Cyfrowy Polsat S.A. udzielił odpowiedzi pismem z dnia 28 listopada 2007 roku. Od tego zdarzenia Spółka nie otrzymała żadnej formalnej korespondencji w przedmiotowej sprawie. Jedynym źródłem informacji były doniesienia prasowe, m.in. wywiad Prezesa UOKiK w Gazecie Prawnej, w którym stwierdził, że postępowanie antymonopolowe w przedmiotowej sprawie nie będzie wszczęte.

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

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.

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

Prezes UOKiK wszczął postępowanie wyjaśniające w celu wstępnego ustalenia, czy zasady zawierania umów na publiczne odtwarzanie programów telewizyjnych, w tym relacji z Euro2008 oraz zasady sprzedaży sprzętu koniecznego do odtwarzania ww. programów nie stanowią naruszenia przepisów ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów. Pismo Urzędu w przedmiotowej sprawie otrzymaliśmy w dniu 13 czerwca 2008 roku. Zostaliśmy zobowiązani do przedstawienia określonych w piśmie informacji.

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

W piśmie z dnia 26 czerwca 2008 roku UOKiK zażądał przedstawienia dodatkowych informacji, które przedstawiliśmy w piśmie z dnia 8 lipca 2008 roku. Kolejne pismo UOKiK zawierające żądanie przedstawienia dodatkowych informacji otrzymaliśmy w dniu 31 lipca 2008 roku, udzieliliśmy na nie odpowiedzi w terminie określonym przez UOKiK, to jest do dnia 7 sierpnia 2008 roku. Następnie otrzymaliśmy dwa pisma z UOKiK z kolejnymi pytaniami urzędu odpowiednio w dniach: 26 sierpnia oraz 28 sierpnia 2008 roku. Obydwa pisma wzywały do udzielenia odpowiedzi na postawione pytania. Pismo zawierające odpowiedź na obydwa w/w pisma UOKiK przekazaliśmy do UOKiK w dniu 4 września 2008 roku.

W przypadku wszczęcia postępowania przeciwko nam oraz stwierdzenia przez Prezesa UOKiK, że stosowane przez nas praktyki ograniczają konkurencję, Prezes UOKiK może nam nakazać zaniechanie ich stosowania. Ponadto Prezes UOKiK może nałożyć 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 obserwowanej obecnie 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.

Nieruchomość, na której zlokalizowana jest nasza siedziba oraz nasze centrum nadawcze stanowi zabezpieczenie kredytu zaciągniętego przez naszą spółkę zależną

18 września 2006 r., nasza spółka zależna, Praga Business Park, zawarła umowę kredytu na sumę 8.260 euro z Raiffeisen Bank Polska S.A. („Raiffeisen Bank”). W celu zabezpieczenia udzielonego kredytu, ustanowiliśmy na rzecz Raiffeisen Bank

zabezpieczenia w postaci zastawu finansowego, zwykłego i rejestrowego na wszystkich udziałach, które posiadamy jako jedyny wspólnik w spółce Praga Business Park. W przypadku przejęcia wspomnianych udziałów przez Raiffeisen Bank lub osobę trzecią z powodu zajścia okoliczności przewidzianych w umowie kredytu bądź umowie zastawu, zostaniemy pozbawieni kontroli nad spółką, której działalność polega w głównej mierze na zapewnieniu nam odpowiednich terenów i infrastruktury niezbędnej do prowadzenia przez nas podstawowej działalności. W związku z powyższym, w przypadku, gdy Praga Business Park nie wykona swoich zobowiązań określonych we wskazanej powyżej umowie kredytowej, nie można wykluczyć sytuacji, iż utracimy prawo do korzystania z nieruchomości należących do Praga Business Park, co może spowodować konieczność czasowego zawieszenia naszej działalności.

Ponadto w celu zabezpieczenia kredytu, o którym mowa powyżej, działki, stanowiące własność Praga Business Park, położone w Warszawie przy ul. Łubinowej, na których zlokalizowane jest nasze centrum satelitarne, są obciążone hipoteką umowną kaucyjną do kwoty 12.500 euro na rzecz Raiffeisen Bank Polska S.A. na zabezpieczenie kredytu udzielonego Praga Business Park.

Istnieje zatem ryzyko, iż centrum satelitarne stanowiące naszą własność, w razie prowadzenia egzekucji przeciwko Praga Business Park z przedmiotowej nieruchomości, będzie objęte taką egzekucją. W przypadku zakwalifikowania centrum satelitarnego jako części składowej nieruchomości, hipoteka kaucyjna obejmowałaby również centrum satelitarne. Zatem w przypadku prowadzenia egzekucji z nieruchomości przeciwko Praga Business Park wierzyciel mógłby dochodzić zaspokojenia swoich roszczeń również z niektórych elementów centrum satelitarnego. Poza tym przejęcie własności nieruchomości od Praga Business Park w wyniku zaspokojenia się z przedmiotu hipoteki może spowodować, iż utracimy prawo do korzystania z odpowiednich terenów i infrastruktury niezbędnej do prowadzenia przez nas podstawowej działalności, co może mieć istotny negatywny wpływ na naszą działalność operacyjną, wyniki finansowe lub perspektywy rozwoju.

W związku z planowanym połączeniem ze spółką zależną Praga Business Park Sp. z o.o. dnia 30 września 2008 dokonaliśmy wcześniejszej spłaty ww. kredytu w kwocie 5.800 euro. Pozostałą kwotę 1.490 euro, planujemy spłacić do końca 2008 roku.

W związku z wcześniejszą spłatą kredytu wystąpiliśmy do Raiffeisen Bank o zmianę przedmiotowego zabezpieczenia z zastawu finansowego, zwykłego i rejestrowego na wszystkich udziałach na poręczenie, które zostanie przez nas udzielone.

W wyniku zmiany zabezpieczenia wyeliminowane zostanie ryzyko, które mogłoby powstać w przypadku przejęcia wspomnianych udziałów przez Raiffeisen Bank lub osobę trzecią z powodu zajścia okoliczności przewidzianych w umowie kredytu bądź umowie zastawu.

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 nieprzewidziane 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, opracowanego przez NagraVision S.A. („NagraVision”), jednego z czołowych producentów systemów dostępu warunkowego na świecie, opartego na powszechnym algorytmie kodowania DVB (ang. *common scrambling algorithm Digital Video Broadcasting*). 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. Obecnie, w celu zapewnienia ochrony przeciw nieautoryzowanemu użyciu naszych usług przez osoby trzecie, systematycznie modernizujemy system dostępu warunkowego (z NagraVision Aladin na system warunkowego dostępu 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 warunkowego dostępu oferowanego przez NagraVision, NagraVision naprawi system w określonym czasie lub zapłaci określone odszkodowanie, którego górna granica jest określona w umowie. Ponadto istnieje ryzyko złamania powszechnego algorytmu kodowania DVB stosowanego w całej branży telewizji płatnej, co pozwoliłoby na nieautoryzowany dostęp, także do naszych usług, bez konieczności użycia kluczy do powszechnego algorytmu kodowania, a w konsekwencji konieczność wymiany dekodowników umożliwiających korzystanie ze świadczonych przez nas usług. Powyższe ryzyka mogą mieć istotny negatywny wpływ na naszą działalność operacyjną, wyniki finansowe lub perspektywy rozwoju.

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

W listopadzie 2007 roku rozpoczęliśmy produkcję własnych dekodowników. Uważamy, iż produkcja własnych dekodowników umożliwi nam obniżenie kosztów związanych z naszą działalnością. Wszelkie opóźnienia w zwiększaniu produkcji dekodowników lub brak oczekiwanych oszczędności w zakresie kosztów związanych z produkcją dekodowników 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 dekodowników, innego sprzętu technicznego, licencji na rozprowadzanie programów telewizyjnych czy oprogramowania) ponoszona jest w walutach innych niż złoty.

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

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

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

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

Nasz współczynnik odpływu abonentów może w przyszłości wzrosnąć

Współczynnik odpływu abonentów może w przyszłości zwiększyć się z różnych powodów: wzmożonej konkurencji, w szczególności cenowej, problemów z jakością naszych usług lub pogorszeniem poziomu zabezpieczenia sygnału telewizyjnego. Okresowo wprowadzamy zmiany w naszej ofercie programowej polegające na dodaniu lub usunięciu z oferty programowej pojedynczych kanałów telewizyjnych oraz zmieniamy stawki abonamentu za oferowane pakiety programowe. Zmiany te także mogą wpływać na zwiększenie współczynnika odpływu abonentów, na zmniejszenie przychodów lub zmniejszenie rentowności

prowadzonej przez nas działalności. Dla przeciwdziałania zwiększeniu współczynnika odpływu abonentów może okazać się konieczne zwiększenie naszych wydatków, co może mieć istotny negatywny wpływ na naszą działalność operacyjną, wyniki finansowe lub perspektywy rozwoju.

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

Przewidujemy, że w związku z rozszerzaniem się naszej działalności na nowe obszary, w szczególności usługi MVNO, które uruchomiliśmy w dniu 30 czerwca 2008 roku, 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 średni przychód na abonenta może ulec obniżeniu z powodu wzrastającej liczby abonentów Pakietu Mini 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 istotny składnik naszego majątku. 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, 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 będziemy mieli 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 nam wykorzystania efektów synergii i wzmocnienia 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 oraz obniżeniem wartości firmy i wartości niematerialnych.

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 ciężaru naszego zadłużenia, w przypadku zaciągania kredytów na pokrycie kosztów z nim związanych, co może mieć istotny negatywny wpływ na naszą działalność operacyjną, wyniki finansowe lub perspektywy rozwoju.

Do dnia opublikowania niniejszego raportu półrocznego, nie zawarliśmy żadnych listów intencyjnych, umów przedwstępnych ani ostatecznych w przedmiocie przejęcia jakichkolwiek innych podmiotów.

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 posiadamy 100% udziałów w kapitale zakładowym. Połączenie nastąpi 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).

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

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

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

Działamy na rynku dostawców płatnej cyfrowej telewizji satelitarnej w Polsce, który charakteryzuje się dynamicznym i ciągłym rozwojem technologicznym oraz wzrastającą konkurencją ze strony innych operatorów: platformy Cyfra + i platformy „n”. 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, 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.

KRRiT może cofnąć naszą koncesję lub odmówić jej przedłużenia

Prowadzona przez nas działalność 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 nie usunięcie takiego stanu pomimo wezwania. Ustawa o Radiofonii i Telewizji wskazuje również przypadki, w których koncesja może zostać cofnięta, takich jak np. przejście bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad działalnością podmiotu posiadającego koncesję.

Zgodność prowadzonej przez nas działalności z warunkami koncesji, udzielonej decyzją KRRiT z dnia 22 października 2003 r., zmienioną 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 r. 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 r. (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. Pomimo tego, iż Akcje Wprowadzane stanowią poniżej 50% naszych akcji i będą uprawniać do mniej niż 50% głosów na naszych walnych zgromadzeniach, nie można wykluczyć, iż w przyszłości inny podmiot niż nasi obecni akcjonariusze uzyska nad nami kontrolę. W takim przypadku 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 r. W przypadku, gdy w 2013 r. 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 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 bywają zmieniane 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 o 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 akcjonariuszy

Pan Zygmunt Solorz-Żak bezpośrednio i poprzez Polaris Finance B.V. posiada ponad 70% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy. Taka ilość głosów posiadanych przez Pana Zygmunta Solorza-Żaka i Polaris Finance B.V. oznacza że Pan Zygmunt Solorz-Żak i Polaris Finance B.V. będą w stanie decydować o statecznej treści uchwał podejmowanych przez Walne Zgromadzenie.

5. Wybrane dane finansowe

Poniższa tabela przedstawia wybrane skonsolidowane dane finansowe za okresy sześciu miesięcy zakończone 30 czerwca 2008 roku i 2007 roku. Informacje zawarte w tej tabeli powinny być czytane razem z informacjami zawartymi w naszym skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 roku oraz z informacjami zawartymi w punkcie 11 niniejszego raportu półrocznego.

Wybrane dane finansowe ze skróconego skonsolidowanego rachunku zysków i strat oraz skróconego skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych za okresy sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 roku i 30 czerwca 2007 roku zostały przeliczone na euro po kursie 3,4776 złotych za 1 euro, stanowiącym średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez Narodowy Bank Polski („NBP”) na ostatni dzień każdego miesiąca okresu sprawozdawczego tj. od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 roku. Wybrane dane finansowe ze skonsolidowanego bilansu na dzień 30 czerwca 2008 roku i 30 czerwca 2007 roku zostały przeliczone na euro po kursie 3,3542 złotych za 1 euro (kurs średni NBP z dnia 30 czerwca 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.

	Okres 6 miesięcy zakończony			
	30 czerwca 2008	30 czerwca 2007	30 czerwca 2008	30 czerwca 2007
Skonsolidowany rachunek zysków i strat	(zł)	(zł)	(euro)	(euro)
Przychody z działalności operacyjnej	526.496	354.688	151.396	101.992
Zysk z działalności operacyjnej	181.482	95.218	52.186	27.380
Zysk brutto	177.224	96.052	50.962	27.620
Zysk netto	142.963	77.032	41.110	22.151
Zysk przypadający akcjonariuszom Cyfrowy Polsat SA	142.963	77.025	41.110	22.149
(w sztukach)				
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych	268.325.000	262.500.000	268.325.000	262.500.000
	(zł)	(zł)	(euro)	(euro)
Podstawowy i rozwodniony zysk na jedną akcję zwykłą	0,53	0,29	0,15	0,08

	Okres 6 miesięcy zakończony			
	30 czerwca 2008	30 czerwca 2007	30 czerwca 2008	30 czerwca 2007
Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych	(zł)	(zł)	(euro)	(euro)
Środki pieniężne z działalności operacyjnej	83.762	72.252	24.086	20.776
Środki pieniężne z działalności inwestycyjnej	(28.854)	(17.169)	(8.297)	(4.937)
Środki pieniężne z działalności finansowej	(68.258)	(8.231)	(19.628)	(2.367)
Przeptywy pieniężne netto razem	(13.350)	46.852	(3.839)	13.473

	Na dzień			
	30 czerwca 2008	31 grudnia 2007	30 czerwca 2008	31 grudnia 2007
Skonsolidowany Bilans	(zł)	(zł)	(euro)	(euro)
Aktywa razem	630.440	595.203	187.955	177.450
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	426.337	534.063	127.105	159.222
Zobowiązania długoterminowe	80.246	134.914	23.924	40.222
Zobowiązania krótkoterminowe	346.091	399.149	103.181	119.000
Kapitał własny	204.103	61.140	60.850	18.228
Kapitał zakładowy	10.733	10.733	3.200	3.200
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom Cyfrowy Polsat S.A.	204.103	61.140	60.850	18.228

	Okres 6 miesięcy zakończony			
	30 czerwca 2008	30 czerwca 2007	30 czerwca 2008	30 czerwca 2007
Inne skonsolidowane dane finansowe	(zł)	(zł)	(euro)	(euro)
EBITDA	190.778	104.586	54.859	30.074
(w procentach)				
Marża EBITDA ¹	36,2%	29,5%	36,2%	29,5%
Marża zysku operacyjnego	34,5%	26,8%	34,5%	26,8%
Marża zysku netto	27,2%	21,7%	27,2%	21,7%

¹ 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. W związku z powyższym zdecydowaliśmy się na umieszczenie w niniejszym raporcie wyniku EBITDA w celu umożliwienia głębszej i bardziej kompletnej analizy wyników naszej działalności na tle innych spółek.

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

Grupa nie publikowała prognoz wyników finansowych.

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

Poniższa tabela przedstawia akcjonariuszy Cyfrowy Polsat S.A. posiadających co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki na dzień przekazania niniejszego raportu półrocznego i zgodnie z naszą najlepszą wiedzą. Informacje w tabeli oparte są o informacje otrzymane od akcjonariuszy zgodnie z artykułem 69 par. 1 pkt 2 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu	% głosów na Walnym Zgromadzeniu
Polaris Finance B.V. ^{1, 3}	182.943.750	68,18%	357.968.750	78,53%
Pozostali ^{2, 3}	85.381.250	31,82%	97.856.250	21,47%
Razem	268.325.000	100,00%	455.825.000	100,00%

¹Zygmunt Solorz-Żak posiada pośrednio 155.502.188 akcji Cyfrowego Polsatu S.A. (57,95% udziału w kapitale zakładowym Spółki i 66,75% udziału w ogólnej liczbie głosów) i Heronim Ruta posiada pośrednio 27.441.562 akcji Cyfrowego Polsatu S.A. (10,23% udziału w kapitale zakładowym Spółki i 11,78% udziału w ogólnej liczbie głosów) poprzez spółkę Polaris Finance B.V.

²Zygmunt Solorz-Żak posiada bezpośrednio 10.603.750 akcji Cyfrowego Polsatu S.A. (3,95% udziału w kapitale zakładowym Spółki i 4,66% udziału w ogólnej liczbie głosów) i Heronim Ruta posiada bezpośrednio 1.871.250 akcji Cyfrowego Polsatu S.A. (0,70% udziału w kapitale zakładowym Spółki i 0,82% udziału w ogólnej liczbie głosów).

³Akcje będące w posiadaniu Polaris Finance B.V., Zygmunta Solorza-Żaka, Heronima Ruty i członków Zarządu Spółki (Dominika Libickiego, Macieja Grubera, Andrzeja Matuszyńskiego i Dariusza Działkowskiego) oraz Piotra Nurowskiego, Józefa Birki i Aleksandra Myszkę są objęte umową, która zakazuje sprzedaży tych akcji lub zawierania innych transakcji mających na celu przeniesienie praw z tych akcji na osoby trzecie w okresie 180 dni od dnia pierwszego notowania na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. bez uprzedniej zgody UniCredit i UBS. Zakaz ten obowiązuje do 6 listopada 2008 roku włącznie.

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

7.1 Zarząd Spółki Cyfrowy Polsat S.A.

Poniższa tabela przedstawia liczbę akcji Cyfrowy Polsat S.A. będących w posiadaniu, pośrednio lub bezpośrednio, członków Zarządu na dzień publikacji raportu półrocznego tj. 30 września 2008 roku, wraz ze zmianami od dnia publikacji raportu kwartalnego za okres trzech miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 roku, tj. od dnia 13 sierpnia 2008 roku. Informacje w tabeli oparte są na informacjach otrzymanych od członków Zarządu, zgodnie z Art. 160 par. 1 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi.

Członek Zarządu	Stan na 13 sierpnia 2008 roku	Zwiększenia	Zmniejszenia	Stan na 30 września 2008 roku
Dominik Libicki ¹	500.000	-	-	500.000
Maciej Gruber ¹	46.250	-	-	46.250
Andrzej Matuszyński ¹	32.500	-	-	32.500
Dariusz Działkowski ¹	46.250	-	-	46.250

¹Akcje będące w posiadaniu Dominika Libickiego, Macieja Grubera, Andrzeja Matuszyńskiego i Dariusza Działkowskiego objęte są umową, która zakazuje sprzedaży tych akcji lub zawierania innych transakcji mających na celu przeniesienie praw z tych akcji na osoby trzecie w okresie 180 dni od dnia pierwszego notowania na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. bez uprzedniej zgody UniCredit i UBS. Zakaz ten obowiązuje do 6 listopada 2008 roku włącznie.

7.2 Rada Nadzorcza Spółki Cyfrowy Polsat S.A.

Poniższa tabela przedstawia liczbę akcji Cyfrowy Polsat S.A. będących w posiadaniu, pośrednio lub bezpośrednio, członków Rady Nadzorczej na dzień publikacji raportu półrocznego, tj. 30 września 2008 roku, wraz ze zmianami od dnia publikacji raportu kwartalnego za okres trzech miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 roku, tj. od dnia 13 sierpnia 2008 roku. Informacje w tabeli oparte są na informacjach otrzymanych od członków Zarządu, zgodnie z Art. 160 par. 1 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi.

Członek Rady Nadzorczej	Stan na 13 sierpnia 2008 roku	Zwiększenia	Zmniejszenia	Stan na 30 września 2008 roku
Heronim Ruta ¹	29.312.812	-	-	29.312.812
Robert Gwiazdowski	-	-	-	-
Andrzej Papis	-	-	-	-
Leszek Rekxa	-	-	-	-
Zygmunt Solorz-Żak ¹	166.105.938	-	-	166.105.938

¹Akcje będące w posiadaniu Zygmunta Solorza-Żaka i Heronima Ruty objęte są umową, która zakazuje sprzedaży tych akcji lub zawierania innych transakcji mających na celu przeniesienie praw z tych akcji na osoby trzecie w okresie 180 dni od dnia pierwszego notowania na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. bez uprzedniej zgody UniCredit i UBS. Zakaz ten obowiązuje do 6 listopada 2008 roku włącznie.

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. Robert Gwiazdowski i Leszek Rekxa są niezależnymi członkami naszej Rady Nadzorczej.

8. Informacje o istotnych postępowaniach dotyczących Cyfrowego Polsatu S.A. lub spółek zależnych podlegających konsolidacji w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 roku

Postępowanie przed Prezesem Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów („UOKiK”) w związku ze skargami zgłaszanymi przez konsumentów

W dniu 18 października 2006 roku Prezes UOKiK, w związku ze skargami zgłaszanymi przez konsumentów, skierował do nas wezwanie o przesłanie wzorców umownych (umowy, regulaminy, cenniki) oferowanych konsumentom w ramach prowadzonej działalności. Pismem z dnia 21 maja 2007 roku Prezes UOKiK poinformował, że szereg spośród stosowanych przez nas we wzorcach umownych klauzul, wzbudziło zastrzeżenia urzędu. W piśmie z dnia 29 czerwca 2007 roku złożyliśmy wstępne wyjaśnienia, ustosunkowując się do niektórych argumentów podniesionych przez Prezesa UOKiK. Pismem z dnia 23 lipca 2007 roku Prezes UOKiK wezwał nas do ustosunkowania się do pozostałych uwag oraz do przekazania stosowanego przez spółkę cennika usług. W piśmie z dnia 31 sierpnia 2007 roku odnieśliśmy się do pozostałych uwag Prezesa UOKiK.

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

Uznanie niektórych postanowień wzorców umownych za niedozwolone spowodowałoby konieczność dokonania zmian w obowiązujących wzorcach umownych. W wyniku tego powstanie możliwość odstąpienia przez klientów od umów, których postanowienia zostały zakwestionowane, bez zachowania okresów wypowiedzenia i obowiązku zapłaty kar umownych. Ponadto w przypadku stosowania przez nas niedozwolonych postanowień wzorców umowy Prezes UOKiK może nałożyć na nas karę pieniężną w maksymalnej wysokości 10% obrotu uzyskanego przez nas 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 Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów postanowił o wszczęciu postępowania wyjaśniającego w sprawie wstępnego ustalenia, dopuściliśmy się naruszenia chronionych prawem interesów konsumentów.

Przedmiotem postępowania jest ustalenie, 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 30 maja 2007 roku Prezes UOKiK zawiadomił nas o wszczęciu z urzędu postępowania w sprawie uznania, iż stosowana przez spółkę praktyka reklamowa polega na wprowadzaniu konsumentów w błąd odnośnie zawartości oferowanych programów telewizyjnych, co stanowi praktykę naruszającą zbiorowe interesy konsumentów w rozumieniu art. 24 ust. 2 pkt 3 ustawy z dnia 16 lutego 2007 roku o ochronie konkurencji i konsumentów, polegającą na stosowaniu reklamy wprowadzającej w błąd w rozumieniu art. 16 ust. 1 pkt 2 ustawy z dnia 16 kwietnia 1993 roku o zwalczaniu nieuczciwej konkurencji. W pismach z dnia 20 i 29 czerwca 2007 roku odnieśliśmy się do niektórych uwag urzędu dostrzegając rozbieżności pomiędzy przekazami reklamowymi a zapisami zawieranych z klientami umów oraz wskazując przyczyny zaistniałego stanu rzeczy. Podkreśliśmy również, iż przedmiotowe rozbieżności zostały usunięte. Pismem z dnia 25 września 2007 roku Prezes UOKiK wezwał nas do przedłożenia sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2006. Przedmiotowe sprawozdanie finansowe zostało przesłane do Prezesa UOKiK wraz z pismem z dnia 8 października 2007 roku.

W dniu 19 maja 2008 r. otrzymaliśmy zawiadomienie Prezesa UOKiK, że z powodu konieczności dokonania końcowej oceny materiału dowodowego oraz przeprowadzenia konsultacji w zakresie rozstrzygnięcia w przedmiotowej sprawie z komórkami organizacyjnymi UOKiK termin zakończenia postępowania przedłużony zostaje do dnia 31 maja 2008 r. W dniu 11 czerwca 2008 r. otrzymaliśmy decyzję Prezesa UOKiK nr DDK 6/2008 wydaną w dniu 30 maja 2008 r. W przedmiotowej decyzji Prezes UOKiK uznał za praktykę naruszającą zbiorowe interesy konsumentów nasz działania polegające na prezentowaniu w materiałach reklamowych informacji, że Pakiet Cinemax wchodzi w skład Pakietu Relax Mix podczas gdy pakiet ten nie wchodził w skład Pakietu Relax Mix lecz świadczony był konsumentom w ramach oferty promocyjnej dotyczącej Pakietu Relax Mix. Decyzja nie przewiduje kary finansowej. Decyzja uprawomocniła się dnia 25 czerwca 2008 roku.

Postępowanie przed Prezesem UOKiK w związku z podejrzeniem stosowania praktyk ograniczających konkurencję

W dniu 23 maja 2007 roku UOKiK Delegatura we Wrocławiu zawiadomiła spółkę Cyfrowy Polsat S.A. o wszczęciu na wniosek 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 związku z tym spółka została zobowiązana do przedstawienia określonych w zawiadomieniu dokumentów. W piśmie z dnia 22 czerwca 2007 roku przedłożyliśmy wyjaśnienia w przedmiotowej sprawie. Ponadto, w dniu 17 października 2007 roku przesłaliśmy do urzędu wymagane dokumenty. W dniu 8 listopada 2007 roku UOKiK Delegatura we Wrocławiu wezwała nas do przedłożenia kolejnych informacji i danych. Udzieliliśmy odpowiedzi pismem z dnia 28 listopada 2007 roku. Od tego zdarzenia nie otrzymaliśmy żadnej formalnej korespondencji w przedmiotowej sprawie. Jedynym źródłem informacji były doniesienia prasowe, m.in. wywiad Prezesa UOKiK w Gazecie Prawnej, w którym stwierdził, że postępowanie antymonopolowe w przedmiotowej sprawie nie będzie wszczęte.

W przypadku stwierdzenia przez Prezesa UOKiK, że stosowana przez nas praktyka ogranicza konkurencję, Prezes UOKiK może nakazać zaniechanie jej stosowania. Ponadto Prezes UOKiK może nałożyć na nas karę pieniężną w maksymalnej wysokości 10% przychodu osiągniętego przez nas w roku rozliczeniowym poprzedzającym rok nałożenia kary.

9. Informacje o zawarciu przez nas lub jednostki od nas zależne nietypowych transakcji z podmiotami powiązanymi w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 roku

W dniu 15 lipca 2008 roku powzięliśmy informację o podpisaniu z dniem 5 maja 2008 roku aneksu do „Porozumienia co do zasad rozliczania kosztów usług związanych z wprowadzeniem akcji do obrotu na rynku regulowanym” z dnia 1 kwietnia 2008 roku zawartego pomiędzy Cyfrowy Polsat S.A. i Polaris Finance B.V. Aneks do porozumienia zmienia kwotę kosztów związanych z wprowadzeniem akcji do obrotu na rynku regulowanym jaką Polaris Finance B.V., jako akcjonariusz wprowadzający, zobowiązał się do pokrycia z 5.017 zł do 7.807 zł.

10. Informacje o udzieleniu przez nas lub spółki zależne poręczeń kredytów lub pożyczek i udzieleniu gwarancji w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 roku

W okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 roku, Cyfrowy Polsat S.A., ani żadna ze spółek zależnych nie udzieliła poręczeń kredytów lub pożyczek, także gwarancji innemu podmiotowi, których wartość wynosiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki.

11. Omówienie wyników operacyjnych i finansowych osiągniętych przez nas w I półroczu 2008 roku

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, (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 okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 roku przychody z opłat abonamentowych stanowiły 86% naszych przychodów z działalności operacyjnej, w porównaniu do 84,9% w analogicznym okresie 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 dekodów i zestawów odbiorczych pozostających naszą własnością i uzależnione są od liczby oraz rodzaju dzierżawionych zestawów odbiorczych oraz wysokości opłat pobieranych od abonentów z tego tytułu. Przychody w tej kategorii generowane są przez klientów pozyskanych w okresie, kiedy dzierżawa była główną metodą, za pośrednictwem której udostępnialiśmy zestawy odbiorcze abonentom. Od grudnia 2004 roku oferujemy naszym klientom w większości zakup zestawów odbiorczych. Przychody z dzierżawy zestawów odbiorczych w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 roku stanowiły 0,7% naszych przychodów z działalności operacyjnej, w porównaniu do 1,1% w analogicznym okresie 2007 roku.

Przychody ze sprzedaży zestawów odbiorczych

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 leasing finansowego, które przewidują przejęcie własności zestawu odbiorczego przez abonenta w ostatnim dniu okresu podstawowego umowy. Cena sprzedaży dla abonenta zależy od wartości początkowej dekodera lub zestawu odbiorczego, od struktury pakietów usług programowych zakupionych przez abonenta oraz, w przypadku opcji wykupu, od długości obowiązywania kontraktu. W okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 roku przychody ze sprzedaży zestawów odbiorczych stanowiły 8,3% naszych przychodów z działalności operacyjnej, w porównaniu do 11,1% w analogicznym okresie 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. W okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 roku przychody ze sprzedaży stanowiły 1,6% naszych przychodów z działalności operacyjnej, w porównaniu do 1,8% w analogicznym okresie 2007 roku.

Pozostałe przychody operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne stanowiły 3,4% naszych przychodów z działalności operacyjnej w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 roku, w porównaniu do 1,1% w analogicznym okresie 2007 roku. Na pozostałe przychody operacyjne składają się głównie:

- (i) odszkodowania za utracony i uszkodzony sprzęt. Abonenci użytkujący dzierżawiony od nas sprzęt 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 dekod, 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 jest na rzecz naszej spółki zależnej Praga Business Park, która nabyła tę nieruchomość we wrześniu 2006 roku;
- (iii) inne przychody operacyjne obejmują głównie przychody z tytułu usług reklamowych, transportowych i mailingowych;

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 oraz (vii) pozostałe koszty operacyjne.

Amortyzacja

Na wartość amortyzacji miały wpływ głównie amortyzacja urządzeń technicznych i maszyn oraz amortyzacja nieruchomości. Koszty amortyzacji stanowiły 2,7% kosztów działalności operacyjnej w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 roku w porównaniu do 3,6% w analogicznym okresie 2007 roku.

Koszty licencji programowych

Koszty licencji programowych stanowią sumę (i) miesięcznych opłat licencyjnych na rzecz dostawców programów telewizyjnych oraz (ii) opłat za prawa autorskie na rzecz organizacji zbiorowego zarządzania prawami autorskimi. W większości naszych umów z licencjodawcami wysokość kosztów licencji programowych jest obliczana jako iloczyn ustalonej stawki na jednego abonenta i liczby abonentów, którzy mogą oglądać program licencjonodawcy na podstawie wniesionej opłaty za pakiet usług programowych zawierający program tego licencjodawcy. Niektóre umowy licencyjne zawierają postanowienia dotyczące tzw. minimum gwarantowanego, czyli obowiązku wniesienia przez Spółkę 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 licencjonodawcy na podstawie wniesionej opłaty za pakiet usług programowych zawierający program tego licencjodawcy. W większości przypadków liczba naszych abonentów przekroczyła progi określone w tych umowach. W niektórych przypadkach obowiązuje nas zryczałtowana opłata licencyjna. W części umów licencyjnych udało nam się wynegocjować degresywną formułę naliczania kosztów licencji programowych, polegającą na obniżaniu miesięcznej jednostkowej stawki opłaty licencyjnej na abonenta wraz ze wzrostem liczby abonentów. Koszty licencji programowych stanowiły 28% kosztów działalności operacyjnej w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 roku w porównaniu do 26,9% w analogicznym okresie 2007 roku.

Koszty przesyłu sygnału

Koszty przesyłu sygnału stanowią sumę (i) kosztów najmu pojemności satelitarnej, (ii) opłaty za system warunkowego dostępu od firmy Nagravision (od grudnia 2005 roku obliczanej jako iloczyn miesięcznej jednostkowej stawki za aktywną kartę kodową oraz liczby aktywnych kart) oraz (iii) innych kosztów przesyłu sygnału. Koszty przesyłu sygnału stanowiły 8,5% kosztów działalności operacyjnej w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 roku w porównaniu do 8,4% w analogicznym okresie 2007 roku.

Koszty dystrybucji i marketingu

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

(i) Prowizje dla dystrybutorów stanowią kwoty wypłacane na rzecz dystrybutorów i za ich pośrednictwem współpracującym z nimi autoryzowanym punktem sprzedaży tytułem wynagrodzenia za doprowadzenie do zawarcia umów o świadczenie usług płatnej cyfrowej telewizji satelitarnej. Koszty prowizji dotyczące zawarcia określonej umowy z abonentem są rozliczane w czasie przez podstawowy okres umowy. Koszty prowizji dla dystrybutorów niedotyczące określonych umów abonenckich 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. Do tej pory tego typu korespondencja dostarczana była 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 24,3% kosztów działalności operacyjnej w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 roku w porównaniu do 17,1% w analogicznym okresie 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, 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 6,5% kosztów działalności operacyjnej w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 roku w porównaniu do 4,6% w analogicznym okresie 2007 roku.

Koszt własny sprzedanych zestawów odbiorczych

Dekodery, które obecnie znajdują się w naszej ofercie, nabywamy od dostawców po cenach wyższych, niż ceny, po których sprzedajemy je naszym klientom. Subsydiowanie dekoderek ma na celu zwiększenie atrakcyjności cenowej i przez to dostępności naszej oferty dla możliwie najszerszej grupy osób zainteresowanych usługami płatnej cyfrowej telewizji satelitarnej, co pomimo generowania dodatkowych kosztów ma istotny wpływ na rozwój naszej bazy abonentów i dynamiczny wzrost przychodów z opłat abonamentowych. 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 stanowił 18,6% kosztów działalności operacyjnej w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 roku w porównaniu do 29,8% w analogicznym okresie 2007 roku.

Pozostałe koszty operacyjne

Do pozycji tej kategorii kosztów zaliczamy: (i) odpisy aktualizujące wartość wartości niematerialnych i prawnych, (ii) odpisy aktualizujące wartość należności, (iii) zużycie materiałów (głównie biurowych i technicznych) i energii, (iv) koszty napraw

i konserwacji, (v) koszty najmu lokali, (vi) koszty usług prawnych, doradczych i konsultingowych, (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 oraz (xii) inne koszty operacyjne.

Pozostałe koszty operacyjne stanowiły 11,4% kosztów działalności operacyjnej w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 roku w porównaniu do 9,6% w analogicznym okresie 2007 roku.

Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej

Przegląd sytuacji operacyjnej

	Okres 6 miesięcy zakończony		Różnica
	30 czerwca 2008 roku	30 czerwca 2007 roku	procentowa
Średnia liczba abonentów ¹⁾ Pakietu Familijnego	1.909.237	1.310.243	45,7%
Średnia liczba abonentów Pakietu Mini	272.254	143.036	90,3%
Średnia liczba Abonentów	2.181.491	1.453.279	50,1%
Liczba abonentów Pakietu Familijnego na koniec okresu	1.984.931	1.399.845	41,8%
Liczba Abonentów Pakietu Mini na koniec okresu	302.725	161.866	87,0%
Liczba Abonentów na koniec okresu	2.287.656	1.561.711	46,5%
Współczynnik odpływu abonentów Pakietu Familijnego (churn)	8,11%	4,15%	3,96 pp
Współczynnik odpływu abonentów Pakietu Mini (churn)	0,10%	0,01%	0,09 pp
Współczynnik odpływu abonentów (churn)²⁾	7,14%	3,85%	3,29 pp
Średni miesięczny przychód na abonenta (ARPU) Pakietu Familijnego (zł)	38,3	37,4	2,4%
Średni miesięczny przychód na abonenta (ARPU) Pakietu Mini (zł)	8,5	8,6	-1,2%
Średni miesięczny przychód na abonenta (ARPU)³⁾ (zł)	34,6	34,5	0,3%
Koszt pozyskania abonenta (SAC) ⁴⁾ (zł)	98,5	104,2	-5,5%

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 [(liczba abonentów na koniec miesiąca + liczba abonentów na początek miesiąca)/2];

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

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

4) liczony jako suma prowizji należnych dystrybutorom oraz Telefonicznemu Centrum Obsługi Klienta za jednego pozyskanego abonenta;

Na dzień 30 czerwca 2008 roku z naszych usług korzystało łącznie 2.287.656 abonentów, 46,5% więcej niż na dzień 30 czerwca 2007 roku, kiedy to z naszych usług korzystało 1.561.711 abonentów. Tak znaczący wzrost naszej bazy abonentów zawdzięczamy naszym zdaniem właściwemu sprofilowaniu usług DTH i cen za te usługi. Liczba abonentów Pakietu Familijnego wzrosła o 41,8% do 1.984.931 zaś liczba abonentów Pakietu Mini wzrosła o 87% do 302.725 abonentów.

Współczynnik odpływu abonentów za ostatnie 12 miesięcy wzrósł do 7,1% w okresie 12 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 roku w porównaniu do 3,9% w okresie 12 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2007 roku. Wzrost ten wynika przede wszystkim ze wzrostu współczynnika odpływu abonentów Pakietu Familijnego, który wzrósł do 8,1% w okresie 12 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 roku z 4,2% w okresie 12 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2007 roku. Wzrost współczynnika odpływu abonentów Pakietu Familijnego jest częściowo spowodowany przeprowadzonymi przez nas rozwiązaniami umów, co nie miało miejsca w analogicznym okresie 2007 roku, w następstwie zmiany naszych procedur windykacyjnych. W analogicznym okresie 2007 roku nie dokonywaliśmy rozwiązań umów w związku z dyskusją z UOKiK w sprawie konstrukcji kar w umowach klienckich.

Średni miesięczny przychód na abonenta wzrósł o 0,3% do 34,6 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 roku z 34,5 zł w analogicznym okresie 2007 roku. Średni miesięczny przychód na abonenta Pakietu Familijnego wzrósł o 2,4% do 38,3 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 roku z 37,4 zł w analogicznym okresie 2007 roku. Wzrost ten wynika przede wszystkim z faktu, iż od dnia 1 stycznia 2008 roku oferujemy naszym abonentom dodatkowo płatne pakiety premiowe HBO, które cieszą się popularnością wśród naszych abonentów, jak również z faktu, że w dniu 1 stycznia 2008 roku podwyższyliśmy cenę naszego Pakietu Familijnego do 37,90 zł dla klientów poza okresem początkowym trwania umowy oraz od tego dnia podnosimy sukcesywnie cenę dla tych klientów, którym kończy się okres podstawowy trwania umowy. Średni miesięczny przychód na abonenta Pakietu Mini wyniósł 8,5 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 roku w porównaniu do 8,6 zł w analogicznym okresie 2007 roku.

Średni koszt pozyskania abonenta, na który składają się prowizje dla dystrybutorów i Telefonicznego Centrum Obsługi Klienta, spadł o 5,5% do 98,5 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 roku z 104,2 zł w analogicznym okresie 2007 roku głównie w wyniku zmiany struktury prowizji dla naszych dystrybutorów.

Przegląd sytuacji finansowej

Poniższe omówienie wyników za okres sześciu miesięcy zakończonych 31 marca 2008 roku zostało dokonane na podstawie skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 roku sporządzonego zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”.

Sytuacja finansowa

Inne rzeczowe aktywa trwałe wzrosły o 10.004 zł czyli o 10,3% do 107.330 zł na dzień 30 czerwca 2008 roku z 97.326 zł na dzień 31 grudnia 2007 roku. Zmiana ta wynika głównie z nakładów na nowe środki trwałe w wysokości 15.425 zł, z czego nakłady na potrzeby naszych usług MVNO stanowiły 7.315 zł, i umorzenia w wysokości 6.931 zł.

Inne aktywa długoterminowe spadły o 7.702 zł czyli o 24,9% do 23.254 zł na dzień 30 czerwca 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 7.694 zł do 21.919 zł na dzień 30 czerwca 2008 roku z 29.615 zł na dzień 31 grudnia 2007 roku. Spadek ten wynika z zaliczenia w koszty i jednoczesnej reklasyfikacji pomiędzy rozliczeniami międzyokresowymi krótko- i długoterminowymi prowizji wypłaconych dystrybutorom za umowy zawarte pod koniec 2007 roku.

Zapasy wzrosły o 17.106 zł czyli o 13,2% do 147.115 zł na dzień 30 czerwca 2008 roku z 130.009 zł na dzień 31 grudnia 2007 roku w wyniku zwiększenia stanu zapasów telefonów i kart SIM, związanych ze świadczeniem usług telekomunikacyjnych, o 6.112 zł oraz zwiększenia stanu zapasów dekodów, w tym dekodów wysokiej rozdzielczości, w związku ze zbliżającym się okresem wzmożonej sprzedaży, o 12.273 zł, częściowo skompensowanego spadkiem wartości konwerterów i kart do dekodów.

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności wzrosły o 42.378 zł czyli o 53,6% do 121.511 zł na dzień 30 czerwca 2008 roku z 79.133 zł na dzień 31 grudnia 2007 roku. Wzrost ten był spowodowany między innymi obciążeniem

Polaris Finance B.V. z tytułu zwrotu kosztów poniesionych przez nas w związku z wprowadzeniem naszych akcji do obrotu na rynku regulowanym na kwotę 4.115 zł, wzrostem należności od NagraVision S.A. z tytułu odszkodowania za wymianę systemu kodowania w wysokości 5.913 zł oraz wzrostem niewymagalnych na dzień bilansowy należności abonenckich w związku z rozpoznawaniem przychodów według zastosowanych zasad rachunkowości dla promocji z końca 2007 roku o 23.405 zł.

Pozostałe aktywa obrotowe spadły o 7.054 zł czyli o 10,2% do 61.917 zł na dzień 31 grudnia 2008 roku z 68.971 zł na dzień 31 grudnia 2007 roku w wyniku zmniejszenia wartości krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych czynnych z tytułu prowizji dla dystrybutorów o 8.395 zł do 58.755 zł na dzień 30 czerwca 2008 roku z 67.150 zł na dzień 31 grudnia 2007 roku. Spadek ten wynika z zaliczenia w koszty prowizji wypłaconych dystrybutorom za umowy zawarte pod koniec 2007 r. Spadek ten został częściowo skompensowany wzrostem pozostałych rozliczeń międzyokresowych czynnych krótkoterminowych o 1.341 zł.

Wartość środków pieniężnych spadła o 13.435 zł czyli o 8,9% do 137.291 zł na dzień 30 czerwca 2008 roku z 150.726 zł na dzień 31 grudnia 2007 roku. Główne pozycje wypływu gotówki to, oprócz środków wydatkowanych na pokrycie kosztów bieżącej działalności operacyjnej również: (i) spłata części kwoty kredytu w wysokości 50.000 zł w dniu 5 czerwca 2008 roku wynikająca z umowy kredytowej z dnia 9 października 2007 roku zawartej z Bankiem Pekao S.A., (ii) nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych na kwotę 28.772 zł oraz (iii) zapłata w styczniu i lutym 2008 roku prowizji dystrybutorskich za doprowadzenie do zawarcia umów abonenckich w 2007 roku. Zostały one częściowo zrównoważone przez (i) wpływ z NagraVision S.A. w wysokości 15.473 zł z tytułu odszkodowania za wymianę systemu kodowania, (ii) wyższe wpływy środków pieniężnych od abonentów, którym upłynął pięciomiesięczny okres promocji, w trakcie którego nie byli zobowiązani do wnoszenia opłat abonamentowych a także (iii) wyższe wpływy związane ze stałym wzrostem liczby abonentów wnoszących miesięczne opłaty abonamentowe.

Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek (krótko i długoterminowe) spadły o 54.147 zł czyli o 24,5% do 166.810 zł na dzień 30 czerwca 2008 roku z 220.957 zł na dzień 31 grudnia 2007 roku głównie w wyniku spłaty części kwoty kredytu w wysokości 50.000 zł w ramach umowy kredytowej z Bankiem Pekao S.A. dokonanej w dniu 5 czerwca 2008 roku.

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe zobowiązania krótkoterminowe spadły o 84.333 zł czyli o 40,4% do 124.381 zł na dzień 30 czerwca 2008 roku z 208.714 zł na dzień 31 grudnia 2007 roku głównie w wyniku zapłaty w 2008 roku prowizji dystrybutorskich za doprowadzenie do zawarcia umów abonenckich w 2007 roku w wysokości 63.567 zł.

Przychody przyszłych okresów wzrosły o 25.356 zł czyli o 31,1% do 106.824 zł na dzień 30 czerwca 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 czynszu za udostępnianie dekodów.

Kapitały własne wzrosły o 142.963 zł do 204.103 zł na dzień 30 czerwca 2008 roku z 61.140 zł na dzień 31 grudnia 2007 roku w wyniku zatrzymania zysków z okresów ubiegłych.

Porównanie wyników za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 roku z wynikami za analogiczny okres 2007 roku

Przychody z działalności operacyjnej. Nasze przychody z działalności operacyjnej wzrosły o 48,4% do 526.496 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 roku z 354.688 zł w analogicznym okresie 2007 roku. Wzrost ten w głównej mierze zawdzięczamy (i) wzrostowi przychodów z opłat abonamentowych o 50,3% do 452.848 zł z 301.242 zł głównie w wyniku wzrostu średniookresowej liczby abonentów do 2.181.491 z 1.453.279 oraz wzrostu średniego miesięcznego przychodu na abonenta; (ii) wzrostowi przychodów ze sprzedaży zestawów odbiorczych o 11% do 43.632 zł z 39.321 zł, głównie w wyniku wzrostu liczby sprzedanych zestawów odbiorczych, w tym wzrostu wolumenu sprzedaży droższych dekodów wysokiej rozdzielczości, oraz (iii) wzrostowi pozostałych przychodów operacyjnych które wzrosły do 17.910 zł z 3.912 zł głównie w wyniku zaliczenia w poczet przychodów odszkodowania od firmy NagraVision S.A. w wysokości 9.713 zł tytułu szkód, które ponieśliśmy w związku z koniecznością wymiany kart do dekodów i starszych modeli dekodów niekompatybilnych z nowym systemem kodowania w związku z wymianą dotychczasowego systemu kodowania, zmiany stanu wyprodukowanych przez nas dekodów

w wysokości 2.277 zł oraz wzrostu przychodów z usług reklamowych i marketingowych o 2.198 zł do 2.258 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 roku.

Koszty działalności operacyjnej. Nasze koszty działalności operacyjnej wzrosły o 33% do 345.014 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 roku z 259.470 w analogicznym okresie 2007 roku. Wzrost ten w głównej mierze wynikał ze (i) wzrostu kosztów dystrybucji i marketingu o 88,3% do 83.730 zł z 44.464 zł głównie w wyniku wzrostu o 16.334 zł prowizji dla dystrybutorów wynikającego ze wzrostu liczby pozyskanych abonentów, wzrostu o 14.674 zł kosztów mailingu i call center, wynikających w dużej mierze z wymiany kart do dekoderek i starszych modeli dekoderek niekompatybilnych z nowym systemem kodowania w związku z wymianą dotychczasowego systemu kodowania, wzrostu kosztów marketingu o 8.061 zł w wyniku wzmocnionych kampanii promocyjnych usług DTH oraz wprowadzenia usług MVNO; (ii) wzrostu kosztu licencji programowych o 38,5% do 96.775 zł z 69.887 zł głównie w wyniku wzrostu średniej liczby abonentów oraz poszerzenia naszej oferty programowej o trzy nowe kanały telewizyjne takie jak HBO, HBO 2 oraz HBO Comedy, (iii) wzrostu pozostałych kosztów operacyjnych o 58,9% do 39.461 zł z 24.833 zł głównie w wyniku wzrostu kosztów związanych z modyfikacją istniejących systemów informatycznych o 6.363 zł, wzrostu zużycia materiałów i energii o 4.870 zł oraz wzrostu kosztów doradztwa prawnego i konsultingu o 2.062 zł oraz wzrostu opłat na rzecz Polskiego Instytutu Sztuki Filmowej, (iv) wzrostu wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników, które wzrosły o 89,4% do 22.507 zł z 11.883 zł głównie w wyniku wzrostu średniookresowej liczby etatów do 393 z 224, wynikającego z naszego rozwoju organicznego, rozpoczęcia świadczenia usług MVNO jak również wzrostu średniego wynagrodzenia w porównywanych okresach oraz (v) wzrostu kosztów przesyłu programu o 34,4% do 29.203 zł z 21.724 zł głównie w wyniku najmu dodatkowego transpondera (od września 2007 roku) oraz wzrostu liczby abonentów przekładającego się na wzrost średniookresowej liczby aktywnych kart kodowych. Wzrosty te zostały częściowo zrównoważone przez spadek kosztu własnego sprzedanych zestawów odbiorczych o 17,2% do 64.042 zł z 77.311 zł głównie w wyniku obniżenia średniego jednostkowego kosztu sprzedanych dekoderek standardowej rozdzielczości dzięki rozpoczęciu sprzedaży dekoderek wyprodukowanych w naszej fabryce.

Zysk z działalności operacyjnej. Nasz zysk z działalności operacyjnej wzrósł o 90,6% do 181.482 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 roku z 95.218 zł w analogicznym okresie 2007 roku. Wzrost ten zawdzięczamy przede wszystkim wzrostowi przychodów z działalności operacyjnej w sytuacji wolniej rosnących kosztów działalności operacyjnej.

Przychody finansowe. Nasze przychody finansowe spadły o 8,2% do 9.350 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 roku z 10.180 zł w analogicznym okresie 2007 roku.

Na przychody finansowe składają się przychody z tytułu odsetek w wysokości 2.982 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 roku w porównaniu do 2.655 zł w analogicznym okresie 2007 roku, przychody wynikające z rozliczenia z Polaris Finance B.V. kosztów usług doradczych związanych z wprowadzeniem akcji spółki do obrotu publicznego na rynku regulowanym w wysokości 4.115 zł oraz dodatnie różnice kursowe w wysokości 2.253 zł naliczone głównie od kredytu bankowego denominowanego w euro w porównaniu do dodatnich różnic kursowych w wysokości 7.525 zł od zadłużenia w walutach obcych, które zostało spłacone w czwartym kwartale 2007 roku, naliczonych w analogicznym okresie 2007 roku.

Koszty finansowe. Nasze koszty finansowe wzrosły o 45,6% do 13.608 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 roku z 9.346 zł w analogicznym okresie 2007 roku.

Na koszty finansowe składają się koszty z tytułu odsetek od kredytów bankowych 6.930 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 roku w porównaniu do 6.715 zł w analogicznym okresie 2007 roku oraz koszty usług doradczych związane z wprowadzeniem akcji spółki do publicznego obrotu na rynku regulowanym w wysokości 6.678 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 roku w porównaniu do 2.631 zł w analogicznym okresie 2007 roku.

Zysk brutto. Nasz zysk brutto wzrósł o 84,5% do 177.224 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 roku z 96.052 zł w analogicznym okresie 2007 roku, głównie na skutek wzrostu zysku z działalności operacyjnej.

Podatek dochodowy. Podatek dochodowy wzrósł o 79,9% do 34.261 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 roku z 19.047 zł w analogicznym okresie 2007 roku. Efektywna stopa podatkowa wyniosła 19,3% w porównaniu do 19,8% w analogicznym okresie 2007 roku.

Zysk netto z działalności kontynuowanej. Nasz zysk netto z działalności kontynuowanej wzrósł o 85,6% do 142.963 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 roku z 77.005 zł w analogicznym okresie 2007 roku.

Zysk netto. Nasz zysk netto wzrósł o 85,6% do 142.963 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 roku z 77.032 zł w analogicznym okresie 2007 roku.

Pozostałe informacje

EBITDA. Wskaźnik EBITDA wzrósł o 82,4% do 190.778 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 roku z 104.586 zł w analogicznym okresie 2007 roku. Wzrost ten spowodowany był wzrostem zysku z działalności operacyjnej. Marża EBITDA wyniosła 36,2% w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 roku w porównaniu do 29,5% w analogicznym okresie 2007 roku.

Wydatki inwestycyjne. Wydatki inwestycyjne wyniosły 28.939 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 roku w porównaniu do 17.209 zł w analogicznym okresie 2007 roku głównie w wyniku poniesionych wydatków na środki trwałe i wartości niematerialnych przeznaczonych na świadczenie usług MVNO, włączając w to wydatki na system bilingowy i wydatki na infrastrukturę MVNO oraz wydatków na modernizację nieruchomości będącej naszą siedzibą.

Zatrudnienie. Średnie zatrudnienie wyniosło 393 osób w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 roku w porównaniu do przeciętnego zatrudnienia w analogicznym okresie 2007 roku na poziomie 224 osób. Wzrost zatrudnienia spowodowany jest naszym rozwojem organicznym, rozwojem naszej fabryki dekoderek oraz uruchomieniem usług telekomunikacyjnych MVNO.

Płynność i zasoby kapitałowe

W poniższej tabeli znajduje się zestawienie przepływów pieniężnych za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 roku.

	Okres sześciu miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2008 roku	30 czerwca 2007 roku
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	83.762	72.252
Przepływy pieniężne netto wykorzystane w działalności inwestycyjnej	(28.854)	(17.169)
Przepływy pieniężne netto wykorzystane w działalności finansowej	(68.258)	(8.231)
Zmiana netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(13.350)	46.852

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej

Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej wzrosły o 11.510 zł czyli o 15,9% do 83.762 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 roku z 72.252 zł w analogicznym okresie 2007 roku. Wzrost ten wynika głównie ze wzrostu wyniku netto o 65.931 zł i spadku łącznej kwoty korekt wyniku netto o 33.037 zł. Główne zmiany w korektach wynikają większego o 43.626 zł spadku zobowiązań, rezerw, rozliczeń międzyokresowych biernych i przychodów przyszłych okresów w wyniku uregulowania zobowiązań wobec naszych dystrybutorów wynikających z należnych im prowizji za doprowadzenie do

zawarcia umów abonenckich w 2007 roku, wzrostu należności i innych aktywów o 23.538 zł, w porównaniu do spadku o 10.193 zł w analogicznym okresie 2007 roku oraz wyższego wzrostu zmiany stanu zapasów o 23.166 zł, w związku z zatowarowaniem dekoderni wysokiej rozdzielczości i produkowanymi przez nas dekoderni w oczekiwaniu na wzmożoną sprzedaż, w szczególności zestawów wysokiej rozdzielczości w drugiej połowie roku oraz wzrostem podatku dochodowego o 15.214 zł. Dodatkowo wartość środków pieniężnych z działalności operacyjnej została pomniejszona o podatek dochodowy zapłacony w wysokości 21.703 zł.

Przepływy pieniężne netto wykorzystane w działalności inwestycyjnej

Wartość środków pieniężnych wykorzystanych w działalności inwestycyjnej wzrosła o 11.685 zł do 28.854 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 roku z 17.169 zł w analogicznym okresie 2007 roku. W obu okresach środki pieniężne wydatkowane były głównie na nabycie rzeczowych aktywów trwałych. W okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 roku kwota ta wyniosła 23.513 zł i związana była z wydatkami na (i) infrastrukturę MVNO, (ii) modernizację nieruchomości będącej naszą siedzibą oraz (iii) wyposażenie call center i (iv) środki transportu. Wyższa wartość środków pieniężnych wykorzystanych w działalności inwestycyjnej w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 roku oprócz powyższych różnic wynikała głównie ze wzrostu wydatków na zakup wartości niematerialnych co wynika z wydatków na system bilingowy dla potrzeb usług MVNO.

Przepływy pieniężne netto wykorzystane w działalności finansowej

Przepływy pieniężne netto wykorzystane w działalności finansowej w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2008 roku wyniosły 68.258 zł w porównaniu do przepływów pieniężnych netto wykorzystanych w działalności finansowej w kwocie 8.231 zł w analogicznym okresie 2007 roku i obejmowały głównie spłatę zobowiązań z tytułu otrzymanych pożyczek i kredytów w wysokości 50.904 zł oraz spłatę odsetek od pożyczek i leasingu finansowego w wysokości 8.146 zł oraz wypływ środków pieniężnych związany z uregulowaniem zobowiązań z tytułu przygotowania i obsługi wprowadzenia akcji spółki do publicznego obrotu na rynku regulowanym w wysokości 9.090 zł.

Środki pieniężne razem wg stanu na 30 czerwca 2008 roku wyniosły 137.291 zł, a na 30 czerwca 2007 roku 156.246 zł. Środki pieniężne przechowujemy w postaci depozytów bankowych w złotych, euro i dolarach na rachunkach bankowych prowadzonych przez Bank Pekao S.A, Invest Bank S.A oraz Raiffeisen Bank Polska S.A.

Planowana płynność i zasoby kapitałowe

Przewidujemy, że nasze podstawowe przyszłe potrzeby w zakresie środków finansowych będą dotyczyć (i) rozwijania usług operatora wirtualnej sieci komórkowej; (ii) zakupu od dostawców zewnętrznych zestawów odbiorczych HD (High Definition) i DVR (Digital Video Recorder) oraz komponentów do produkcji własnych dekoderni 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 80.246 zł wg stanu na 30 czerwca 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 30 czerwca 2008 roku wynosiło 166.810 zł, na co składało się zadłużenie wynikające z umowy kredytowej podpisanej z Bankiem BPH S.A. (obecnie Bank Pekao S.A.) w wysokości 141.830 zł oraz umowy kredytowej podpisanej z Raiffeisen Bank w wysokości 8.260 euro, które to zadłużenie stanowi jedyne zadłużenie denominowane w walutach obcych.

Współczynnik skonsolidowanego zadłużenia netto, określony jako pożyczki razem (wartość nominalna i naliczone odsetki) po odliczeniu środków pieniężnych (z wyłączeniem środków o ograniczonej możliwości dysponowania), do skonsolidowanego kapitału własnego wyniósł 0,14x na 30 czerwca 2008 roku w porównaniu do 3.6x na 31 grudnia 2007 roku.

Współczynnik skonsolidowanego zadłużenia netto do EBITDA za ostatnie 12 miesięcy wyniósł na 30 czerwca 2008 roku 0,17x.

Zobowiązania pozabilansowe

Zobowiązania umowne z tytułu zakupu składników majątku trwałego oraz zakontraktowanych usług związanych z realizacją projektu wdrożenia usług niezależnego operatora telefonii komórkowej (MVNO)

W dniu 31 maja 2007 roku zawarliśmy z Accenture Sp. z o.o. umowę o wdrożenie i uruchomienie systemu billingowego. Na dzień 30 czerwca 2008 roku kwota niezafakturowanych dostaw i usług wyniosła 37 zł. Dodatkowo wartość niezafakturowanych dostaw i usług z tytułu dodatkowych zamówień związanych z kontraktem wyniosła na dzień 30 czerwca 2008 roku 554 zł.

W dniu 14 sierpnia 2007 roku zawarliśmy umowę z Nokia Siemens Networks Sp. z o.o. na dostawę sprzętu oraz oprogramowania do świadczenia usług MVNO. Na dzień 30 czerwca 2008 roku kwota niezrealizowanych dostaw i usług w ramach tej umowy wyniosła 88,6 euro co stanowi 297 zł. Dodatkowo wartość niezafakturowanych dostaw i usług z tytułu dodatkowych zamówień związanych z kontraktem wyniosła na dzień 30 czerwca 2008 roku 62euro co stanowi 208 zł.

W dniu 31 maja 2007 roku zawarliśmy z Accenture Sp. z o.o. umowę o utrzymanie systemu billingowego. Umowa została zawarta na okres 3 lat. Roczny koszt usługi wynosi 245 euro. Dodatkowo zawarliśmy umowę na usługę serwisowania systemu billingowego. Roczny koszt tej usługi wynosi 592 zł.

W dniu 14 września 2007 roku zawarliśmy 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 30 czerwca 2008 roku kwota niezrealizowanych dostaw i usług w ramach tej umowy wyniosła 1.246 euro.

W dniu 14 września 2007 roku zawarliśmy 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 euro.

W dniu 28 września 2007 roku podpisaliśmy z Alcatel Lucent Polska S.A. umowę na świadczenie usług serwisowych. Umowa została zawarta na okres 3 lat. Roczny koszt usługi serwisowej wynosi 59 euro.

Zobowiązanie warunkowe z tytułu wykupu udziałów Karpackiej Telewizji Kablowej Sp. z o.o.

W dniu 17 kwietnia 2002 roku wniosliśmy do Sądu Okręgowego w Rzeszowie pozew o wyłączenie Pana Andrzeja Klisia (wspólnika) ze spółki Karpacka Telewizja Kablowa Sp. z o.o., w której posiadamy 85% udziałów. Wyrokiem z dnia 28 lutego 2006 roku Sąd Okręgowy w Rzeszowie ustalił cenę przejęcia udziałów na kwotę 701 zł. 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. ustanowiony został zastaw na rzecz Raiffeisen Bank Polska S.A. Zastaw ten stanowi zabezpieczenie spłaty kredytu zaciągniętego przez Praga Business Park Sp. z o.o. w tym banku.

W dniu 8 listopada 2007 roku zawarliśmy z Telekomunikacją Polską S.A. umowę dotyczącą połączenia naszej publicznej sieci telekomunikacyjnej oraz stacjonarnej publicznej sieci telefonicznej Telekomunikacji Polskiej S.A. na potrzeby realizacji usług telekomunikacyjnych, oraz ustalenia warunków technicznych realizacji połączenia i utrzymania połączenia sieci, jak również określenia szczegółowych warunków rozliczeń. Celem zabezpieczenia ewentualnych roszczeń w dniu 7 grudnia 2007 roku

złożyliśmy oświadczenie o poddaniu się egzekucji w zakresie wymagalnych należności wobec Telekomunikacji Polskiej S.A. do wysokości 201 zł.

W dniu 16 maja 2008 roku została zawarta umowa gwarancji bankowej pomiędzy nami a Bankiem Pekao 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 zł 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 nami a Bankiem Pekao S.A. Na mocy umowy gwarancji Bank Pekao S.A. zagwarantował i zobowiązał się w stosunku do Polska Telefonii Komórkowa Centertel Sp. z o.o. („Centertel”) nieodwołalnie i bezwarunkowo do zapłacenia na rzecz Centertel kwoty do maksymalnej wysokości 1.600 zł na pierwsze pisemne żądanie Centertel. Gwarancja bankowa jest ważna do dnia 16 grudnia 2008 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.

Informacje o trendach

Głównym znanym Zarządowi Cyfrowy Polsat S.A. trendem, który będzie wywierał wpływ na nasze przychody i rentowność jest rozwój rynku płatnej telewizji kablowej i bezpośredniego przekazu satelitarnego.

Jesteśmy narażeni na wahania kursu złotego zarówno wobec euro i dolara amerykańskiego. Znaczna część naszych kosztów operacyjnych denominowana jest w euro i dolarach amerykańskich. W ciągu ostatnich kilku kwartałów złoty umacniał się w stosunku do dolara amerykańskiego i euro.

Trendy inflacyjne w Polsce są obecnie wzrostowe, zaś do niedawna wskaźnik inflacji był stabilny. W czerwcu 2008 roku wskaźnik inflacji rok do roku wynosi 4,6%. Nie sądzimy, aby obecne trendy inflacyjne wywierały w przyszłości istotny wpływ na naszą działalność.

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

Informacje o ryzyku rynkowym

Cała nasza działalność prowadzona jest w Polsce. Niemniej jednak z powodu charakteru naszej działalności jesteśmy narażeni na ryzyko zmienności kursów walutowych i stóp procentowych, ponieważ kwoty naszych zobowiązań na rzecz osób trzecich są często wyrażone w dolarach 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. Oprócz tego ok. 15% naszego zadłużenia z tytułu pożyczek i kredytów jest obecnie denominowana w 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 3.459 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.

Oceniamy, iż pięcioprocentowe osłabienie kursu złotego względem euro i względem dolara amerykańskiego, nie uwzględniając zawartych transakcji zabezpieczających, w stosunku do faktycznego poziomu miałyby negatywny wpływ na nasz rachunek zysków i strat za okres sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2008 roku w wysokości 9.630 zł.

Zarządzanie ryzykiem stóp procentowych

Nasze zadłużenie wynikające z umów kredytowych z Bankiem Pekao S.A. i Raiffeisen Bank Polska S.A. jest oprocentowane z zastosowaniem zmiennej stopy procentowej.

Nie zabezpieczamy się przed ryzykiem wzrostu stóp procentowych. W związku z zamianą pożyczek i kredytów na kredyt bankowy oprocentowany zmienną stopą procentową będziemy narażeni na zwiększone ryzyko wzrostu kosztów obsługi zadłużenia związanego z możliwością wzrostu poziomu stóp procentowych. W związku z tym rozważamy stosowanie w przyszłości transakcji zabezpieczających przed ryzykiem wzrostu poziomu 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 promocji zaplanowanych na drugą połowę 2008 roku.

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.

12. 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, wypłacając 37.566 zł. Dywidenda została wypłacona w dniu 5 sierpnia 2008 roku.

13. Zmiany w składzie organów zarządzających i nadzorujących Cyfrowy Polsat

W dniu 4 lipca 2008 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki postanowiło odwołać z Rady Nadzorczej Spółki Panie Mariolę Gacę i Annę Kwaśnik oraz Pana Zdzisława Gacę, oraz powołać do Rady Nadzorczej Panów Roberta Gwiazdowskiego, Leszka Rekse i Zygmunta Solorza-Żaka.

Rada Nadzorcza w dniu 4 sierpnia 2008 roku podjęła decyzję o dowołaniu Pana Heronima Ruty z funkcji przewodniczącego Rady Nadzorczej i wybrania Pana Zygmunta Solorza-Żaka na nowego przewodniczącego Rady Nadzorczej, powołała również Komitet Audytu i Komitet ds. Wynagrodzeń. W skład Komitetu Audytu weszli: Pan Heronim Ruta, Pan Robert Gwiazdowski i Pan Leszek Rekse. Do Komitetu ds. Wynagrodzeń wszedł Pan Zygmunt Solorz – Żak i Pan Heronim Ruta.

14. Istotne wydarzenia po dacie bilansowej

W dniu 3 czerwca 2008 roku Zarząd Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o. podjął uchwałę o przeniesieniu fabryki dekodów z Żywca do Warszawy. Umowy z pracownikami zatrudnionymi w Żywcu rozwiązano z dniem 30 sierpnia 2008 roku. W dniu 1 września 2008 roku uruchomiono w fabryce w Warszawie montaż końcowy dekodów, a w dniu 15 września główną linię produkcyjną.

W dniu 4 lipca 2008 roku, nasze Zwyczajne Walne Zgromadzenie, na mocy Uchwały nr 10 w sprawie podziału zysku za rok 2007 oraz wypłaty dywidendy, postanowiło zysk netto w kwocie 115.038 zł osiągnięty przez nas w roku obrotowym kończącym się dnia 31 grudnia 2007 roku, przeznaczyć na poniższe cele:

- kwotę 37.566 zł na wypłatę dywidendy za rok 2007 na rzecz akcjonariuszy Spółki. Dywidenda za rok 2007 zostanie wypłacona w kwocie 0,14 złotych na jedną akcję,
- kwotę 464 zł na kapitał zapasowy,
- kwotę 77.009 zł na pokrycie strat z lat ubiegłych.

Jednocześnie nasze 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 4 lipca 2008 roku nasze Zwyczajne Walne Zgromadzenie postanowiło odwołać z Rady Nadzorczej Spółki Panie Mariolę Gacę i Annę Kwaśnik oraz Pana Zdzisława Gacę, oraz powołać do Rady Nadzorczej spółki Panów Roberta Gwiazdowskiego, Leszka Rekse i Zygmunta Solorza-Żaka.

W dniu 7 lipca 2008 roku pomiędzy nami 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 nas za pośrednictwem dekodowników satelitarnych. Umowa reguluje również kwestie udzielenia przez SFP wyżej wymienionej 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 nas z tytułu korzystania z praw reprezentowanych przez SFP przed dniem podpisania umowy. Wartość umowy wynosi 58.200 zł. Umowa została zawarta do 31 grudnia 2010 roku, z możliwością automatycznego przedłużenia na kolejny okres trzyletni.

W dniu 15 lipca 2008 roku podpisany został Aneks nr 1 do umowy gwarancji bankowej zawartej w dniu 15 listopada 2007 roku pomiędzy Bankiem BPH S.A. (obecnie Pekao S.A.) a nami. Na mocy umowy gwarancji Bank BPH S.A. zagwarantował i zobowiązał się w stosunku do Polska Telefonia Cyfrowa Sp. z o.o. („PTC”) nieodwołalnie i bezwarunkowo do zapłacenia na rzecz PTC kwoty do maksymalnej wysokości 3.300 zł na pierwsze pisemne żądanie PTC. Na mocy podpisanego aneksu podwyższono kwotę maksymalną gwarancji do 4.150 zł. 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 BPH S.A. do tego dnia.

W dniu 27 sierpnia 2008 roku zawarliśmy 11 transakcji zakupu dolarów amerykańskich w kwocie 2.000 USD 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 USD. Dla każdej z powyższych transakcji został ustanowiony odpowiedni depozyt zabezpieczający. Depozyty zabezpieczające są oprocentowane stałym oprocentowaniem w wysokości 6% rocznie.

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 posiadamy 100% udziałów w kapitale zakładowym. 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 nastąpi 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).

W dniu 11 września 2008 roku zawarliśmy 6 transakcji zakupu euro w kwocie 1.500 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 euro. 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 zostały podpisane dwie umowy pożyczki pomiędzy nami (pożyczkodawcą) a Praga Business Park Sp. z o.o. (pożyczkobiorcą) na łączną kwotę 29.000 złotych, z czego:

1. Pożyczka na kwotę 26.000 złotych została udzielona na spłatę kredytu bankowego zaciągniętego w Raiffeisen Bank Polska S.A. Spłata kredytu pozwoli na zniesienie zastawu rejestrowego na udziałach Praga Business Park Sp. z o.o., co jest warunkiem koniecznym przeprowadzenia połączenia spółek;
2. Pożyczka na kwotę 3.000 została udzielona na sfinansowanie bieżącej działalności gospodarczej Praga Business Park Sp. z o.o.

Obie pożyczki są 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 są weksle własne niepełne.

W dniu 30 września 2008 roku w związku z planowanym połączeniem ze spółką zależną Praga Business Park Sp. z o.o., Praga Business Park Sp. z o.o. dokonała wcześniejszej spłaty kredytu zaciągniętego w Raiffeisen Bank Polska w kwocie 5.800 euro. Pozostałą kwotę 1.490 tysięcy euro, planujemy spłacić do końca 2008 roku.

15. Czynniki, które będą miały wpływ na osiągnięte przez Emitenta oraz Grupę Kapitałową Cyfrowy Polsat wyniki w perspektywie kolejnego kwartału

Sytuacja konkurencyjna

Zmiana struktury udziałowej ITI Neovision B.V. Rynek na którym działamy jest bardzo dynamiczny. Na rynku tym działają trzy podmioty będące operatorami platform cyfrowych: Canal + Cyfrowy, będąca operatorem platformy pod nazwą Cyfra +, ITI Neovision B.V. obsługująca platformę 'n' oraz Cyfrowy Polsat S.A. obsługujący platformę Cyfrowy Polsat. W ciągu ostatniego kwartału główny udziałowiec ITI Neovision B.V., Grupa ITI, sprzedała 25% udziałów plus jeden udział w ITI Neovision B.V. spółce TVN S.A. Zmiana struktury udziałowej jednego z naszych konkurentów może mieć niekorzystny wpływ na możliwość pozyskiwania przez nas nowych abonentów, na możliwość utrzymania obecnej bazy abonentów oraz na ponoszone przez nasz koszty związane z pozyskiwaniem abonentów.

Nowi operatorzy platform cyfrowych. W ciągu ostatniego kwartału TP S.A. ogłosiła, iż planuje rozpocząć działalność w zakresie DTH na polskim rynku w trzecim kwartale 2008 roku. Również TVP S.A. ogłosiła swoje intencje do uruchomienia platformy cyfrowej, której działalność rozpocznie się w 2009 roku. Powstanie dwóch nowych konkurentów może mieć niekorzystny wpływ na możliwość pozyskiwania przez nas nowych abonentów, na możliwość utrzymania obecnej bazy abonentów, na możliwość utrzymania dotychczasowych cen detalicznych dla klienta oraz wysokość subsydiów dekoderek jak również na ponoszone przez nasz koszty związane z pozyskiwaniem abonentów.

Uruchomienie MVNO

W dniu 30 czerwca 2008 roku rozpoczęliśmy oferowanie usług operatora wirtualnej sieci komórkowej. Oczekujemy, iż w okresie kilku lat od momentu uruchomienia tej usługi koszty prowadzenia usług telefonicznych będą wyższe od przychodów osiąganych z tej działalności, co oznacza iż osiągane przez nią zysk operacyjny i EBITDA będą miały negatywny wpływ na osiągane przez Grupę Kapitałową zysk operacyjny i EBITDA.

Zmiany kursów walut

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

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 osiągane przez nas wyniki finansowe.

16. Informacje o wartości wynagrodzeń członków Zarządu i Rady Nadzorczej

a) Zarząd

Poniższa tabela przedstawia łączne kwoty wynagrodzenia z uwzględnieniem premii członków naszego Zarządu z tytułu pełnienia funkcji zarządczych w Cyfrowym Polsacie S.A. oraz spółkach zależnych:

Imię i nazwisko	Funkcja	za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2008		za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2007	
		Płaca zasadnicza	Premie	Płaca zasadnicza	Premie
Dominik Libicki	Prezes Zarządu	360	-	59	-
Maciej Gruber	Członek Zarządu	276	-	52	-
Dariusz Działkowski	Członek Zarządu	258	-	12	-
Andrzej Matuszyński	Członek Zarządu	240	-	-	-
Razem		1.134	-	123	-

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

b) Rada Nadzorcza

Wynagrodzenie dla członków Rady Nadzorczej jest wypłacane na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Cyfrowy Polsat S.A. z dnia 5 września 2007 roku.

Poniższa tabela przedstawia łączne kwoty wynagrodzeń członków Rady Nadzorczej:

Imię i nazwisko	Funkcja	za sześć miesięcy zakończonych	
		30 czerwca 2008	30 czerwca 2007
Heronim Ruta	Prezes Rady Nadzorczej (na 30 czerwca 2008 roku)	90	-
Mariola Gaca	Członek Rady Nadzorczej	60	-
Zdzisław Gaca	Członek Rady Nadzorczej	60	-
Anna Kwaśnik	Członek Rady Nadzorczej	60	-
Andrzej Papis	Członek Rady Nadzorczej	60	-
Razem		330	-

Oświadczenie Zarządu

Zgodnie z wymogami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych Zarząd spółki Cyfrowy Polsat S.A. niniejszym oświadcza, że:

- wedle jego najlepszej wiedzy, śródroczne 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 zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć Grupy oraz jej sytuacji, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń;
- podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego został wybrany zgodnie z przepisami prawa. Podmiot ten oraz biegły rewident dokonujący tego przeglądu, spełniali warunki do wyrażenia bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

Dominik Libicki
Prezes Zarządu

Maciej Gruber
Członek Zarządu

Andrzej Matuszyński
Członek Zarządu

Dariusz Działkowski
Członek Zarządu

Warszawa, 30 września 2008 roku



KPMG Audyt Sp. z o.o.
ul. Chłodna 51
00-867 Warszawa
Poland

Telefon +48 22 528 11 00
Fax +48 22 528 10 09
E-mail kpmg@kpmg.pl
Internet www.kpmg.pl

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU ŚRÓDROCZNEGO
SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
GRUPY KAPITAŁOWEJ CYFROWY POLSAT S.A.
OBEJMUJĄCEGO OKRES
OD 1 STYCZNIA 2008 ROKU DO 30 CZERWCA 2008 ROKU**

Dla Akcjonariuszy Grupy Kapitałowej Cyfrowy Polsat S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Cyfrowy Polsat S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Łubinowa 4a, na które składa się: skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2008 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 630.440 tys. złotych, skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku wykazujący zysk netto w kwocie 142.963 tys. złotych, skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 142.963 tys. złotych, skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 13.350 tys. złotych oraz dane objaśniające.

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

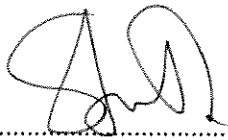
Zakres przeglądu

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

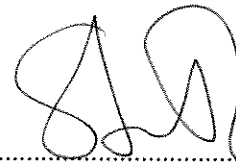
7

Wniosek

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej Cyfrowy Polsat S.A. na dzień 30 czerwca 2008 roku, jej wyniku finansowego oraz przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku zgodnie z wymogami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”, który został zatwierdzony przez Unię Europejską.



.....
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

Warszawa, dnia 30 września 2008 roku

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

**Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy
zakończony 30 czerwca 2008 roku**

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

ZATWIERDZENIE ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

W dniu 30 września 2008 roku Zarząd Cyfrowy Polsat S.A. zatwierdził śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Cyfrowy Polsat S.A., sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, na które składają się:

1. Śródroczny skonsolidowany rachunek zysków i strat

za okres

od dnia 1 stycznia 2008 roku	wykazujący zysk netto w wysokości:	142.963 tysięcy złotych
do dnia 30 czerwca 2008 roku		

2. Śródroczny skonsolidowany bilans

na dzień

30 czerwca 2008 roku	wykazujący po stronie aktywów i pasywów sumę:	630.440 tysięcy złotych
----------------------	---	-------------------------

3. Śródroczny skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

za okres

od dnia 1 stycznia 2008 roku	wykazujący zmniejszenie środków pieniężnych netto	13.350 tysięcy złotych
do dnia 30 czerwca 2008 roku	o kwotę:	

4. Śródroczne zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym

za okres

od dnia 1 stycznia 2008 roku	wykazujący zwiększenie stanu kapitału własnego	142.963 tysięcy złotych
do dnia 30 czerwca 2008 roku	o kwotę:	

5. Dodatkowe informacje i objaśnienia

Śródroczne 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
Główny Księgowy

Warszawa, 30 września 2008 roku

Śródroczny skonsolidowany rachunek zysków i strat

	Nota	okres 6 miesięcy zakończony	
		30 czerwca 2008 niebadany	30 czerwca 2007 niebadany
Przychody z opłat abonamentowych	11	452.848	301.242
Przychody z dzierżawy zestawów odbiorczych	12	3.468	3.829
Przychody ze sprzedaży zestawów odbiorczych	13	43.632	39.321
Przychody ze sprzedaży usług emisji i transmisji sygnału	14	8.638	6.384
Pozostałe przychody operacyjne	15	17.910	3.912
Przychody z działalności operacyjnej razem		526.496	354.688
Amortyzacja		9.296	9.368
Koszty licencji programowych	16	96.775	69.887
Koszty przesyłu sygnału	17	29.203	21.724
Koszty dystrybucji i marketingu	18	83.730	44.464
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	19	22.507	11.883
Koszt własny sprzedanych zestawów odbiorczych		64.042	77.311
Pozostałe koszty operacyjne	20	39.461	24.833
Koszty działalności operacyjnej razem		345.014	259.470
Zysk z działalności operacyjnej		181.482	95.218
Przychody finansowe	21	9.350	10.180
Koszty finansowe	22	13.608	9.346
Zysk brutto		177.224	96.052
Podatek dochodowy	23	34.261	19.047
Zysk netto z działalności kontynuowanej		142.963	77.005
Zysk netto z działalności zaniechanej	24	-	27
Zysk netto		142.963	77.032
Zysk netto przypadający na:			
Akcjonariuszy Jednostki Dominującej		142.963	77.025
Akcjonariuszy mniejszościowych		-	7
		142.963	77.032
Podstawowy i rozwodniony zysk na jedną akcję w złotych	26	0,53	0,29

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

Śródroczny skonsolidowany bilans - aktywa

	Nota	30 czerwca 2008 niebadany	31 grudnia 2007	30 czerwca 2007 niebadany
Zestawy odbiorcze	27	378	549	3.894
Inne rzeczowe aktywa trwałe	27	107.330	97.326	64.774
Wartości niematerialne	28	13.620	11.465	6.180
Nieruchomości inwestycyjne	29	17.125	18.932	19.333
Inne aktywa długoterminowe	30	23.254	30.956	8.121
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	23	899	4.134	-
Aktywa trwałe razem		162.606	163.362	102.302
Zapasy	32	147.115	130.009	98.281
Należności z tytułu podatku dochodowego		-	3.002	-
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	33	121.511	79.133	27.176
Pozostałe aktywa obrotowe	34	61.917	68.971	48.481
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	35	137.291	150.726	156.246
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	31	-	-	1.765
Aktywa obrotowe razem		467.834	431.841	331.949
Aktywa razem		630.440	595.203	434.251

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

Śródroczny skonsolidowany bilans - pasywa

	Nota	30 czerwca 2008 niebadany	31 grudnia 2007	30 czerwca 2007 niebadany
Kapitał zakładowy	36	10.733	10.733	10.500
Kapitał zapasowy	36	3.500	3.500	-
Kapitał rezerwowy	36	10.174	10.174	-
Zyski zatrzymane	36	179.696	36.733	3.837
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej		204.103	61.140	14.337
Kapitał mniejszości		-	-	77
Kapitał własny razem		204.103	61.140	14.414
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	23	5.029	671	11.547
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	37	73.747	132.226	27.748
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	38	1.227	1.412	1.592
Pozostałe rezerwy na zobowiązania		243	605	559
Zobowiązania długoterminowe razem		80.246	134.914	41.446
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	37	93.063	88.731	200.472
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	38	191	204	215
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		1.779	-	3.590
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	39	124.381	208.714	82.677
Kaucje otrzymane za zestawy odbiorcze	40	19.853	20.032	19.516
Przychody przyszłych okresów	41	106.824	81.468	70.464
Zobowiązania związane z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży	31	-	-	1.457
Zobowiązania krótkoterminowe razem		346.091	399.149	378.391
Zobowiązania razem		426.337	534.063	419.837
Pasywa razem		630.440	595.203	434.251

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

Śródroczny skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

	Nota	okres 6 miesięcy zakończony	
		30 czerwca 2008 niebadany	30 czerwca 2007 niebadany
Zysk netto		142.963	77.032
Korekty:		(40.480)	(7.443)
Amortyzacja		9.296	9.368
(Zysk)/strata z działalności inwestycyjnej		6	(112)
Odsetki		3.938	4.028
Zmiana stanu zapasów		(17.106)	(40.272)
Zmiana stanu należności i innych aktywów		(23.538)	10.193
Zmiana stanu zobowiązań, rezerw, rozliczeń międzyokresowych biernych i przychodów przyszłych okresów		(49.122)	(5.496)
(Zyski)/ straty z tytułu różnic kursowych		(1.650)	(7.346)
Podatek dochodowy		34.261	19.047
Zmniejszenia/(zwiększenia) netto dekodatorów udostępnianych w		(54)	503
Inne korekty	42	3.489	2.644
Środki pieniężne netto wygenerowane na działalności operacyjnej		102.483	69.589
Podatek dochodowy zapłacony		(21 703)	-
Odsetki otrzymane dotyczące działalności operacyjnej		2 982	2.663
Środki pieniężne z działalności operacyjnej		83.762	72.252
Nabycie wartości niematerialnych		(5.426)	(1.022)
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych		(23 513)	(16.187)
Wpływy ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		85	40
Środki pieniężne z działalności inwestycyjnej		(28.854)	(17.169)
Splata otrzymanych kredytów i pożyczek		(50.904)	(1.690)
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego		(118)	(118)
Splata odsetek od pożyczek i leasingu finansowego		(8.146)	(6.423)
Inne wydatki		(9.090)	-
Środki pieniężne z działalności finansowej		(68.258)	(8.231)
Zmiana netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		(13.350)	46.852
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu		150.726	109.833
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		(85)	(439)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu		137.291	156.246

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

Śródroczne zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym

		Kapitał	Kapitał	Kapitał	Zyski	Kapitał własny przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej	Kapitał mniejszości	Kapitał własny razem
	Nota	zakładowy	zapasowy	rezerwowy	zatrzymane			
Stan na 1 stycznia 2008	36	10.733	3.500	10.174	36.733	61.140	-	61.140
Zysk netto za okres		-	-	-	142.963	142.963	-	142.963
Stan na 30 czerwca 2008	36	10.733	3.500	10.174	179.696	204.103	-	204.103

		Kapitał	Kapitał	Kapitał	Zyski	Kapitał własny przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej	Kapitał mniejszości	Kapitał własny razem
	Nota	zakładowy	zapasowy	rezerwowy	zatrzymane			
Stan na 1 stycznia 2007	36	10.500	-	-	(73.188)	(62.688)	70	(62.618)
Zysk netto za okres		-	-	-	77.025	77.025	7	77.032
Stan na 30 czerwca 2007	36	10.500	-	-	3.837	14.337	77	14.414

Dodatkowe informacje i objaśnienia do śródrocznego 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. 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.

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

Głównym przedmiotem działalności Spółki Dominującej oraz jej jednostek zależnych są:

- działalność radiowa i telewizyjna,
- telekomunikacja,
- wynajem nieruchomości,
- zarządzanie nieruchomościami.

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

2. Skład Zarządu Jednostki Dominującej

Przez 6 miesięcy 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 śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego skład Rady Nadzorczej był następujący:

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

4. Podstawa sporządzenia śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Oświadczenie o zgodności

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

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

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

Nowe Standardy i Interpretacje zatwierdzone przez UE, które mają zastosowanie do lat obrotowych rozpoczynających się po 1 stycznia 2008

- MSSF 8 „Segmenty operacyjne” ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 stycznia 2009 roku.

Nowe Standardy i Interpretacje oczekujące na zatwierdzenie przez UE

- KIMSF 12 „Umowy koncesyjne”;
- KIMSF 13 „Programy lojalnościowe dla klientów”;
- KIMSF 14 MSR 19 „Ograniczenia w rozpoznawaniu aktywów programów określonych świadczeń pracowniczych, wymogi minimalnego finansowania i ich interakcje”;
- KIMSF 15 „Umowy na budowę nieruchomości”;
- KIMSF 16 „Zabezpieczenie inwestycji netto w jednostkach zagranicznych”;
- późniejsza zmiana do MSR 23 „Koszty kredytów i pożyczek”;
- późniejsza zmiana do MSR 1 „Prezentacja Sprawozdań Finansowych”;
- późniejsza zmiana do MSSF 3 „Połączenia jednostek gospodarczych”;
- późniejsza zmiana do MSR 27 „Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe”;
- późniejsza zmiana do MSSF 2 „Płatności w formie akcji”;
- późniejsza zmiana do MSR 32 „Instrumenty finansowe: prezentacja” i MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych” dotycząca instrumentów finansowych z opcją zakupu i zobowiązań wynikających z ich rozliczenia;
- późniejsza zmiana do MSSF 1 „Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości finansowej po raz pierwszy” i MSR 27 „Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe – Koszt inwestycji w jednostkę zależną, współzależną lub stowarzyszoną”;
- MSR 39 „Instrumenty finansowe: Ujmowanie i wycena”;
- Ulepszenia w Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej – zbiór zmian do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej.

6. Spółki objęte śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniem

Niniejsze śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 roku obejmuje następujące jednostki:

			Udział w ogólnej liczbie głosów (%)	
	Siedziba spółki	Przedmiot działalności	30 czerwca 2008	30 czerwca 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	100%	100%

*do dnia 21 lutego 2006 roku firma spółki brzmiała Polsat On Line Sp. z o.o.

**z dniem 30 maja 2006 roku firma spółki została zmieniona z Onyx Investments Sp. z o.o. na Cyfrowy Polsat Mobile Sp. z o.o. Dnia 2 marca 2007 roku firma spółki została zmieniona z Cyfrowy Polsat Mobile Sp. z o.o. na Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o.

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

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 śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu przez wszystkie jednostki należące do Grupy.

a) Podstawa wyceny

Śródroczne 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

Śródroczne sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 roku zostało przygotowane przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez spółki Grupy w dającej się przewidzieć przyszłości, nie krócej niż w okresie 12 miesięcy od dnia 30 czerwca 2008 roku.

c) Waluta funkcjonalna i prezentacyjna

Dane w niniejszym śródrocznym 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 śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z MSSF UE wymaga od Zarządu osądów, szacunków i założeń, które mają wpływ na przyjęte zasady oraz prezentowane wartości aktywów, pasywów, przychodów 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 nocy 52 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

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

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, poczynając 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 oraz zobowiązania z tytułu dostaw i usług, walutowe transakcje terminowe i 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 nie będące instrumentami pochodnymi są wyceniane według zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej, po pomniejszeniu o odpisy z tytułu utraty wartości. Inne zobowiązania finansowe nie będące 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 obowiązkowa. Wypłacone dywidendy są ujmowane 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 zdatnego do używania, łącznie z kosztami transportu, jak też załadunku, wyładunku i składowania. Rabaty, opusty oraz inne podobne zmniejszenia i odzyski zmniejszają cenę nabycia składnika aktywów. Koszt wytworzenia składnika środków trwałych oraz środków trwałych w budowie obejmuje ogół kosztów poniesionych przez jednostkę w okresie jego budowy, montażu, przystosowania i ulepszenia, poniesionych do dnia przyjęcia takiego składnika majątkowego do używania (lub do dnia bilansowego, jeśli składnik nie został jeszcze oddany do używania). Koszt wytworzenia obejmuje również, w przypadkach, gdy jest to wymagane, wstępny szacunek kosztów demontażu i usunięcia

składników rzeczowych aktywów trwałych oraz przywrócenia do stanu pierwotnego. Zakupione oprogramowanie, które jest niezbędne do prawidłowego funkcjonowania związanego z nim urządzenia, jest aktywowane jako część tego urządzenia.

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

(ii) Nakłady ponoszone w terminie późniejszym

Aktywowaniu podlegają poniesione w późniejszym okresie koszty wymienianych części składnika rzeczowych aktywów trwałych, które można wiarygodnie oszacować i jest prawdopodobne, że 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.

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 jest istotna) 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.

l) 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 rozpoznawana 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.

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

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 rozpoznane 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 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, 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 rozpoznane 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 rozpoznaje 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.

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

(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 rozpoznaje 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 wartość 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 abonenta.

s) Przychody

(i) Umowy wieloelementowe

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

(ii) Świadczenie usług

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

(iia) Przychody z opłat abonamentowych

Przychody z opłat abonamentowych rozliczane są liniowo przez czas trwania umowy abonamentowej.

(iib) Przychody z dzierżawy zestawów odbiorczych

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

(iic) Przychody ze sprzedaży usług emisji i transmisji sygnału

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

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

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

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

(iv) Przychody z tytułu najmu

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

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 oraz zyski z tytułu różnic kursowych. 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 oraz odpisy z tytułu utraty wartości aktywów finansowych. Wszystkie koszty z tytułu odsetek są ustalane w oparciu o efektywną stopę procentową.

Grupa nie kapitalizuje 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 rozliczanych 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 zobowiązania i aktywa 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), który 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 grupowych zasad rachunkowości i ujawnień w sprawozdaniu finansowym. Poniżej zostały opisane metody ustalania wartości godziwej. W uzasadnionych przypadkach dalsze informacje na temat założeń przyjętych do określenia wartości godziwej przedstawiono w notach objaśniających do poszczególnych składników aktywów i zobowiązań.

(i) Rzeczowe aktywa trwałe

Wartość godziwa rzeczowych aktywów trwałych nabytych w drodze połączenia jednostek 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 stopy procentowej wolnej od ryzyka (w oparciu o obligacje skarbowe).

(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

Grupa prowadzi działalność w jednym segmencie branżowym jako operator płatnej cyfrowej platformy satelitarnej. W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 roku i w 2007 roku Grupa poniosła nakłady kapitałowe oraz koszty związane z oferowaniem usług telefonii komórkowej oraz rozpoczęła produkcję dekodów.

Segmenty geograficzne

Sprzedaż usług jest realizowana głównie 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 30 czerwca 2007 roku został zaprezentowany w rachunku zysków i strat w pozycji „Zysk/ (strata) netto z działalności zaniechanej”. W nocy 24 zaprezentowano dane finansowe dotyczące działalności zaniechanej.

11. Przychody z opłat abonamentowych

	za okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2008 niebadany	30 czerwca 2007 niebadany
Przychody z opłat abonamentowych (Pakiet MINI)	13.873	7.349
Przychody z opłat abonamentowych (pozostałe pakiety)	438.975	293.893
Razem	452.848	301.242

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 okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2008 niebadany	30 czerwca 2007 niebadany
Przychody z dzierżawy zestawów odbiorczych	3.468	3.829
Razem	3.468	3.829

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

13. Przychody ze sprzedaży zestawów odbiorczych

	za okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2008 niebadany	30 czerwca 2007 niebadany
Przychody ze sprzedaży zestawów odbiorczych	43.632	39.321
Razem	43.632	39.321

Przychody ze sprzedaży zestawów odbiorczych dotyczą zarówno sprzedaży nowych, jak i wcześniej dzierżawionych dekoderek na podstawie umów będących leasingiem operacyjnym.

14. Przychody ze sprzedaży usług emisji i transmisji sygnału

	za okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2008 niebadany	30 czerwca 2007 niebadany
Przychody ze sprzedaży usług emisji i transmisji sygnału	8.638	6.384
Razem	8.638	6.384

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 okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2008 niebadany	30 czerwca 2007 niebadany
Odszkodowania związane z wymianą kart do dekodów i dekodów (SWAP)	9.713	-
Odszkodowania za utracony i uszkodzony sprzęt oraz spisane kaucje od klientów	374	444
Usługi marketingowe i reklamowe	2.258	60
Przychody z nieruchomości inwestycyjnych	793	1.440
Zmiana stanu produktów	2.278	1
Inne	2.494	1.967
Razem	17.910	3.912

16. Koszty licencji programowych

	za okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2008 niebadany	30 czerwca 2007 niebadany
Koszty licencji programowych	96.775	69.887
Razem	96.775	69.887

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 okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2008 niebadany	30 czerwca 2007 niebadany
Najem pojemności transpondera	16.202	11.682
Oplata za system warunkowego dostępu	10.318	8.591
Inne	2.683	1.451
Razem	29.203	21.724

18. Koszty dystrybucji i marketingu

	za okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2008 niebadany	30 czerwca 2007 niebadany
Prowizje dla dystrybutorów	45.831	29.497
Koszty marketingowe	12.392	4.331
Koszty mailingu	13.321	4.821
Call center	10.503	4.329
Inne	1.683	1.486
Razem	83.730	44.464

19. Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników

	za okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2008 niebadany	30 czerwca 2007 niebadany
Wynagrodzenia - umowy o pracę	15.201	7.215
Wynagrodzenia - umowy - zlecenia	1.896	2.066
Wynagrodzenia - umowy menedżerskie	1.344	581
Wynagrodzenia - Rada Nadzorcza	330	-
Ubezpieczenia społeczne	2.618	1.482
Koszty odpraw emerytalnych i inne świadczenia pracownicze	1.118	539
Razem	22.507	11.883

Przeciętne zatrudnienie

	za okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2008 niebadany	30 czerwca 2007 niebadany
Zatrudnienie na podstawie umowy o pracę	387	219
Zatrudnienie na podstawie umów menadżerskich	6	5
Razem	393	224

20. Pozostałe koszty operacyjne

	za okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2008 niebadany	30 czerwca 2007 niebadany
Utworzenie odpisów aktualizujących wartość należności	5.826	7.519
Utworzenie odpisów aktualizujących wartość wartości niematerialnych	622	-
Zużycie materiałów i energii	6.980	2.110
Koszt naprawy i konserwacji	1.168	412
Najem lokali	1.040	282
Usługi prawne, doradcze i konsultingowe	3.959	1.897
Usługi informatyczne	7.106	743
Koszt windykacji	753	124
Usługi bankowe	654	609
Usługi telekomunikacyjne	997	684
Oplata na rzecz Polskiego Instytutu Sztuki Filmowej	5.978	4.052
Inne podatki i opłaty	844	386
Inne	3.534	6.015
Razem	39.461	24.833

21. Przychody finansowe

	za okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2008 niebadany	30 czerwca 2007 niebadany
Różnice kursowe netto	2.253	7.525
Odsetki	2.982	2.655
Przychody z tyt. rozliczenia usług związanych z publiczną ofertą akcji	4.115	-
Razem	9.350	10.180

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

Odsetki

Podział odsetek na poszczególne instrumenty finansowe:

	za okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2008 niebadany	30 czerwca 2007 niebadany
Rachunki i lokaty bankowe	2.982	2.655
Razem	2.982	2.655

22. Koszty finansowe

	za okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2008 niebadany	30 czerwca 2007 niebadany
Odsetki	6.930	6.715
Koszty związane z publiczną ofertą akcji	6.678	2.631
Razem	13.608	9.346

Odsetki

Podział odsetek na poszczególne instrumenty finansowe:

	za okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2008 niebadany	30 czerwca 2007 niebadany
Pożyczki i kredyty	6.902	6.688
Inne	28	27
Razem	6.930	6.715

23. Podatek dochodowy

(i) Podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat

	za okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2008 niebadany	30 czerwca 2007 niebadany
Bieżący podatek dochodowy od osób prawnych	26.668	4.002
Odroczony podatek dochodowy	7.593	15.045
Podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat	34.261	19.047

	za okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2008 niebadany	30 czerwca 2007 Niebadany
Podatek odroczony		
Straty podatkowe	7.128	15.795
Należności i inne aktywa	8.930	1.788
Zobowiązania	(4.917)	(4.288)
Prowizje dla dystrybutorów rozliczane w czasie	(3.036)	683
Rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	(512)	1.067
Podatek odroczony – razem	7.593	15.045

(ii) Efektywna stopa podatkowa

	za okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2008 niebadany	30 czerwca 2007 Niebadany
Zysk przed opodatkowaniem	177.224	96.052
Podatek w oparciu o obowiązującą stawkę podatkową - 19%	33.673	18.250
Koszty odsetek niestanowiące kosztu uzyskania przychodów według stawki 19%	-	133
Inne koszty, przychody netto nie uznane za koszty/ przychody podatkowe według stawki 19%	588	664
Podatek dochodowy za rok obrotowy	34.261	19.047
Efektywna stopa podatkowa	19,3%	19,8%

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

(iii) Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

	30 czerwca 2008 niebadany	31 grudnia 2007	30 czerwca 2007 niebadany
Straty podatkowe	1.193	8.321	6.793
Zobowiązania	12.586	6.795	6.169
Rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	2.785	124	3.950
Prowizje dla dystrybutorów rozliczane w czasie	1.417	-	-
Należności i inne aktywa	9.631	-	8.692
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego – razem	27.612	15.240	25.604
Kompensata aktywa ze zobowiązaniem z tytułu odroczonego podatku dochodowego	(26.713)	(11.106)	(25.604)
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wykazywane w bilansie	899	4.134	-

(iv) Strata podatkowa

	30 czerwca 2008 niebadany	31 grudnia 2007	30 czerwca 2007 niebadany
Strata podatkowa 2002 do rozliczenia	-	-	1.696
Strata podatkowa 2003 do rozliczenia	-	19.849	20.547
Strata podatkowa 2004 do rozliczenia	-	15.398	15.789
Strata podatkowa 2005 do rozliczenia	-	5.919	5.194
Strata podatkowa 2006 do rozliczenia	459	459	552
Strata podatkowa 2007 do rozliczenia	4.439	4.174	1.025
Strata podatkowa 2008 do rozliczenia	2.699		
Straty podatkowe do rozliczenia – razem	7.597	45.799	44.803

(v) Straty podatkowe aktywowane

	30 czerwca 2008 niebadany	31 grudnia 2007	30 czerwca 2007 Niebadany
Strata podatkowa 2003 do rozliczenia	-	19.849	19.896
Strata podatkowa 2004 do rozliczenia	-	15.398	15.398
Strata podatkowa 2005 do rozliczenia	-	5.919	-
Strata podatkowa 2006 do rozliczenia	229	459	459
Strata podatkowa 2007 do rozliczenia	3.352	2.174	-
Strata podatkowa 2008 do rozliczenia	2.699		
Straty podatkowe do rozliczenia – razem	6.280	43.799	35.753

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

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

W 2008 roku Grupa rozliczyła stratę podatkową za lata 2003 – 2005 w wysokości 41.213 tys. zł.

Zgodnie z art. 7 Ustawy z dnia 15 lutego 1992 roku o podatku dochodowym od osób prawnych, straty podatkowe poniesione w danym roku obrotowym mogą być wykorzystane w ciągu następnych pięciu lat podatkowych. Jednakże, strata podatkowa wykorzystana w danym roku podatkowym nie może przekraczać 50% straty podatkowej za dany rok podatkowy, w którym powstała strata.

(vi) Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego:

	30 czerwca 2008 niebadany	31 grudnia 2007	30 czerwca 2007 niebadany
Należności i inne aktywa	28.336	9.775	13.207
Zobowiązania	874	-	12.764
Prowizje dla dystrybutorów rozliczane w czasie	383	2.002	9.867
Rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	2.149	-	1.313
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego –razem	31.742	11.777	37.151
Kompensata aktywa ze zobowiązaniem z tytułu odroczonego podatku dochodowego	(26.713)	(11.106)	25.604
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego wykazywane w bilansie	5.029	671	11.547

W związku ze zmianą z dniem 1 stycznia 2007 ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych w zakresie przepisów dotyczących kosztów uzyskania przychodu, Jednostka Dominująca w ostatecznym rozliczeniu podatku dochodowego za 2007 rok potraktowała wynagrodzenia dystrybutorów za pośrednictwo przy zawieraniu z abonentami umów o świadczenie usług i za sprzedaż dekoderek jako koszty bezpośrednio związane z przychodami.

Biorąc pod uwagę znaczne zmniejszenie podstawy opodatkowania podatkiem dochodowym od osób prawnych, jakie wynikłoby w 2008 roku z kontynuowania przyjętych w 2007 roku nowych zasad rozpoznawania kosztów dystrybucji, Jednostka Dominująca, wobec istniejących wątpliwości co do podatkowej klasyfikacji tych kosztów, przyjęła w 2008 roku podejście minimalizujące ryzyko powstania zaległości podatkowej. Jednocześnie w 2008 roku wystąpiła do właściwych organów podatkowych z wnioskiem o interpretację prawa podatkowego w tym zakresie. Przyjęty ostatecznie sposób podatkowego traktowania kosztów dystrybucji będzie zgodny z wydaną na wniosek Spółki indywidualną interpretacją prawa podatkowego.

Poniżej zaprezentowany został wpływ sposobu ujęcia kosztów dystrybucji na kalkulację podatku.

Koszty stanowiące koszt uzyskania przychodu	za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2008
Koszty dystrybucji traktowane jako koszty pośrednie (metoda przyjęta przez Jednostkę Dominującą w 2008 roku)	29.135
Koszty dystrybucji traktowane jako koszty bezpośrednie (metoda przyjęta przez Jednostkę Dominującą w rocznym rozliczeniu podatku dochodowego za 2007 rok)	36.592

Wybór metody nie ma wpływu na wartość podatku wykazywanego w rachunku zysków i strat, a jedynie na przesunięcie pomiędzy częścią bieżącą i odroczoną podatku dochodowego.

W niniejszym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym zarówno na dzień 30.06.2008 jak i 30.06.2007 kalkulacja bieżącego i odroczonego podatku dochodowego od osób prawnych została zaprezentowana przy założeniu, że koszty dystrybucji w części dotyczącej wynagrodzenia dystrybutorów za pośrednictwo przy zawieraniu z abonentami umów o świadczenie usług przez Jednostkę Dominującą i za sprzedaż dekoderek traktowane są jako koszty inne niż bezpośrednio związane z przychodami

24. 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 30 czerwca 2007 roku został zaprezentowany w rachunku zysków i strat w pozycji „Zysk/(strata) netto z działalności zaniechanej”. Poniżej przedstawiono podział przychodów i kosztów EMarket Sp. z o.o. w tym okresie.

Wynik działalności zaniechanej

	za okres od 01.01.2007 do 30.06.2007 niebadany
Przychody ze sprzedaży sprzętu elektronicznego	8.811
Pozostałe przychody operacyjne	2
Wynagrodzenia i ubezpieczenia społeczne	(170)
Koszt własny sprzedanego sprzętu elektronicznego	(8.326)
Pozostałe koszty operacyjne	(290)
Koszty finansowe	-
Zysk/(strata) netto	27
Udział Grupy (75%)	20
Udział akcjonariuszy mniejszościowych	7

25. EBITDA

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

	za okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2008 niebadany	30 czerwca 2007 niebadany
Zysk z działalności operacyjnej	181.482	95.218
Amortyzacja	9.296	9.368
EBITDA	190.778	104.586

26. Podstawowy i rozwodniony zysk na jedną akcję

Zysk podstawowy przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku netto za okres przypadającego na zwykłych akcjonariuszy Spółki przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji zwykłych, występujących w ciągu okresu. W wyliczeniu zysku podstawowego na jedną akcję uwzględniono podział akcji, który został zarejestrowany przez sąd rejestrowy w dniu 5 października 2007 roku. Podział akcji został dokonany w ten sposób, iż w miejsce każdej dotychczasowej akcji o wartości nominalnej 1,00 złoty utworzono 25 akcji o wartości nominalnej 0,04 złotego.

Na dzień bilansowy Spółka nie posiada instrumentów powodujących rozwodnienie ilości akcji, dlatego też nie jest prezentowany zysk rozwodniony. W związku z powyższym zysk podstawowy na jedną akcję jest równy zyskowi rozwodnionemu na jedną akcję.

	za okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2008 niebadany	30 czerwca 2007 niebadany
Zysk netto z działalności kontynuowanej w tysiącach złotych	142.963	77.005
Średnia ważona wyemitowanych akcji zwykłych zastosowana do obliczenia podstawowego zysku na jedną akcję	268.325.000	262.500.000
Zysk na 1 akcję w złotych	0,53	0,29

27. 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	-	522	7.400	-	626	991	9.539	12.422	1.163
Przeniesienia z nieruchomości inwestycyjnych	1.317	7.934	-	-	-	-	9.251	-	-
Zmniejszenia	-	(50)	(277)	(13.786)	-	(47)	(14.160)	(9.376)	-
Wartość na dzień 30 czerwca 2007	3.775	24.660	35.299	121.651	2.765	3.264	191.414	13.560	1.163
Odpisy aktualizujące 1 stycznia 2007									
Odpisy aktualizujące 1 stycznia 2007	-	-	(994)	(23.531)	-	-	(24.525)	-	-
Zwiększenia	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Przeniesienia z nieruchomości inwestycyjnych	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zmniejszenia	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Odpisy aktualizujące na dzień 30 czerwca 2007	-	-	(994)	(23.531)	-	-	(24.525)	-	-
Umorzenie									
Umorzenie na dzień 1 stycznia 2007	-	695	13.016	103.927	455	984	119.077	-	-
Zwiększenia	-	427	2.631	3.972	217	229	7.476	-	-
Przeniesienia z nieruchomości inwestycyjnych	-	146	-	-	-	-	146	-	-
Zmniejszenia	-	-	(72)	(13.673)	-	(10)	(13.755)	-	-
Umorzenie na dzień 30 czerwca 2007	-	1.268	15.575	94.226	672	1.203	112.944	-	-
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 30 czerwca 2007 (niebadany)	3.775	23.392	18.730	3.894	2.093	2.061	53.945	13.560	1.163

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

	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 1 stycznia 2007									
Odpisy aktualizujące 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

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

	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	-	2.974	26.867	160	945	2.517	33.463	12.564	-
Przeniesienia z nieruchomości inwestycyjnych	310	1.396	-	-	-	-	1.706	-	-
Zmniejszenia	-	(89)	(454)	(66)	(226)	(12)	(847)	(30.162)	(440)
Wartość na dzień 30 czerwca 2008	4.348	34.985	81.072	126.766	4.089	7.955	259.215	5.034	36
Odpisy aktualizujące na dzień 1 stycznia 2008									
Odpisy aktualizujące na dzień 1 stycznia 2008	-	-	(994)	(22.856)	-	-	(23.850)	-	-
Zwiększenia	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Przeniesienia z nieruchomości inwestycyjnych	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zmniejszenia	-	-	-	55	-	-	55	-	-
Odpisy aktualizujące na dzień 30 czerwca 2008	-	-	(994)	(22.801)	-	-	(23.795)	-	-
Umorzenie na dzień 1 stycznia 2008									
Umorzenie na dzień 1 stycznia 2008	-	1.789	18.851	103.267	729	1.640	126.276	-	-
Zwiększenia	-	801	4.107	334	380	1.309	6.931	-	-
Przeniesienia z nieruchomości inwestycyjnych	-	27	-	-	-	-	27	-	-
Zmniejszenia	-	-	(289)	(14)	(139)	(10)	(452)	-	-
Umorzenie na dzień 30 czerwca 2008	-	2.617	22.669	103.587	970	2.939	132.782	-	-
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 30 czerwca 2008 (niebadany)	4.348	32.368	57.409	378	3.119	5.016	102.638	5.034	36

Na dzień 30 czerwca 2008 roku środki trwałe stanowiące nieruchomość przy ulicy Łubinowej 4a w Warszawie stanowią 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 ze względu na brak pewności, że w przyszłości będą one generowały przychody.

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

28. 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	1.105	-	2.725	3.830
Zmniejszenia	(52)	-	(240)	(292)
Wartość na dzień 30 czerwca 2007	13.131	163	2.588	15.882
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	7.317	954	5.053	13.324
Zmniejszenia	-	-	(8.311)	(8.311)
Wartość na dzień 30 czerwca 2008	24.576	1.208	2.675	28.459
Umorzenie				
Umorzenie na dzień 1 stycznia 2007	7.786	163	-	7.949
Zwiększenia	1.753	-	-	1.753
Zmniejszenia	-	-	-	-
Umorzenie na dzień 30 czerwca 2007	9.539	163	-	9.702
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	2.016	221	-	2.237
Zmniejszenia	-	-	-	-
Umorzenie na dzień 30 czerwca 2008	13.789	429	-	14.218
Odpisy aktualizujące na dzień 1 stycznia 2008	-	-	-	-
Zwiększenia	(476)	-	(145)	(621)
Zmniejszenia	-	-	-	-
Odpisy aktualizujące na dzień 30 czerwca 2008	(476)	-	(145)	(621)

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

Wartość netto				
Stan na dzień 1 stycznia 2007	4.292	-	103	4.395
Stan na dzień 1 stycznia 2008	5.486	46	5.933	11.465
Stan na dzień 30 czerwca 2007 (niebadany)	3.592	-	2.588	6.180
Stan na dzień 31 grudnia 2007	5.486	46	5.933	11.465
Stan na dzień 30 czerwca 2008 (niebadany)	10.311	779	2.530	13.620

Grupa wykorzystuje do prowadzenia działalności gospodarczej oprogramowanie wytworzone we własnym zakresie, którego koszt wytworzenia nie został aktywowany ze względu na brak wiarygodnych danych o całkowitych kosztach jego wytworzenia.

29. Nieruchomości inwestycyjne

Wartość brutto	
Stan na 1 stycznia 2007	28.796
Przeniesienia do rzeczowych aktywów trwałych	9.251
- Budynki	7.934
- Grunty	1.317
Stan na 30 czerwca 2007	19.545

Umorzenie	
Stan na 1 stycznia 2007	289
Zwiększenia	139
Zmniejszenia	70
Przeniesienia do rzeczowych aktywów trwałych	146
Stan na 30 czerwca 2007	212

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

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

Wartość brutto	
Stan na 1 stycznia 2008	19.282
Przeniesienia do rzeczowych aktywów trwałych	1.706
- Budynek	1.396
- Grunty	310
Stan na 30 czerwca 2008	17.576
Umorzenie	
Stan na 1 stycznia 2008	350
Zwiększenia	128
Przeniesienia do rzeczowych aktywów trwałych	27
Stan na 30 czerwca 2008	451
Wartość netto	
Stan na 1 stycznia 2007	28.507
Stan na 30 czerwca 2007 (niebadany)	19.333
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 30 czerwca 2008 (niebadany)	17.125

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.

Na dzień 30 czerwca 2008 roku nieruchomości inwestycyjne stanowią zabezpieczenie spłaty kredytu w Raiffeisen Bank Polska S.A. w formie hipoteki umownej kaucyjnej do kwoty 12.500 tysięcy euro. Dodatkowo przychody z nieruchomości inwestycyjnych stanowią zabezpieczenie posiadanego przez Grupę kredytu bankowego.

Przychody z najmu nieruchomości inwestycyjnych w ciągu 6 miesięcy 2008 roku wyniosły 793 tysiące złotych, a koszty związane z wynajmem nieruchomości inwestycyjnych wyniosły 766 tysięcy złotych.

30. Inne aktywa długoterminowe

	30 czerwca 2008 niebadany	31 grudnia 2007	30 czerwca 2007 niebadany
Udziały	1.335	1.335	2.231
Prowizje dla dystrybutorów rozliczane w czasie	21.919	29.615	5.884
Inne należności długoterminowe	-	6	6
Razem	23.254	30.956	8.121

Udziały są wyceniane według ceny zakupu pomniejszonej o odpis z tytułu trwałej utraty wartości. W drugim półroczu 2007 roku Grupa dokonała odpisu aktualizującego wartość udziałów na kwotę 896 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.

31. Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży oraz zobowiązania związane z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży

Na dzień 30 czerwca 2007 roku aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży oraz zobowiązania związane z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży w całości dotyczyły EMarket Sp. z o.o., która została sprzedana w dniu 31 sierpnia 2007 roku. Szczegółowo transakcja ta została opisana w nocie 24.

32. Zapasy

Rodzaj zapasów	30 czerwca 2008 niebadany	31 grudnia 2007	30 czerwca 2007 niebadany
Towary	127.449	97.543	87.034
Materiały do produkcji dekoderek	8.955	10.485	-
Dekodery – produkcja w toku	4.570	4.029	-
Pozostałe zapasy	7.195	8.890	825
Zaliczki na dostawy	767	10.898	11.008
Razem zapasy brutto	148.936	131.845	98.867
Odpisy na zapasy	1.821	1.836	586
Razem zapasy netto	147.115	130.009	98.281

Towary	30 czerwca 2008 niebadany	31 grudnia 2007	30 czerwca 2007 niebadany
Dekodery	96.692	71.784	67.508
Karty do dekoderek	8.345	10.834	7.889
Piloty	271	2	2
Anteny satelitarne	13.709	12.465	8.907
Moduły CAM	2.227	2.458	2.728
Telefony	6.205	-	-
Razem	127.449	97.543	87.034

Odpisy na zapasy	30 czerwca 2008 niebadany	31 grudnia 2007	30 czerwca 2007 niebadany
Bilans otwarcia	1.836	586	586
Zwiększenia	44	1.250	-
Zmniejszenia	59	-	-
Bilans zamknięcia	1.821	1.836	586

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

33. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

	30 czerwca 2008 niebadany	31 grudnia 2007	30 czerwca 2007 niebadany
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych	4.539	90	388
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek niepowiązanych	80.964	44.407	20.629
Należności z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	35.067	33.225	5.728
Inne należności	941	1.411	431
Razem	121.511	79.133	27.176

Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek niepowiązanych obejmują należności od klientów indywidualnych oraz należności od dystrybutorów oraz innych podmiotów.

Na dzień 30 czerwca 2008 roku należności w kwocie 17 tysięcy złotych stanowią zabezpieczenie spłaty kredytu z Raiffeisen Bank Polska S.A. w formie cesji wierzytelności z umów najmu.

Należności z tytułu dostaw i usług w walucie

Waluta	30 czerwca 2008 niebadany	31 grudnia 2007	30 czerwca 2007 niebadany
PLN	76.661	41.820	17.913
EUR	7.304	1.731	2.014
USD	1.538	946	1.090
Razem	85.503	44.497	21.017

Zmiana stanu odpisu aktualizującego wartość należności

	30 czerwca 2008 niebadany	31 grudnia 2007	30 czerwca 2007 niebadany
Bilans otwarcia	46.484	30.209	30.209
Zwiększenie	5.286	16.498	7.519
Odwrócenie	654	223	-
Bilans zamknięcia	51.116	46.484	37.728

34. Pozostałe aktywa obrotowe

	30 czerwca 2008 niebadany	31 grudnia 2007	30 czerwca 2007 niebadany
Prowizje dla dystrybutorów rozliczane w czasie	58.755	67.150	46.048
Inne rozliczenia międzyokresowe kosztów	3.162	1.821	2.433
Razem	61.917	68.971	48.481

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

35. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	30 czerwca 2008 niebadany	31 grudnia 2007	30 czerwca 2007 niebadany
Środki pieniężne w kasie	28	26	14
Środki pieniężne na rachunkach bieżących	31.497	13.042	5.453
Depozyty i lokaty	105.766	137.658	150.779
Razem	137.291	150.726	156.246

Waluta	30 czerwca 2008 niebadany	31 grudnia 2007	30 czerwca 2007 niebadany
PLN	117.865	141.479	128.297
EUR	8.598	970	13.944
USD	10.826	8.277	14.005
Inne	2	-	-
Razem	137.291	150.726	156.246

Z uwagi na współpracę Grupy głównie 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 30 czerwca 2008 roku wynosi 10.733 tysięcy złotych. Jest on podzielony na 268.325.000 akcji o wartości nominalnej 0,04 złotego.

Wszystkie akcje zostały w pełni opłacone. W okresie objętym niniejszym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym kapitał zakładowy nie był pokrywany wkładami niepieniężnymi.

Każda nowa emisja akcji w Polsce jest oznaczana jako nowa seria akcji. Na dzień 30 czerwca 2007 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 są akcjami zwykłymi.

Tabela poniżej przedstawia strukturę akcji Spółki na dzień 30 czerwca 2008 roku.

Seria	Liczba akcji	Wartość nominalna	Rodzaj
Seria A	2.500.000	100	uprzywilejowane co do głosu (2 głosy)
Seria B	2.500.000	100	uprzywilejowane co do głosu (2 głosy)
Seria C	7.500.000	300	uprzywilejowane co do głosu (2 głosy)
Seria D	175.000.000	7.000	uprzywilejowane co do głosu (2 głosy)
Seria E	75.000.000	3.000	zwykłe na okaziciela
Seria F	5.825.000	233	zwykłe na okaziciela
Razem	268.325.000	10.733	

W pierwszym półroczu 2008 roku nie nastąpiły żadne zmiany w strukturze kapitału zakładowego Spółki oraz ilości wyemitowanych akcji.

Struktura akcjonariatu na dzień 30 czerwca 2008 roku, 31 grudnia 2007 roku i 30 czerwca 2007 roku kształtowała się następująco:

30 czerwca 2008					
Niebadany					
	Liczba akcji	Wartość nominalna akcji	Udział w kapitale	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów
Polaris Finance B.V. ^{1,3}	182.943.750	7.318	68,18%	357.968.750	78,53%
Pozostali ^{2,3}	85.381.250	3.415	31,82%	97.856.250	21,47%
Razem	268.325.000	10.733	100%	455.825.000	100%

¹Zygmunt Solorz-Żak posiada pośrednio 155.502.188 akcji Cyfrowego Polsatu S.A. (57,95% udziału w kapitale zakładowym Spółki i 66,75% udziału w ogólnej liczbie głosów) i Heronim Ruta posiada pośrednio 27.441.562 akcji Cyfrowego Polsatu S.A. (10,23% udziału w kapitale zakładowym Spółki i 11,78% udziału w ogólnej liczbie głosów) poprzez spółkę Polaris Finance B.V.

²Zygmunt Solorz-Żak posiada bezpośrednio 10.603.750 akcji Cyfrowego Polsatu S.A. (3,95% udziału w kapitale zakładowym Spółki i 4,66% udziału w ogólnej liczbie głosów) i Heronim Ruta posiada bezpośrednio 1.871.250 akcji Cyfrowego Polsatu S.A. (0,70% udziału w kapitale zakładowym Spółki i 0,82% udziału w ogólnej liczbie głosów).

³Akcje będące w posiadaniu Polaris Finance B.V., Zygmunta Solorza-Żaka, Heronima Ruty i członków Zarządu Spółki (Dominika Libickiego, Macieja Grubera, Andrzeja Matuszyńskiego i Dariusza Działkowskiego) oraz Piotra Nurowskiego, Józefa Birkę i Aleksandra Myszkę są objęte umową, która zakazuje sprzedaży tych akcji lub zawierania innych transakcji mających na celu przeniesienie praw z tych akcji na osoby trzecie w okresie 180 dni od dnia pierwszego notowania na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. bez uprzedniej zgody UniCredit i UBS. Zakaz ten obowiązuje do 6 listopada 2008 roku włącznie.

31 grudnia 2007					
	Liczba akcji	Wartość nominalna akcji	Udział w kapitale	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów
Polaris Finance B.V.	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 Myszk	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%

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

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

30 czerwca 2007					
Niebadany					
	Liczba akcji	Wartość nominalna akcji	Udział w kapitale	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów
Zygmunt Solorz- Żak	424.150	424	4,0%	1.341.900	6,3%
Heronim Ruta	74.850	75	0,7%	234.300	1,1%
Polaris Finance B.V.	10.001.000	10.001	95,3%	19.723.800	92,6%
Razem	10.500.000	10.500	100%	21.300.000	100%

Dodatkowo, na dzień 30 czerwca 2007 roku Zygmunt Solorz-Żak i Heronim Ruta posiadali pośrednio, tj. poprzez Polaris Finance B.V. akcje Spółki. Udział Zygmunta Solorza-Żaka na ten dzień w kapitale zakładowym Polaris Finance B.V. wynosi 85%, udział Heronima Ruty wynosił odpowiednio 15%.

Publiczna oferta akcji

W dniu 30 kwietnia 2008 roku zakończyła się publiczna oferta akcji serii E na Giełdzie Papierów Wartościowych S.A. 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 30 czerwca 2008.

(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.

Zwyczajne 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.

37. Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek

	30 czerwca 2008 niebadany		
	Długoterminowe	Krótkoterminowe	Razem
Pożyczki i kredyty	73.747	93.063	166.810
Razem	73.747	93.063	166.810

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

	30 czerwca 2007 niebadany		
	Długoterminowe	Krótkoterminowe	Razem
Pożyczki i kredyty	27.748	200.472	228.220
Razem	27.748	200.472	228.220

Pożyczki i kredyty

Waluta	30 czerwca 2008 niebadany	31 grudnia 2007	30 czerwca 2007 niebadany
PLN	142.217	193.806	-
EUR	24.593	27.151	61.414
USD	-	-	166.806
Razem	166.810	220.957	228.220

Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek

Na dzień 30 czerwca 2008 roku (niebadany)

Pożyczkodawca	Waluta	Kwota w walucie '000	Niespłacona kwota główna w walucie kredytu/ pożyczki	Wartość bilansowa kredytu/ pożyczki	Termin spłaty	Oprocentowanie według umowy	Zabezpieczenie
Bank Pekao S.A.	PLN	141.830	141.830	142.217	9 października 2010*	6M WIBOR+ 0,55%	- ***
Raiffeisen Bank Polska S.A.	EUR	8.260	7.404	24.593	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				166.810			

*W dniu 5 czerwca 2008 roku Spółka, zgodnie z harmonogramem, dokonała spłaty części kwoty głównej w wysokości 50.000 tysięcy złotych. 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.

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 Ofertą,
- 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 umarzania akcji bez zgody agenta,
- zakaz dokonywania istotnych zmian w przedmiocie działalności Spółki,
- zakaz rozporządzania wierzytelnościami Spółki,
- 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,
- zakaz otwierania jakichkolwiek rachunków bankowych bez uprzedniego udzielenia agentowi zabezpieczeń,
- obowiązek korzystania w procesie badania sprawozdań finansowych wyłącznie z audytorów wskazanych w umowie bądź innych audytorów za zgodą agenta.

** W dniu 28 sierpnia 2008 roku Zarząd Cyfrowego Polsatu S.A. podjął decyzję o połączeniu oraz przyjął plan połączenia Spółki z Praga Business Park Sp. z o.o. W związku z połączeniem kredyt zaciągnięty w Raiffeisen Bank Polska zostanie spłacony do końca 2008 roku.

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 ciążenia 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.

*** 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) był niższy bądź równy 2,2:1. W każdym czasie trwania umowy kredytowej stosunek Wskaźnika EBITDA do Obsługi Zadłużenia był 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.

Na dzień 31 grudnia 2007 roku

Pożyczkodawca	Waluta	Kwota w walucie '000	Niespłacona kwota główna w walucie kredytu/ pożyczki	Wartość bilansowa kredytu/ pożyczki	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 (tj. Bankiem Pekao S.A. działającym w imieniu i na rzecz kredytodawców jako administrator zastawu lub w imieniu własnym i na swoją rzecz), w terminie 3 miesięcy od dnia 30 czerwca 2008 roku, umowy zastawu na rachunkach bankowych Cyfrowy Polsat S.A.****
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.

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

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 Ofertą,
- 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 umarzania akcji bez zgody agenta,
- zakaz dokonywania istotnych zmian w przedmiocie działalności Spółki,
- zakaz rozporządzania wierzytelnościami Spółki,
- 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,
- zakaz otwierania jakichkolwiek rachunków bankowych bez uprzedniego udzielenia agentowi zabezpieczeń,
- obowiązek korzystania w procesie badania sprawozdań finansowych wyłącznie z audytorów wskazanych w umowie bądź innych audytorów za zgodą agenta

*** 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

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.

**** 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) był niższy bądź równy 2,2:1. W każdym czasie trwania umowy kredytowej stosunek Wskaźnika EBITDA do Obsługi Zadłużenia był 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

Na dzień 30 czerwca 2007 roku (niebadany)

Pożyczkodawca	Waluta	Kwota w walucie '000	Nieopłacona kwota główna w walucie kredytu/ pożyczki	Wartość bilansowa kredytu/ pożyczki	Termin spłaty	Oprocentowanie według umowy	Zabezpieczenie
Raiffeisen Bank Polska S.A. ¹	EUR	8.260	7.856	29.397	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.
EFG Investment Bank AB (publ)	EUR	8.450	8.450	32.017	14 czerwca 2007 **	3,9%	Gwarancja bankowa w wysokości 8.800 tysięcy euro udzielona przez EFG Bank, Switzerland
Polaris Finance B.V.	USD	20.000	20.000	56.281	31 grudnia 2007 ***	6,5%	Brak
Cypress Media B.V.	USD	10.000	10.000	28.094	31 grudnia 2007 ***	4,5%	Brak
Cypress Media B.V.	USD	13.800	13.800	38.834	31 grudnia 2007 ***	6,5%	Brak
Cypress Media B.V.	USD	2.500	2.500	7.035	31 grudnia 2007 ***	6,5%	Brak
Cypress Media B.V.	USD	4.000	4.000	11.257	31 grudnia 2007 ***	6,5%	Brak
Cypress Media B.V.	USD	9.000	9.000	25.305	31 grudnia 2007 ***	5,5%	Brak
Razem				228.220			

* Szczegółowy harmonogram spłaty kredytu zamieszczono poniżej:

- 5.644 tysiące euro płatne w 41 kwartalnych ratach, z tego pierwsza rata kredytu będzie 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.

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 ciążenia 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.

** Spółka i EFG Investment Bank AB podpisały aneks do umowy pożyczki, w którym ustalono dzień spłaty na 14 listopada 2007 roku.

1) Umowa kredytu z Raiffeisen Bank Polska SA nakłada na Praga Business Park Sp. z o.o. między innymi następujące ograniczenia:

- ograniczenia rozporządzania składnikami majątkowymi o wartości księgowej przekraczającej 10% całego majątku,
- ograniczenia zmiany działalności,
- ograniczenia obniżenia kapitału zakładowego, przekształcenia, połączenia z innym podmiotem, dokonania podziału, zmiany umowy spółki,
- ograniczenia w zaciąganiu zobowiązań finansowych,
- ograniczenia w wypłacie dywidendy,
- ograniczenia zawierania transakcji z podmiotami powiązanymi.

*** Terminy spłaty pożyczek udzielonych przez Polaris Finance B.V oraz Cypress Media B.V uległy przedłużeniu (pierwotny termin spłaty pożyczek ustalono na dzień 31 sierpnia 2006 roku). Spłata tych pożyczek nastąpiła w dniu 12 października 2007 roku.

Kredyty składają się z części długoterminowej o terminie wymagalności powyżej jednego roku oraz części krótkoterminowej, prezentowanej w zobowiązaniach bieżących, wymagalnej w okresie do jednego roku.

38. Zobowiązania leasingowe

Grupa jako leasingodawca i leasingobiorca

- **Grupa jako leasingodawca**

Leasing operacyjny

Grupa zawarła znaczącą liczbę umów z podmiotami trzecimi, które ze względu na ich treść ekonomiczną kwalifikowane są jako umowy leasingu operacyjnego. Umowy te obejmują udostępnienie zestawów odbiorczych abonentom oraz wynajem powierzchni biurowych. Aktywa będące przedmiotem tych umów są prezentowane odpowiednio jako rzeczowe aktywa trwałe i nieruchomości inwestycyjne.

Umowy na udostępnienie dekodków zawierane są na okres podstawowy określony w umowie, którego długość waha się od 6 do 24 miesięcy. Po upływie okresu podstawowego umowy te zostają przekształcone w umowy na czas nieokreślony, o ile nie zostaną wypowiedziane przez klienta lub przez Cyfrowy Polsat S.A. Grupa nie zaprezentowała kwoty minimalnych opłat leasingowych dotyczących umów udostępnienia dekodków na poszczególne dni bilansowe, gdyż wszystkie umowy były umowami na czas nieokreślony.

Leasing finansowy

W pierwszym półroczu 2008 roku oraz w roku 2007 Grupa zawarła znaczącą liczbę umów z podmiotami trzecimi, które ze względu na ich treść ekonomiczną kwalifikowane są jako umowy leasingu finansowego. Umowy te obejmują udostępnienie zestawów odbiorczych abonentom. Grupa nie rozpoznaje w sprawozdaniu finansowym aktywów będących przedmiotem tych umów.

Poniżej przedstawiono zestawienie przyszłych minimalnych opłat z tytułu leasingu finansowego:

Leasing finansowy

	30 czerwca 2008	31 grudnia 2007	30 czerwca 2007
	niebadany		niebadany
do jednego roku	3.674	4.149	1.207
od 1 roku do 5 lat	-	-	88
Razem	3.674	4.149	1.295

- 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 rozpoznaje w sprawozdaniu finansowym aktywów będących przedmiotem tych umów. Aktywa używane na podstawie umów 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

	30 czerwca 2008 niebadany	31 grudnia 2007	30 czerwca 2007 niebadany
do jednego roku	43.522	44.124	35.468
od 1 roku do 5 lat	55.025	68.724	53.868
powyżej 5 lat	9.115	10.556	-
Razem	107.662	123.404	89.336

Leasing finansowy

Wartość bilansowa urządzeń używanych na podstawie umów leasingu finansowego wynosi na dzień 30 czerwca 2007 roku 2.385 tysięcy złotych, na dzień 31 grudnia 2007 roku 2.242 tysięcy złotych oraz na dzień 30 czerwca 2008 roku 2.099 tysięcy złotych.

Okres leasingu wynosi 10 lat.

Poniżej przedstawiono zestawienie przyszłych minimalnych opłat z tytułu leasingu finansowego:

Leasing finansowy

	30 czerwca 2008 niebadany	31 grudnia 2007	30 czerwca 2007 niebadany
do jednego roku	191	204	215
od 1 roku do 5 lat	765	817	859
powyżej 5 lat	462	595	733
Razem	1.418	1.616	1.807

39. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania krótkoterminowe

	30 czerwca 2008 niebadany	31 grudnia 2007	30 czerwca 2007 niebadany
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług wobec jednostek powiązanych	2.101	3.565	2.595
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług wobec pozostałych jednostek	53.203	153.341	33.893
Zobowiązania z tytułu pozostałych podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	5.303	4.240	5.082
Zobowiązania z tytułu zakupu aktywów trwałych	2.000	10.745	4.105
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	38.024	15.732	35.523
Rezerwy krótkoterminowe	22.221	18.236	-
Inne	1.529	2.855	1.479
Razem	124.381	208.714	82.677

Rezerwy krótkoterminowe dotyczą rezerwy na opłaty z tytułu korzystania z praw autorskich na rzecz organizacji zbiorowego zarządzania prawami autorskimi.

Rozliczenia międzyokresowe kosztów

	30 czerwca 2008 niebadany	31 grudnia 2007	30 czerwca 2007 niebadany
Wynagrodzenia	1.802	2.933	379
Opłaty na rzecz organizacji zbiorowego zarządzania prawami autorskimi	761	5.892	12.696
Opłaty licencyjne	22.075	-	15.924
Koszty związane z publiczną ofertą akcji	4.054	3.954	2.631
Inne	9.332	2.953	3.893
Razem	38.024	15.732	35.523

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

Waluta	30 czerwca 2008 niebadany	31 grudnia 2007	30 czerwca 2007 niebadany
PLN	26.027	118.684	22.826
EUR	18.501	23.307	10.641
USD	12.446	25.660	7.126
GBP	326	-	-
CHF	4	-	-
Razem	57.304	167.651	40.593

Rozliczenia międzyokresowe kosztów w walucie

Waluta	30 czerwca 2008 niebadany	31 grudnia 2007	30 czerwca 2007 niebadany
PLN	13.904	10.662	21.028
EUR	11.767	5.070	7.270
USD	12.353	-	7.225
Razem	38.024	15.732	35.523

40. Kaucje otrzymane za zestawy odbiorcze

	30 czerwca 2008 niebadany	31 grudnia 2007	30 czerwca 2007 niebadany
Abonenci	14.835	14.966	16.627
Dystrybutorzy	4.996	5.044	2.840
Inne	22	22	49
Razem	19.853	20.032	19.516

Kaucje otrzymane obejmują kaucje wpłacone przez abonentów z tytułu umów udostępnienia zestawów odbiorczych oraz kaucje od dystrybutorów za pobrane zestawy odbiorcze.

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

	30 czerwca 2008 niebadany	31 grudnia 2007	30 czerwca 2007 niebadany
Przychody przyszłych okresów	106.824	81.468	70.464
Razem	106.824	81.468	70.464

Przychody przyszłych okresów obejmują głównie wniesione z góry opłaty abonamentowe oraz opłaty z tytułu czynszu za udostępnianie dekodowników. 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 kres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2008	30 czerwca 2007
Koszty związane z publiczną emisją akcji	6.678	2.631
Zmiana stanu należności z tytułu rozliczenia usług związanych z publiczną ofertą akcji	(4.115)	-
Pozostałe	926	13
Razem inne korekty	3.489	2.644

43. 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
 - o ryzyko walutowe
 - o 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 śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy.

Do głównych instrumentów finansowych, z których korzysta Grupa, należą pożyczki, kredyty bankowe, środki pieniężne 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.

Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe Grupy związane jest głównie z należnościami z tytułu dostaw i usług. W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 roku Grupa nie była narażona na istotne ryzyko z tytułu zwiększonej sprzedaży kredytowej. Podmiot dominujący posiada znaczną ilość abonentów indywidualnych rozproszonych po całym kraju, dla których przyjęto model sprzedaży oparty głównie na przedpłacie usługi. Dla abonentów typu 'postpaid' Grupa na bieżąco monitoruje należności i podejmuje działania windykacyjne łącznie z odłączeniem przesyłu sygnału do abonenta. Ponadto wszelkie rozpoznane ryzyko jest minimalizowane poprzez odpowiednie odpisy.

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

Grupa w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 roku nie udzieliła żadnych gwarancji i poręczeń.

W odniesieniu do innych aktywów finansowych Grupy, takich jak środki pieniężne i ich ekwiwalenty, ryzyko kredytowe Grupy powstaje w wyniku niemożności dokonania 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:

	Wartość księgowa		
	30 czerwca 2008 niebadany	31 grudnia 2007 niebadany	30 czerwca 2007 niebadany
Należności z tytułu dostaw i usług	85.503	45.908	21.017
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	137.291	150.726	156.246
Razem	222.794	196.634	177.263

Tabela poniżej przedstawia koncentrację ryzyka kredytowego należności:

	Wartość księgowa		
	30 czerwca 2008	31 grudnia 2007	30 czerwca 2007
	niebadany		niebadany
Należności od abonentów	59.148	19.155	6.681
Należności od dystrybutorów	5.152	19.248	3.250
Należności od spółek mediowych	5.628	4.683	4.121
Należności od pozostałych podmiotów	15.575	2.822	6.965
Razem	85.503	45.908	21.017

Ryzyko płynności

Podstawowym założeniem w zakresie utrzymania płynności Grupy jest utrzymywanie odpowiedniego poziomu środków pieniężnych, niezbędnego do bieżącej obsługi zobowiązań. Wszelkie nadwyżki są lokowane w depozytach bankowych. Celem Grupy jest utrzymanie równowagi pomiędzy ciągłością, a elastycznością finansowania poprzez korzystanie z rozmaitych źródeł finansowania, takich jak pożyczki, kredyty w rachunku bieżącym, kredyty bankowe.

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

Poniższe tabele zawierają 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.

Grupa Kapitałowa Cyfrowy Polsat S.A.
Dodatkowe informacje i objaśnienia do śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy zakończony
30 czerwca 2008 roku
(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

	30 czerwca 2007 niebadany						
	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	228.220	242.448	203.830	1.638	3.329	9.900	23.751
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	1.807	1.807	108	108	215	643	733
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	56.004	56.004	56.004	-	-	-	-
Razem	286.031	300.259	259.942	1.746	3.544	10.543	24.484

	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	206.270	206.270	206.247	23	-	-	-
Razem	428.843	454.558	265.302	38.961	75.107	53.340	21.848

	30 czerwca 2008 Niebadany						
	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	166.810	180.439	62.395	34.870	67.060	16.114	-
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	1.418	1.418	96	96	191	573	462
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	75.157	75.157	75.157	-	-	-	-
Razem	243.385	257.014	137.648	34.966	67.251	16.687	462

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

Utrata wartości

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

	30 czerwca 2008			31 grudnia 2007			30 czerwca 2007		
	niebadany						niebadany		
	Wartość brutto	Utrata wartości netto	Wartość netto	Wartość brutto	Utrata wartości netto	Wartość netto	Wartość brutto	Utrata wartości netto	Wartość netto
Należności bieżące	61.794	5.675	56.119	35.678	-	35.678	14.462	3.958	10.504
Należności przetermin. do 30 dni	11.346	1.172	10.174	5.068	1.513	3.555	3.213	941	2.272
Należności przetermin. od 31 do 60 dni	7.904	1.488	6.416	3.799	2.090	1.709	2.649	1.391	1.258
Należności przetermin. powyżej 60 dni	53.573	40.779	12.794	47.847	42.881	4.966	39.705	32.722	6.983
Razem	134.617	49.114	85.503	92.392	46.484	45.908	60.029	39.012	21.017

Ryzyka rynkowe

Ryzyko walutowe

Do głównych ryzyk, na które narażona jest Grupa, należy zaliczyć ryzyko walutowe związane z wahaniami kursów wymiany walut pomiędzy polskim złotym i innymi walutami. Przychody generowane przez Grupę są wyrażone głównie w złotych polskich, w odróżnieniu od znacznej części zobowiązań operacyjnych 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 z kredytem przeznaczonym na zakup nieruchomości, w której Grupa ma swoją siedzibę (EUR). W większości przypadków zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym odbywa się poprzez działania zmierzające do naturalnej redukcji ekspozycji należności z tytułu usługi emisji sygnału, denominowanych w walutach obcych (hedging naturalny).

Podmiot Dominujący 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)	30 czerwca 2008		31 grudnia 2007		30 czerwca 2007	
	niebadany				niebadany	
	EUR	USD	EUR	USD	EUR	USD
Należności z tytułu dostaw i usług	2.178	726	483	389	535	389
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	(7.332)	-	(7.580)	-	(16.308)	(59.597)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i inne	(5.516)	(5.872)	(7.922)	(10.538)	(2.826)	(2.546)
Ekspozycja bilansowa brutto	(10.670)	(5.147)	(15.019)	(10.149)	(18.599)	(61.754)
Ekspozycja bilansowa netto	(10.670)	(5.147)	(15.019)	(10.149)	(18.599)	(61.754)
Kontrakty forward	-	-	-	-	-	-
Ekspozycja netto	(10.670)	(5.147)	(15.019)	(10.149)	(18.599)	(61.754)

Oprócz kwot wyszczególnionych powyżej, szacowane przychody ze sprzedaży oraz szacowane koszty zakupu w walutach obcych wynoszą odpowiednio:

(w tysiącach)	30 czerwca 2008		31 grudnia 2007		30 czerwca 2007	
	niebadany				niebadany	
	EUR	USD	EUR	USD	EUR	USD
Szacowane przychody ze sprzedaży	977	425	2.412	940	976	890
Szacowane koszty zakupu	(22.887)	(33.171)	(42.718)	(54.499)	(16.505)	(33.104)

W prezentowanych okresach miały zastosowanie następujące kursy walut:

	Kursy średnie w okresie			Kursy na dzień bilansowy		
	6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008	roku zakończonym 31 grudnia 2007	6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2007	30 czerwca 2008	31 grudnia 2007	30 czerwca 2007
w złotych polskich						
1 EUR	3,4924	3,7829	3,8451	3,3542	3,5820	3,7658
1 USD	2,2854	2,7667	2,8954	2,1194	2,4350	2,7989

Spadek wartości złotego o 5% względem euro i dolara amerykańskiego miałby następujący wpływ na rachunek zysków i strat o wielkości podane poniżej. Analiza zakłada, że wszelkie inne zmienne, w tym zwłaszcza stopy procentowe, pozostają na niezmiennym poziomie. Dla okresu 6 miesięcy zakończonego 30 czerwca 2007 roku poniższa analiza wrażliwości została wykonana w taki sam sposób.

Rachunek zysków i strat	
Za okres 6 miesięcy zakończony	
30 czerwca 2008 (niebadany)	
EUR	(3.913)
USD	(5.795)
Za okres 6 miesięcy zakończony	
30 czerwca 2007 (niebadany)	
EUR	(3.456)
USD	(13.573)

Wzmocnienie wartości złotego względem euro i dolara amerykańskiego miałoby taki sam wpływ na rachunek zysków i strat o wielkości podane powyżej, ale o przeciwnym znaku. Obowiązuje założenie, że wszelkie inne zmienne pozostają niezmienione.

Ryzyko stopy procentowej

Zmiany rynkowych stóp procentowych nie wpływają bezpośrednio na przychody Grupy oraz jej przepływy pieniężne z działalności operacyjnej. Narażenie Grupy na ryzyko wywołane zmianami stóp procentowych powoduje przede wszystkim ryzyko zmiany przepływów pieniężnych w wyniku zmiany stóp procentowych wpływających na posiadane przez Grupę kredyty bankowe.

Grupa systematycznie analizuje narażenie na ryzyko ewentualnych zmiany stóp procentowych. Prowadzone są analizy w których brane są pod uwagę scenariusze refinansowania i zabezpieczenia przed ryzykiem zmiany stóp. Na podstawie tych scenariuszy obliczany jest wpływ określonych zmian stóp procentowych na wynik finansowy.

Poniższe tabele przedstawiają profil ryzyka stopy procentowej na dzień bilansowy dla instrumentów finansowych posiadających stopy procentowe.

	Wartość księgowa		
	30 czerwca 2008 niebadany	31 grudnia 2007	30 czerwca 2007 niebadany
Instrumenty oparte na stałej stopie procentowej			
Aktywa finansowe	-	-	-
Zobowiązania finansowe	-	-	(166.806)
Razem	-	-	(166.806)

	Wartość księgowa		
	30 czerwca 2008 niebadany	31 grudnia 2007	30 czerwca 2007 Niebadany
Instrumenty oparte na zmiennej stopie procentowej			
Aktywa finansowe	137.291	150.726	156.246
Zobowiązania finansowe	(166.810)	(220.957)	(61.414)
Razem	(29.519)	(70.231)	94.832

Analiza wrażliwości przepływów pieniężnych na instrumenty o zmiennej stopie procentowej

	Rachunek zysków i strat	
	Wzrost o 100 pb	Spadek o 100pb
Na dzień 30 czerwca 2008 (niebadany)		
Instrumenty finansowe o zmiennej stopie procentowej	91	(91)
Wrażliwość przepływów pieniężnych (netto)	91	(91)
Na dzień 30 czerwca 2007 (niebadany)		
Instrumenty finansowe o zmiennej stopie procentowej	608	(608)
Wrażliwość przepływów pieniężnych (netto)	608	(608)

Porównanie wartości godziwej i wartości księgowej

Wartość godziwą walutowych kontraktów terminowych ustala się przy wykorzystaniu terminowych rynkowych kursów walut 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.

	30 czerwca 2008		31 grudnia 2007		30 czerwca 2007	
	niebadany				niebadany	
	Wartość godziwa	Wartość księgowa	Wartość godziwa	Wartość księgowa	Wartość godziwa	Wartość księgowa
Należności z tytułu dostaw i usług	85.503	85.503	44.497	44.497	21.017	21.017
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	137.291	137.291	150.726	150.726	156.246	156.246
Kredyty i pożyczki	(166.234)	(166.810)	(220.707)	(220.957)	(223.252)	(228.220)
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	(1.418)	(1.418)	(1.616)	(1.616)	(1.807)	(1.807)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	(75.157)	(75.157)	(206.270)	(206.270)	(56.004)	(56.004)
Razem	(20.015)	(20.591)	(233.370)	(233.620)	(103.800)	(108.768)
Nierozpoznana (strata)/zysk	-	576		250		4.968

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.

44. Transakcje barterowe

Grupa jest stroną transakcji barterowych. Poniższa tabelka przedstawia przychody i koszty z tytułu transakcji barterowych, które są świadczone na warunkach rynkowych.

	za okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2008 niebadany	30 czerwca 2007 niebadany
Przychody z transakcji barterowych	945	523
Koszty transakcji barterowych	1.048	-

	30 czerwca 2008 niebadany	31 grudnia 2007	30 czerwca 2007 niebadany
Należności z tytułu transakcji barterowych na dzień bilansowy	1.565	1.265	1.210
Zobowiązania z tytułu transakcji barterowych na dzień bilansowy	387	-	101

45. Sprawy sądowe i postępowania przed organami administracji publicznej

Sprawy sądowe i postępowania przed organami administracji publicznej

Na dzień sporządzenia niniejszego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres zakończony 30 czerwca 2008 roku przeciwko jednostkom objętym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym toczy się kilka spraw sądowych 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 18 października 2006 roku Prezes UOKiK, w związku ze skargami zgłaszanymi przez konsumentów, skierował do Cyfrowy Polsat S.A. wezwanie o przesłanie wzorców umownych (umowy, regulaminy, cenniki) oferowanych konsumentom w ramach prowadzonej działalności. Pismem z dnia 21 maja 2007 roku Prezes UOKiK poinformował, że szereg spośród stosowanych przez 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. Pismem z dnia 23 lipca 2007 roku Prezes UOKiK wezwał Spółkę do ustosunkowania się do pozostałych uwag oraz do przekazania stosowanego przez Spółkę cennika usług. W piśmie z dnia 31 sierpnia 2007 roku Cyfrowy Polsat S.A. odniósł się do pozostałych uwag Prezesa UOKiK.

W dniu 15 lipca 2008 roku Spółka otrzymała pismo z UOKiK w przedmiotowej sprawie zawierające uwagi i komentarze odnoszące się do stanowiska Spółki wyrażonego w poprzednich pismach. Prezes UOKiK wniósł o ostateczne zajęcie stanowiska przez Spółkę w rzecznej sprawie. Z uwagi na fakt, że Spółka aktualnie kończy prace związane z wprowadzeniem nowych wzorców konsumenckich w piśmie z dnia 29 lipca 2008 roku. zaproponowała spotkanie z przedstawicielami UOKiK celem przeprowadzenia stosownych konsultacji w zakresie przedmiotowych wzorów. Na przeprowadzonym spotkaniu przedstawicielowi UOKiK został przekazany projekt regulaminu świadczenia usług.

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 Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów w związku z podejrzeniem stosowania praktyk naruszających zbiorowe interesy konsumentów

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

Przedmiotem postępowania jest ustalenie, 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 30 maja 2007 roku Prezes UOKiK zawiadomił Cyfrowy Polsat S.A. o wszczęciu z urzędu postępowania w sprawie uznania, iż stosowana przez Spółkę praktyka reklamowa polega na wprowadzaniu konsumentów w błąd odnośnie zawartości oferowanych programów telewizyjnych, co stanowi praktykę naruszającą zbiorowe interesy konsumentów w rozumieniu art. 24 ust. 2 pkt 3 ustawy z dnia 16 lutego 2007 roku o ochronie konkurencji i konsumentów, polegającą na stosowaniu reklamy wprowadzającej w błąd w rozumieniu art. 16 ust. 1 pkt 2 ustawy z dnia 16 kwietnia 1993 roku o zwalczaniu nieuczciwej konkurencji. W pismach z dnia 20 i 29 czerwca 2007 roku Spółka odniosła się do niektórych uwag urzędu dostrzegając rozbieżności pomiędzy przekazami reklamowymi a zapisami zawieranych z klientami umów oraz wskazując przyczyny zaistniałego stanu rzeczy. Spółka podkreśliła również, iż przedmiotowe rozbieżności zostały usunięte. Pismem z dnia 25 września 2007 roku Prezes UOKiK wezwał Cyfrowy Polsat S.A. do przedłożenia sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2006. Przedmiotowe sprawozdanie finansowe zostało przesłane do Prezesa UOKiK wraz z pismem z dnia 8 października 2007 roku. W dniu 19 maja 2008 roku Spółka otrzymała zawiadomienie Prezesa UOKiK, że z powodu konieczności dokonania końcowej oceny materiału dowodowego oraz przeprowadzenia konsultacji w zakresie rozstrzygnięcia w przedmiotowej sprawie z komórkami organizacyjnymi UOKiK termin zakończenia postępowania przedłużony zostaje do dnia 31 maja 2008 roku. 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

W dniu 23 maja 2007 roku UOKiK Delegatura we Wrocławiu zawiadomiła Cyfrowy Polsat S.A. o wszczęciu na wniosek 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 związku z tym Spółka została zobowiązana do przedstawienia określonych w zawiadomieniu dokumentów. W piśmie z dnia 22 czerwca 2007 roku Cyfrowy Polsat S.A. przedłożył wyjaśnienia w przedmiotowej sprawie. Ponadto, w dniu 17 października 2007 roku Spółka przesłała do urzędu wymagane dokumenty. W dniu 8 listopada 2007 roku UOKiK Delegatura we Wrocławiu wezwała Cyfrowy Polsat S.A. do przedłożenia kolejnych informacji i danych. Cyfrowy Polsat S.A. udzielił odpowiedzi pismem z dnia 28 listopada 2007 roku. Od tego zdarzenia Spółka nie otrzymała żadnej formalnej korespondencji w przedmiotowej sprawie. Jedynym źródłem informacji były doniesienia prasowe, m.in. wywiad Prezesa UOKiK w Gazecie Prawnej, w którym stwierdził, że postępowanie antymonopolowe w przedmiotowej sprawie nie będzie wszczęte.

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

Prezes UOKiK wszczął postępowanie wyjaśniające w celu wstępnego ustalenia, czy zasady zawierania umów na publiczne odtwarzanie programów telewizyjnych, w tym relacji z Euro2008 oraz zasady sprzedaży sprzętu koniecznego do odtwarzania ww. programów nie stanowią naruszenia przepisów ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów. Pismo Urzędu w przedmiotowej sprawie Cyfrowy Polsat otrzymał w dniu 13 czerwca 2008 roku. Spółka została zobowiązana do przedstawienia określonych w piśmie informacji.

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 piśmie z dnia 26 czerwca 2008 roku UOKiK zażądał przedstawienia dodatkowych informacji, które Spółka przedstawiła w piśmie z dnia 8 lipca 2008 roku. Kolejne pismo UOKiK zawierające żądanie przedstawienia dodatkowych informacji Spółka otrzymała w dniu 31 lipca 2008 roku, udzieliła na nie odpowiedzi w terminie określonym przez Urząd, to jest do dnia 7 sierpnia 2008 roku. Następnie Cyfrowy Polsat otrzymał dwa pisma z UOKiK z kolejnymi pytaniami urzędu odpowiednio w dniach: 26 sierpnia oraz 28 sierpnia 2008 roku. Obydwa pisma wzywały do udzielenia odpowiedzi, na postawione pytania. Pismo zawierające odpowiedź na obydwie w/w pisma UOKiK, Spółka przekazała do UOKiK w dniu 4 września 2008 roku.

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.

Pozostałe postępowania sądowe

Obok wyżej wymienionych spraw, 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 – obecnie Sąd jest w trakcie przeprowadzania przesłuchań świadków. Kolejny termin posiedzenia Sądu wyznaczono na dzień 5 listopada 2008 roku, na którym mają być przesłuchani kolejni świadkowie. Stanowisko Cyfrowego Polsatu S.A. zostało wyrażone w jego pismach i oświadczeniach procesowych. Cyfrowy Polsat S.A. podniósł w odpowiedzi na pozew oraz w późniejszych pismach procesowych szereg zarzutów (procesowych i materialnoprawnych) wskazując bezzasadność roszczeń procesowych powoda – zarówno w odniesieniu do roszczenia odszkodowawczego, jak i roszczenia o świadczenie wyrównawcze. Ponadto 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 oparciu o analizy prawne Zarząd Spółki oczekuje, że rozwiązanie powyższych kwestii nie będzie miało istotnego wpływu na sytuację majątkową i finansową Spółki.

46. Istotne umowy

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.

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 na platformie cyfrowej w okresie od 1 czerwca 2006 roku do 31 grudnia 2007 roku utworów. 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 wnieśli 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.

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. otrzyma odszkodowanie z tytułu nieprawidłowego działania kart w dekodernach marki Samsung w kwocie 1.896,7 tysięcy euro oraz odszkodowanie w wysokości 4.823,4 tysięcy euro związane ze szkodą jaką poniósł Cyfrowy Polsat S.A. w związku z koniecznością wymiany kart na skutek złamania systemu warunkowego dostępu.

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.

47. Zobowiązania warunkowe i zabezpieczenia

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 44.

Zobowiązania umowne z tytułu zakupu składników majątku trwałego oraz zakontraktowanych usług związanych z realizacją projektu wdrożenia usług niezależnego operatora telefonii komórkowej (MVNO)

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 30 czerwca 2008 roku kwota niezafakturowanych dostaw i usług wyniosła 37,2 tysięcy złotych. Dodatkowo wartość niezafakturowanych dostaw i usług z tytułu dodatkowych zamówień związanych z kontraktem wyniosła na dzień 30 czerwca 2008 roku 553,8 tysięcy złotych.

Cyfrowy Polsat S.A. zawarł w dniu 14 sierpnia 2007 roku umowę z Nokia Siemens Networks Sp. z o.o. na dostawę sprzętu oraz oprogramowania do świadczenia usług MVNO. Na dzień 30 czerwca 2008 roku kwota niezrealizowanych dostaw i usług w ramach tej umowy wyniosła 88,6 tysięcy euro co stanowi 297,3 tysięcy złotych. Dodatkowo wartość niezafakturowanych dostaw i usług z tytułu dodatkowych zamówień związanych z kontraktem wyniosła na dzień 30 czerwca 2008 roku 61,9 tysięcy euro co stanowi 207,5 tysięcy złotych.

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 245,0 tysięcy euro. Dodatkowo Spółka zawarła umowę na usługę serwisowania systemu billingowego. Roczny koszt tej usługi wynosi 591,8 tysięcy 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 30 czerwca 2008 roku kwota niezrealizowanych dostaw i usług w ramach tej umowy wyniosła 1.246,3 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 98,1 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 59,2 tysiące euro.

Zobowiązanie warunkowe z tytułu wykupu udziałów Karpackiej Telewizji Kablowej Sp. z o.o.

W dniu 17 kwietnia 2002 roku 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. ustanowiony został zastaw na rzecz Raiffeisen Bank Polska S.A. Zastaw ten stanowi zabezpieczenie spłaty kredytu zaciągniętego przez Praga Business Park Sp. z o.o. w tym banku.

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, oraz 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 Cyfrowy Polsat 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 Cyfrowy Polsat S.A. Na mocy umowy gwarancji Bank Pekao S.A. zagwarantował i zobowiązał się w stosunku do Polska Telefonia Komórkowa Centertel Sp. z o.o. („Centertel”) nieodwołalnie i bezwarunkowo do zapłacenia na rzecz Centertel kwoty do maksymalnej wysokości 1.600 tysięcy złotych na pierwsze pisemne żądanie Centertel. Gwarancja bankowa jest ważna do dnia 16 grudnia 2008 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.

48. Wynagrodzenia Członków Zarządu

Tabela poniżej przedstawia łączne kwoty wynagrodzenia Członków Zarządu Cyfrowy Polsat S.A. z tytułu pełnienia funkcji zarządczych w Spółce Dominującej oraz spółkach zależnych.

Imię i nazwisko	Funkcja	za okres 6 miesięcy zakończony	
		30 czerwca 2008 niebadany	30 czerwca 2007 niebadany
Dominik Libicki	Prezes Zarządu	360	59
Maciej Gruber	Członek Zarządu	276	52
Dariusz Działkowski	Członek Zarządu	258	12
Andrzej Matuszyński	Członek Zarządu	240	-
Razem		1.134	123

Wynagrodzenie Członków Zarządu, niebędących Członkami Zarządu Spółki Dominującej, uzyskane z pełnienia funkcji zarządczych spółek zależnych:

Imię i nazwisko	Funkcja	za okres 6 miesięcy zakończony	
		30 czerwca 2008 niebadany	30 czerwca 2007 niebadany
Piotr Jarosz	Członek Zarządu	160	135
Razem		160	135

Umowy menadżerskie z Członkami Zarządu Spółki

W dniu 1 sierpnia 2007 roku Cyfrowy Polsat S.A. podpisał z wszystkimi Członkami Zarządu nowe umowy menadżerskie, które określały nowe wynagrodzenie netto (bez podatku od towarów i usług VAT) w następującej wysokości:

Dominik Libicki – 55 tysięcy złotych miesięcznie,
Maciej Gruber – 40 tysięcy złotych miesięcznie,
Andrzej Matuszyński – 40 tysięcy złotych miesięcznie,
Dariusz Działkowski – 40 tysięcy złotych miesięcznie.

Umowy te zawierają także postanowienia dotyczące zakazu konkurencji oraz terminu wypowiedzenia umowy przez obie strony.

W związku z powyższymi umowami 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 śródrocznego sprawozdania finansowego regulamin programu motywacyjnego nie został zatwierdzony.

49. Wynagrodzenia Członków Rady Nadzorczej

Wynagrodzenie dla członków Rady Nadzorczej jest wypłacane na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Cyfrowy Polsat S.A. z dnia 5 września 2007 roku.

Poniższa tabela przedstawia łączne kwoty wynagrodzeń członków Rady Nadzorczej w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 roku i 30 czerwca 2007 roku:

Imię i nazwisko	Funkcja	za okres 6 miesięcy zakończony	
		30 czerwca 2008 niebadany	30 czerwca 2007 niebadany
Heronim Ruta	Przewodniczący Rady Nadzorczej	90	-
Mariola Gaca	Członek Rady Nadzorczej	60	-
Zdzisław Gaca	Członek Rady Nadzorczej	60	-
Anna Kwaśnik	Członek Rady Nadzorczej	60	-
Andrzej Papis	Członek Rady Nadzorczej	60	-
Razem		330	-

50. Transakcje z jednostkami powiązаныmi

Należności

	30 czerwca 2008 niebadany	31 grudnia 2007	30 czerwca 2007 niebadany
Invest Bank S.A.	1	1	1
Inwestycje Polskie Sp. z o.o.	-	1	1
Media Biznes Sp. z o.o.	98	-	73
Polaris Finance B.V.	4.115	-	-
Polsat Media Sp. z o.o.	-	1	-
Polska Telefonía Cyfrowa Sp. z o.o.	7	-	7
Polskie Media S.A.	11	-	11
Superstacja Sp.z o.o.	10	10	5
Telewizja Polsat S.A.	297	77	290
Razem	4.539	90	388

Zobowiązania

	30 czerwca 2008 niebadany	31 grudnia 2007	30 czerwca 2007 niebadany
Alpatran	31	107	31
Elektrim S.A.	1	13	3
EMarket Sp. z o.o.	343	41	n/a
Media Biznes Sp. z o.o.	44	-	12
Polska Telefonía Cyfrowa Sp. z o.o.	52	28	-
Polskie Media S.A.	-	-	5
Teleaudio Sp. z o.o.	283	522	-
Telewizja Polsat S.A.	1.347	2.854	2.544
Razem	2.101	3.565	2.595

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

Pożyczki otrzymane

	30 czerwca 2008 niebadany	31 grudnia 2007	30 czerwca 2007 niebadany
Polaris Finance B.V.	-	-	56.281
Razem	-	-	56.281

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 spółka spłaciła pożyczkę wraz z odsetkami wobec Polaris Finance B.V.

Wartość istotnych usług świadczonych na rzecz lub przez podmioty powiązane, przedstawiona jest w poniższych tabelach:

Przychody operacyjne

	za okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2008 niebadany	30 czerwca 2007 niebadany
Inwestycje Polskie Sp. z o.o.	-	10
Media Biznes Sp. z o.o.	96	60
Polska Telefonía Cyfrowa Sp. z o.o.	5	-
Polskie Media S.A.	24	24
Superstacja Sp. z o.o.	11	4
Telewizja Polsat S.A.	156	94
Razem	292	192

Koszty operacyjne

	za okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2008 niebadany	30 czerwca 2007 niebadany
Alpatran	150	150
Elektrim S.A.	574	183
EMarket Sp. z o.o.	182	n/a
Media Biznes Sp. z o.o.	36	10
Polska Telefonía Cyfrowa Sp. z o.o.	198	68
Teleaudio Sp. z o.o.	2.108	308
Telewizja Polsat S.A.	7.728	7.213
Razem	10.976	7.932

Najistotniejsze transakcje obejmują opłaty licencyjne na rzecz Telewizja Polsat S.A. z tytułu nadawania programów „Polsat Sport” i „Polsat Sport Extra”.

Teleaudio Sp. z o.o. świadczy na rzecz Spółki usługi telekomunikacyjne oraz usługi najmu wyposażenia „call center”. Od Elektrim S.A. Spółka wynajmuje powierzchnie biurowe przy ulicy Chałubińskiego w Warszawie. Alpatran świadczy na rzecz Spółki usługi doradcze. Polska Telefonía Cyfrowa Sp. z o.o. obciąża Spółkę za usługi telefonii komórkowej.

Przychody finansowe

	za okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2008 niebadany	30 czerwca 2007 niebadany
Polaris Finance B.V.	4.115	-
Razem:	4.115	-

Koszty finansowe

	za okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2008 niebadany	30 czerwca 2007 niebadany
Polaris Finance B.V.	-	1.878
Satkabel Sp. z o.o.	-	18
Razem:	-	1.896

51. Wydarzenia po dacie bilansowej

W dniu 3 czerwca 2008 roku Zarząd Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o. podjął uchwałę o przeniesieniu fabryki dekodérów z Żywca do Warszawy. Umowy z pracownikami zatrudnionymi w Żywcu rozwiązano z dniem 30 sierpnia 2008 roku. W dniu 1 września 2008 roku uruchomiono montaż końcowy dekodérów, a w dniu 15 września uruchomiono główną linię produkcyjną.

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. Dywidenda za rok 2007 zostanie wypłacona 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 4 lipca 2008 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki postanowiło odwołać z Rady Nadzorczej Spółki Panie Mariolę Gacę i Annę Kwaśnik oraz Pana Zdzisława Gacę, oraz powołać do Rady Nadzorczej spółki Panów Roberta Gwiazdowskiego, Leszka Rekse i Zygmunta Solorza-Żaka.

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 wymienionej 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. Wartość umowy wynosi 58.200 tysięcy złotych. Umowa została zawarta do 31 grudnia 2010 roku, z możliwością automatycznego przedłużenia na kolejny okres trzyletni.

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 Cyfrowy Polsat S.A. Na mocy umowy gwarancji Bank BPH S.A. zagwarantował i zobowiązał się w stosunku do Polska Telefonia Cyfrowa Sp. z o.o. („PTC”) nieodwołalnie i bezwarunkowo do zapłacenia na rzecz PTC kwoty do maksymalnej wysokości 3.300 tysięcy złotych na pierwsze pisemne żądanie PTC. Na mocy podpisanego aneksu podwyższono kwotę maksymalną gwarancji do 4.150 tysięcy złotych. Gwarancja jest ważna do dnia 31 lipca 2009 roku włącznie i wygasa automatycznie i całkowicie, jeżeli żądanie z tytułu niniejszej gwarancji w formie pisemnej nie dotrze do Banku BPH S.A. do tego dnia.

W dniu 27 sierpnia 2008 roku Cyfrowy Polsat zawarł 11 transakcji zakupu USD w kwocie 2.000 tysięcy USD 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 USD. Dla każdej z powyższych transakcji został ustanowiony odpowiedni depozyt zabezpieczający. Depozyty zabezpieczające są oprocentowane stałym oprocentowaniem w wysokości 6% rocznie.

W dniu 28 sierpnia 2008 roku Zarząd Cyfrowego Polsatu S.A. 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. posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym.

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 nastąpi 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).

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

W dniu 11 września 2008 roku Cyfrowy Polsat zawarł 6 transakcji zakupu EUR w kwocie 1.500 tysięcy EUR 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 EUR.

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 zostały podpisane dwie umowy pożyczki pomiędzy Cyfrowy Polsat S.A. (pożyczkodawcą) a Praga Business Park Sp. z o.o. (pożyczkobiorcą) na łączną kwotę 29.000 tysięcy złotych, z czego:

1. Pożyczka na kwotę 26.000 tysięcy złotych została udzielona na spłatę kredytu bankowego zaciągniętego w Raiffeisen Bank Polska S.A. Spłata kredytu pozwoli na zniesienie zastawu rejestrowego na udziałach Praga Business Park Sp. z o.o., co jest warunkiem koniecznym przeprowadzenia połączenia spółek;
2. Pożyczka na kwotę 3.000 tysięcy została udzielona na sfinansowanie bieżącej działalności gospodarczej Praga Business Park Sp. z o.o.

Obie pożyczki są 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 są weksle własne niezupełne.

W związku planowanym połączeniem do końca 2008 roku spółki Cyfrowy Polsat ze spółką zależną Praga Business Park Sp. z o.o. dnia 30 września 2008 roku Praga Business Park Sp. z o.o. dokonała wcześniejszej spłaty kredytu zaciągniętego w Raiffeisen Bank Polska w kwocie 5.800 tysięcy euro. Pozostałą kwotę 1.490 tysięcy euro, spółka zamierza spłacić do końca 2008 roku.

52. 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 odpisy aktualizujące wartość dekodów oraz okres amortyzacji dekodów udostępnianych klientom w umowach stanowiących leasing operacyjny.



KPMG Audyt Sp. z o.o.
ul. Chłodna 51
00-867 Warszawa
Poland

Telefon +48 22 528 11 00
Fax +48 22 528 10 09
E-mail kpmg@kpmg.pl
Internet www.kpmg.pl

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU ŚRÓDROCZNEGO
JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
CYFROWY POLSAT S.A.
OBEJMUJĄCEGO OKRES
OD 1 STYCZNIA 2008 ROKU DO 30 CZERWCA 2008 ROKU**

Dla Akcjonariuszy Cyfrowy Polsat S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Cyfrowy Polsat S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Łubinowa 4a, na które składa się: jednostkowy bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2008 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 605.723 tys. złotych, jednostkowy rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku wykazujący zysk netto w kwocie 145.409 tys. złotych, jednostkowe zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 145.409 tys. złotych, jednostkowy rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 9.243 tys. złotych oraz dane objaśniające.

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

Zakres przeglądu

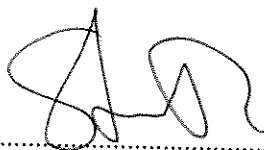
Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień normy nr 4 wykonywania zawodu biegłego rewidenta *Ogólne zasady dokonywania przeglądu sprawozdań finansowych*, wydanej przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki*.

7

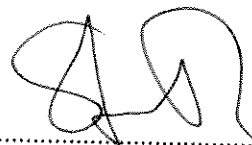
Przegląd obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość jednostki oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres i metoda przeglądu istotnie różni się od zakresu badania i nie pozwala na uzyskanie pewności, że wszystkie istotne zagadnienia mogłyby zostać zidentyfikowane, jak ma to miejsce w przypadku pełnego zakresu badania. Dlatego nie możemy wyrazić opinii z badania o załączonym sprawozdaniu finansowym.

Wniosek

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Cyfrowy Polsat S.A. na dzień 30 czerwca 2008 roku, jej wyniku finansowego oraz przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku zgodnie z wymogami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 „*Śródroczna sprawozdawczość finansowa*”, który został zatwierdzony przez Unię Europejską.



.....
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

Warszawa, dnia 30 września 2008 roku

CYFROWY POLSAT S.A.

**Śródroczne sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony
30 czerwca 2008 roku**

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

ZATWIERDZENIE ŚRÓDROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

W dniu 30 września 2008 roku Zarząd Cyfrowy Polsat S.A. zatwierdził śródroczne sprawozdanie finansowe sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, na które składają się:

1. Śródroczny rachunek zysków i strat za okres

od dnia 1 stycznia 2008 roku	wykazujący zysk netto w wysokości:	145.409 tysięcy złotych
do dnia 30 czerwca 2008 roku		

2. Śródroczny bilans na dzień

30 czerwca 2008 roku	wykazujący po stronie aktywów i pasywów sumę:	605.723 tysięcy złotych
----------------------	---	-------------------------

3. Śródroczny rachunek przepływów pieniężnych za okres

od dnia 1 stycznia 2008 roku	wykazujący zmniejszenie środków pieniężnych netto	9.243 tysięcy złotych
do dnia 30 czerwca 2008 roku	o kwotę:	

4. Śródroczne zestawienie zmian w kapitale własnym za okres

od dnia 1 stycznia 2008 roku	wykazujący zwiększenie stanu kapitału własnego	145.409 tysięcy złotych
do dnia 30 czerwca 2008 roku	o kwotę:	

5. Dodatkowe informacje i objaśnienia

Śródroczne 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
Główny Księgowy

Warszawa, 30 września 2008 roku

Śródroczny rachunek zysków i strat

	Nota	okres 6 miesięcy zakończony	
		30 czerwca 2008 niebadany	30 czerwca 2007 niebadany
Przychody z opłat abonamentowych	9	452.848	301.242
Przychody z dzierżawy zestawów odbiorczych	10	3.468	3.829
Przychody ze sprzedaży zestawów odbiorczych	11	43.632	39.321
Przychody ze sprzedaży usług emisji i transmisji sygnału	12	8.638	6.384
Pozostałe przychody operacyjne	13	14.826	2.458
Przychody z działalności operacyjnej razem		523.412	353.234
Amortyzacja		7.719	8.634
Koszty licencji programowych	14	96.775	69.887
Koszty przesyłu sygnału	15	29.203	21.724
Koszty dystrybucji i marketingu	16	83.730	44.464
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	17	20.530	11.552
Koszt własny sprzedanych zestawów odbiorczych		69.471	77.311
Pozostałe koszty operacyjne	18	32.324	25.980
Koszty działalności operacyjnej razem		339.752	259.552
Zysk z działalności operacyjnej		183.660	93.682
Przychody finansowe	19	8.645	10.367
Koszty finansowe	20	12.772	8.486
Zysk brutto		179.533	95.563
Podatek dochodowy	21	34.124	18.672
Zysk netto		145.409	76.891
Podstawowy i rozwodniony zysk na jedną akcję w złotych	23	0,54	0,29

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

Śródroczny bilans - aktywa

		30 czerwca 2008	31 grudnia 2007	30 czerwca 2007
	Nota	niebadany		niebadany
Zestawy odbiorcze	24	378	549	3.894
Inne rzeczowe aktywa trwałe	24	67.066	59.890	37.057
Wartości niematerialne	25	12.892	10.367	6.118
Pożyczki długoterminowe dla podmiotów powiązanych	26	23.787	23.026	22.186
Należności długoterminowe od jednostek powiązanych	27	6.536	6.994	264
Inne aktywa długoterminowe	28	23.254	30.951	8.254
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	21	-	3.701	-
Aktywa trwałe razem		133.913	135.478	77.773
Zapasy	29	141.817	126.639	98.281
Pożyczki krótkoterminowe dla podmiotów powiązanych	30	14.079	7.065	1.509
Należności z tytułu podatku dochodowego		-	3.002	-
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	31	122.068	78.672	27.110
Pozostałe aktywa obrotowe	32	61.521	68.912	48.349
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	33	132.325	141.651	149.095
Aktywa obrotowe razem		471.810	425.941	324.344
Aktywa razem		605.723	561.419	402.117

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

Śródroczny bilans - pasywa

		30 czerwca 2008	31 grudnia 2007	30 czerwca 2007
	Nota	niebadany		niebadany
Kapitał zakładowy	34	10.733	10.733	10.500
Kapitał zapasowy	34	3.500	3.500	-
Kapitał rezerwowy	34	10.174	10.174	-
Zyski zatrzymane		183.438	38.029	3.382
Kapitał własny razem		207.845	62.436	13.882
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	21	3.762	-	11.151
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	35	73.747	106.655	-
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	36	1.227	1.412	1.592
Pozostałe rezerwy na zobowiązania		243	531	558
Zobowiązania długoterminowe razem		78.979	108.598	13.301
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	35	68.470	87.151	198.823
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	36	191	204	215
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		1.779	-	3.590
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	37	121.782	201.530	82.326
Kaucje otrzymane za zestawy odbiorcze	38	19.853	20.032	19.516
Przychody przyszłych okresów	39	106.824	81.468	70.464
Zobowiązania krótkoterminowe razem		318.899	390.385	374.934
Zobowiązania razem		397.878	498.983	388.235
Pasywa razem		605.723	561.419	402.117

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

Śródroczny rachunek przepływów pieniężnych

	Nota	okres 6 miesięcy zakończony	
		30 czerwca 2008 niebadany	30 czerwca 2007 niebadany
Zysk netto		145.409	76.891
Korekty:		(37.910)	(19.469)
Amortyzacja		7.719	8.634
(Zysk)/strata z działalności inwestycyjnej		6	87
Odsetki		1.632	2.495
Zmiana stanu zapasów		(15.178)	(40.272)
Zmiana stanu należności i innych aktywów		(23.449)	304
Zmiana stanu zobowiązań, rezerw, rozliczeń międzyokresowych biernych i przychodów przyszłych okresów		(45.667)	(5.860)
(Zyski)/ straty z tytułu różnic kursowych		3	(6.883)
Podatek dochodowy		34.124	18.672
Zmniejszenia/(zwiększenia) netto dekodków udostępnianych w leasingu operacyjnym		(54)	503
Inne korekty	40	2.954	2.851
Środki pieniężne netto wygenerowane na działalności operacyjnej		107.499	57.422
Podatek dochodowy zapłacony		(21.703)	-
Odsetki otrzymane dotyczące działalności operacyjnej		2.857	2.531
Środki pieniężne z działalności operacyjnej		88.653	59.953
Nabycie wartości niematerialnych		(5.051)	(961)
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych		(19.894)	(15.435)
Nabycie aktywów finansowych		(6.500)	(1.500)
Wpływy ze zbycia aktywów finansowych		85	6.000
Wpływy ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		-	39
Inne wpływy finansowe		-	2
Środki pieniężne z działalności inwestycyjnej		(31.360)	(11.855)
Splata otrzymanych kredytów i pożyczek		(50.000)	(92)
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego		(118)	(118)
Splata odsetek od pożyczek i leasingu finansowego		(7.328)	(5.562)
Inne wydatki		(9.090)	-
Środki pieniężne z działalności finansowej		(66.536)	(5.772)
Zmiana netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		(9.243)	42.326
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu		141.651	107.208
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		(83)	(439)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu		132.325	149.095

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

Śródroczne zestawienie zmian w kapitale własnym

	Nota	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy	Zyski zatrzymane	Kapitał własny razem
Stan na 1 stycznia 2008	34	10.733	3.500	10.174	38.029	62.436
Zysk netto za okres		-	-	-	145.409	145.409
Stan na 30 czerwca 2008	34	10.733	3.500	10.174	183.438	207.845

	Nota	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy	Zyski zatrzymane	Kapitał własny razem
Stan na 1 stycznia 2007	34	10.500	-	-	(73.509)	(63.009)
Zysk netto za okres		-	-	-	76.891	76.891
Stan na 30 czerwca 2007	34	10.500	-	-	3.382	13.882

Dodatkowe informacje i objaśnienia

1. Dane Jednostki

Cyfrowy Polsat S.A. ("Spółka", "Cyfrowy Polsat"), jest spółką akcyjną zarejestrowaną w Polsce. Siedziba Spółki mieści się w Warszawie, przy ul. Łubinowej 4a.

Spółka jest operatorem płatnej cyfrowej platformy satelitarnej „Cyfrowy Polsat” świadczącym usługi na terytorium Polski.

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

Głównym przedmiotem jej działalności jest:

- działalność radiowa i telewizyjna,
- telekomunikacja.

2. Skład Zarządu Jednostki

Przez 6 miesięcy 2008 roku Zarząd Spółki działał w składzie:

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

3. Skład Rady Nadzorczej Jednostki

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

- Mariola Gaca,
- Zdzisław Gaca,
- Anna Kwaśnik,
- Andrzej Papis,
- Heronim 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 śródrocznego sprawozdania finansowego skład Rady Nadzorczej był następujący:

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

4. Podstawa sporządzenia śródrocznego sprawozdania finansowego

Oświadczenie o zgodności

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

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

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

Nowe Standardy i Interpretacje zatwierdzone przez UE, które mają zastosowanie do lat obrotowych rozpoczynających się po 1 stycznia 2008

- MSSF 8 „Segmenty operacyjne” ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 stycznia 2009 roku.

Nowe Standardy i Interpretacje oczekujące na zatwierdzenie przez UE

- KIMSF 12 „Umowy koncesyjne”;
- KIMSF 13 „Programy lojalnościowe dla klientów”;
- KIMSF 14 MSR 19 „Ograniczenia w rozpoznawaniu aktywów programów określonych świadczeń pracowniczych, wymogi minimalnego finansowania i ich interakcje”;
- KIMSF 15 „Umowy na budowę nieruchomości”;
- KIMSF 16 „Zabezpieczenie inwestycji netto w jednostkach zagranicznych”;
- późniejsza zmiana do MSR 23 „Koszty kredytów i pożyczek”;
- późniejsza zmiana do MSR 1 „Prezentacja Sprawozdań Finansowych”;
- późniejsza zmiana do MSSF 3 „Połączenia jednostek gospodarczych”;
- późniejsza zmiana do MSR 27 „Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe”;
- późniejsza zmiana do MSSF 2 „Płatności w formie akcji”;
- późniejsza zmiana do MSR 32 „Instrumenty finansowe: prezentacja” i MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych” dotycząca instrumentów finansowych z opcją zakupu i zobowiązań wynikających z ich rozliczenia;
- późniejsza zmiana do MSSF 1 „Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości finansowej po raz pierwszy” i MSR 27 „Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe – Koszt inwestycji w jednostkę zależną, współzależną lub stowarzyszoną”;
- MSR 39 „Instrumenty finansowe: Ujmowanie i wycena”;
- Ulepszenia w Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej – zbiór zmian do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej.

6. Stosowane zasady rachunkowości

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

a) Podstawa wyceny

Śródroczne 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

Śródroczne sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 roku zostało przygotowane przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości, nie krócej niż w okresie 12 miesięcy od dnia 30 czerwca 2008 roku.

c) Waluta funkcjonalna i prezentacyjna

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

d) Dokonane osądy i oszacowania

Sporządzenie śródrocznego sprawozdania finansowego zgodnie z MSSF UE wymaga od Zarządu osądów, szacunków i założeń, które mają wpływ na przyjęte zasady oraz prezentowane wartości aktywów, pasywów, przychodów 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 nocy 50 zawarto informacje dotyczące kluczowych źródeł niepewności i szacunków Zarządu.

e) Waluty obce

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

f) Instrumenty finansowe

(i) Instrumenty finansowe inne niż instrumenty pochodne

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

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

Instrument finansowy jest ujmowany, jeśli Spółka staje się stroną umowy danego instrumentu finansowego. Aktywa finansowe zostają wyłączone z bilansu, jeśli wynikające z umowy prawa Spółki do przepływów pieniężnych z aktywów

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

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 6 (t).

Pożyczki i należności oraz inne zobowiązania finansowe

Pożyczki i należności nie będące instrumentami pochodnymi są wyceniane według zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej, po pomniejszeniu o odpisy z tytułu utraty wartości. Inne zobowiązania finansowe nie będące 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 wyłączane z bilansu, zyski lub straty poprzednio ujęte bezpośrednio w kapitale własnym są ujmowane w rachunku zysków i strat. Jeśli są to inwestycje oprocentowane, odsetki skalkulowane przy użyciu metody efektywnej stopy procentowej są ujęte w rachunku zysków i strat.

(ii) Pochodne instrumenty finansowe

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

g) Kapitał własny

Akcje zwykłe

Koszty bezpośrednio związane z emisją akcji zwykłych pomniejszają wartość kapitału.

Akcje uprzywilejowane

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

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

Koszty związane z emisją i publiczną ofertą akcji

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

Kapitał zapasowy

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

Kapitał rezerwowy

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

h) Rzeczowe aktywa trwałe

(i) Własne składniki rzeczowych aktywów trwałych

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

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

składników rzeczowych aktywów trwałych oraz przywrócenia do stanu pierwotnego. Zakupione oprogramowanie, które jest niezbędne do prawidłowego funkcjonowania związanego z nim urządzenia, jest aktywowane jako część tego urządzenia.

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

(ii) Nakłady ponoszone w terminie późniejszym

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

(iii) Amortyzacja

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

Spółka zakłada poniższe okresy użytkowania dla poszczególnych kategorii środków trwałych:

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

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

(iv) Aktywa użytkowane na podstawie umów leasingu

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

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

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

i) Wartości niematerialne

(i) Oprogramowanie wytworzone we własnym zakresie

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

(ii) Pozostałe wartości niematerialne

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

(iii) Nakłady poniesione w terminie późniejszym

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

(iv) Amortyzacja

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

j) Udziały i akcje

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

k) 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 dekodów, które zgodnie z założeniami dotyczącymi prowadzenia działalności są sprzedawane klientom poniżej ceny ich nabycia, strata na ich sprzedaży rozpoznawana jest w księgach w momencie przekazania dekodera klientowi.

Spółka tworzy odpisy na zapasy wolno rotujące i przestarzałe.

I) Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów

(i) Aktywa finansowe

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

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

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

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

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

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

(ii) Aktywa niefinansowe

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

Odpis z tytułu utraty wartości ujmowany jest w momencie, kiedy wartość bilansowa składnika aktywów lub ośrodka generującego środki pieniężne przewyższa jego wartość odzyskiwalną. Ośrodek generujący środki pieniężne jest

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

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 rozpoznane 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.

m) Świadczenia pracownicze

(i) Program określonych składek

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

(ii) Program określonych świadczeń – odprawy emerytalne

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

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

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

(iii) Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy

Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy (odprawy) zostają rozpoznane w kosztach, jeśli na Spółce ciąży nieodwołalne zobowiązanie wynikające z tytułu formalnego, szczegółowego planu rozwiązania stosunku pracy

z pracownikami przed wiekiem emerytalnym. Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy w przypadku dobrowolnych odejść są ujmowane w kosztach, jeśli Spółka złożyła pracownikom ofertę zachęcającą do dobrowolnych odejść, jest prawdopodobne, że oferta zostanie zaakceptowana i liczba dobrowolnych odejść może być rzetelnie oszacowana.

(iv) Krótkoterminowe świadczenia pracownicze

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

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

(v) Płatności w formie akcji własnych

W przypadku emisji akcji skierowanej do pracowników, nieuzależnionej od osiągnięcia określonych celów, po cenie emisyjnej niższej od wartości godziwej wyemitowanych akcji, Spółka rozpoznaje 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.

n) Rezerwy

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

(i) Naprawy gwarancyjne

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

(ii) Umowy rodzące obciążenia

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

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

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

o) Zobowiązania warunkowe

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

p) 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 abonenta.

r) Przychody

(i) Umowy wieloelementowe

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

(ii) Świadczenie usług

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

(iia) Przychody z opłat abonamentowych

Przychody z opłat abonamentowych rozliczane są liniowo przez czas trwania umowy abonamentowej.

(iib) Przychody z dzierżawy zestawów odbiorczych

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

(iic) Przychody ze sprzedaży usług emisji i transmisji sygnału

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

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

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

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

s) 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.

t) Koszty i przychody finansowe

Przychody finansowe obejmują odsetki należne z tytułu zainwestowanych przez Spółkę środków pieniężnych, należne dywidendy, zyski z tytułu zbycia dostępnych do sprzedaży instrumentów finansowych, zyski z tytułu zmiany wartości godziwej instrumentów finansowych wycenianych przez wynik finansowy oraz zyski z tytułu różnic kursowych. 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 Spółka nabywa prawa do jej otrzymania.

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

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

u) 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.

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

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

Podatek odroczony wyliczany jest przy zastosowaniu metody zobowiązania bilansowego, w oparciu o różnice przejściowe pomiędzy wartością aktywów i zobowiązań ustalaną dla celów księgowych, a ich wartością ustalaną dla celów podatkowych. Ujęta kwota podatku odroczonego opiera się na oczekiwaniach, co do sposobu realizacji wartości bilansowej aktywów i pasywów, przy zastosowaniu stawek podatkowych obowiązujących lub uchwalonych na dzień bilansowy.

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

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

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

w) Zysk na akcję

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

x) Raportowanie segmentów działalności

Segment działalności jest wyodrębnioną częścią Spółki, która zajmuje się dostarczaniem określonych produktów lub usług (segment branżowy) lub dostarczaniem produktów lub usług w określonym środowisku ekonomicznym (segment geograficzny), który 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 bilansie.

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

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

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

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

7. Ustalenie wartości godziwej

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

(i) Rzeczowe aktywa trwałe

Wartość godziwa rzeczowych aktywów trwałych nabytych w drodze połączenia jednostek 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 stopy procentowej wolnej od ryzyka (w oparciu o obligacje skarbowe).

(viii) Akcje objęte przez Członków Zarządu

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

8. Sprawozdawczość segmentów działalności

Segmenty branżowe

Spółka prowadzi działalność w jednym segmencie branżowym jako operator płatnej cyfrowej platformy satelitarnej. W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 roku i w 2007 roku Spółka poniosła nakłady kapitałowe oraz koszty związane z planowanym oferowaniem w przyszłości usług telefonii komórkowej oraz rozpoczęła produkcję dekodników.

Segmenty geograficzne

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

9. Przychody z opłat abonamentowych

	za okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2008	30 czerwca 2007
	niebadany	niebadany
Przychody z opłat abonamentowych (Pakiet MINI)	13.873	7.349
Przychody z opłat abonamentowych (pozostałe pakiety)	438.975	293.893
Razem	452.848	301.242

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

10. Przychody z dzierżawy zestawów odbiorczych

	za okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2008	30 czerwca 2007
	niebadany	niebadany
Przychody z dzierżawy zestawów odbiorczych	3.468	3.829
Razem	3.468	3.829

Przychody z dzierżawy zestawów odbiorczych obejmują przychody z udostępnienia dekodników Abonentom na podstawie umów będących leasingiem operacyjnym.

11. Przychody ze sprzedaży zestawów odbiorczych

	za okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2008 niebadany	30 czerwca 2007 niebadany
Przychody ze sprzedaży zestawów odbiorczych	43.632	39.321
Razem	43.632	39.321

Przychody ze sprzedaży zestawów odbiorczych dotyczą zarówno sprzedaży nowych, jak i wcześniej dzierżawionych dekoderek na podstawie umów będących leasingiem operacyjnym.

12. Przychody ze sprzedaży usług emisji i transmisji sygnału

	za okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2008 niebadany	30 czerwca 2007 niebadany
Przychody ze sprzedaży usług emisji i transmisji sygnału	8.638	6.384
Razem	8.638	6.384

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

13. Pozostałe przychody operacyjne

	za okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2008 niebadany	30 czerwca 2007 niebadany
Odszkodowania związane z wymianą kart do dekoderek i dekoderek (SWAP)	9.713	-
Odszkodowania za utracony i uszkodzony sprzęt oraz spisane kaucje od klientów	374	444
Usługi marketingowe i reklamowe	2.258	60
Inne	2.481	1.954
Razem	14.826	2.458

14. Koszty licencji programowych

	za okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2008	30 czerwca 2007
	niebadany	niebadany
Koszty licencji programowych	96.775	69.887
Razem	96.775	69.887

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

15. Koszty przesyłu sygnału

	za okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2008	30 czerwca 2007
	niebadany	niebadany
Najem pojemności transpondera	16.202	11.682
Opłata za system warunkowego dostępu	10.318	8.591
Inne	2.683	1.451
Razem	29.203	21.724

16. Koszty dystrybucji i marketingu

	za okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2008	30 czerwca 2007
	niebadany	niebadany
Prowizje dla dystrybutorów	45.831	29.497
Koszty marketingowe	12.392	4.331
Koszty mailingu	13.321	4.821
Call center	10.503	4.329
Inne	1.683	1.486
Razem	83.730	44.464

17. Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników

	za okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2008	30 czerwca 2007
	niebadany	niebadany
Wynagrodzenia - umowy o pracę	13.908	7.045
Wynagrodzenia – umowy - zlecenia	1.761	2.044
Wynagrodzenia - umowy menedżerskie	1.080	481
Wynagrodzenia - Rada Nadzorcza	330	-
Ubezpieczenia społeczne	2.368	1.447
Koszty odpraw emerytalnych i inne świadczenia pracownicze	1.083	535
Razem	20.530	11.552

Przeciętne zatrudnienie

	za okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2008	30 czerwca 2007
	niebadany	niebadany
Zatrudnienie na podstawie umowy o pracę	319	211
Zatrudnienie na podstawie umów menadżerskich	5	5
Razem	324	216

18. Pozostałe koszty operacyjne

	za okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2008	30 czerwca 2007
	niebadany	niebadany
Utworzenie odpisów aktualizujących wartość należności	5.826	7.519
Zużycie materiałów i energii	1.780	2.063
Koszt naprawy i konserwacji	1.014	370
Najem lokali	2.604	1.552
Usługi prawne, doradcze i konsultingowe	3.816	1.783
Usługi informatyczne	5.917	741
Koszt windykacji	753	124
Usługi bankowe	641	604
Usługi telekomunikacyjne	991	683
Oplata na rzecz Polskiego Instytutu Sztuki Filmowej	5.978	4.052
Inne podatki i opłaty	361	177
Inne	2.643	6.312
Razem	32.324	25.980

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

19. Przychody finansowe

	za okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2008	30 czerwca 2007
	niebadany	niebadany
Różnice kursowe netto	78	7.039
Odsetki	4.452	3.328
Przychody z tyt. rozliczenia usług związanych z publiczną ofertą akcji	4.115	-
Razem	8.645	10.367

Odsetki

Podział odsetek na poszczególne instrumenty finansowe:

	za okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2008	30 czerwca 2007
	niebadany	niebadany
Rachunki i lokaty bankowe	2.857	2.523
Pożyczki	1.309	805
Leasing linii produkcyjnej	286	-
Razem	4.452	3.328

20. Koszty finansowe

	za okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2008	30 czerwca 2007
	niebadany	niebadany
Odsetki	6.094	5.855
Koszty związane z publiczną ofertą akcji	6.678	2.631
Razem	12.772	8.486

Odsetki

Podział odsetek na poszczególne instrumenty finansowe:

	za okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2008 niebadany	30 czerwca 2007 niebadany
Pożyczki i kredyty	6.084	5.828
Inne	10	27
Razem	6.094	5.855

21. Podatek dochodowy

(i) Podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat

	za okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2008 niebadany	30 czerwca 2007 niebadany
Bieżący podatek dochodowy od osób prawnych	26.647	3.540
Odroczony podatek dochodowy	7.477	15.132
Podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat	34.124	18.672

	za okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2008 niebadany	30 czerwca 2007 niebadany
Podatek odroczony		
Straty podatkowe	7.830	15.686
Należności i inne aktywa	9.541	1.788
Zobowiązania	(6.143)	(4.288)
Prowizje dla dystrybutorów rozliczane w czasie	(3.036)	683
Rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	(715)	1.263
Podatek odroczony – razem	7.477	15.132

(ii) Efektywna stopa podatkowa

	za okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2008 niebadany	30 czerwca 2007 niebadany
Zysk przed opodatkowaniem	179.533	95.563
Podatek w oparciu o obowiązującą stawkę podatkową - 19%	34.111	18.157
Koszty odsetek niestanowiące kosztu uzyskania przychodów według stawki 19%	-	133
Inne koszty, przychody netto nie uznane za koszty/ przychody podatkowe według stawki 19%	13	382
Podatek dochodowy za rok obrotowy	34.124	18.672
Efektywna stopa podatkowa	19,0%	19,5%

(iii) Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

	30 czerwca 2008 niebadany	31 grudnia 2007	30 czerwca 2007 niebadany
Straty podatkowe	-	7.830	6.706
Zobowiązania	12.341	6.184	6.169
Rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	2.785	853	3.950
Prowizje dla dystrybutorów rozliczane w czasie	1.417	-	-
Należności i inne aktywa	9.631	-	8.779
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego – razem	26.174	14.867	25.604
Kompensata aktywa ze zobowiązaniem z tytułu odroczonego podatku dochodowego	(26.174)	(11.166)	(25.604)
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wykazywane w bilansie	-	3.701	-

(iv) Strata podatkowa

	30 czerwca 2008 niebadany	31 grudnia 2007	30 czerwca 2007 niebadany
Strata podatkowa 2003 do rozliczenia	-	19.896	19.896
Strata podatkowa 2004 do rozliczenia	-	15.398	15.398
Strata podatkowa 2005 do rozliczenia	-	5.919	4.588
Straty podatkowe do rozliczenia – razem	-	41.213	39.882

(v) Straty podatkowe aktywowane

	30 czerwca 2008 niebadany	31 grudnia 2007	30 czerwca 2007 niebadany
Strata podatkowa 2003 do rozliczenia	-	19.896	19.896
Strata podatkowa 2004 do rozliczenia	-	15.398	15.398
Strata podatkowa 2005 do rozliczenia	-	5.919	-
Straty podatkowe do rozliczenia – razem	-	41.213	35.294

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

W 2008 roku Spółka rozliczyła stratę podatkową za lata 2003 – 2005 w wysokości 41.213 tys. zł.

Zgodnie z art. 7 Ustawy z dnia 15 lutego 1992 roku o podatku dochodowym od osób prawnych, straty podatkowe poniesione w danym roku obrotowym mogą być wykorzystane w ciągu następnych pięciu lat podatkowych. Jednakże, strata podatkowa wykorzystana w danym roku podatkowym nie może przekraczać 50% straty podatkowej za dany rok podatkowy, w którym powstała strata.

(vi) Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego:

	30 czerwca 2008 niebadany	31 grudnia 2007	30 czerwca 2007 niebadany
Należności i inne aktywa	28.336	9.164	13.207
Zobowiązania	-	-	12.764
Prowizje dla dystrybutorów rozliczane w czasie	383	2.002	9.867
Rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	1.217	-	917
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego –razem	29.936	11.166	36.755
Kompensata aktywa ze zobowiązaniem z tytułu odroczonego podatku dochodowego	(26.174)	(11.166)	25.604
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego wykazywane w bilansie	3.762	-	11.151

W związku ze zmianą z dniem 1 stycznia 2007 ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych w zakresie przepisów dotyczących kosztów uzyskania przychodu, Spółka w ostatecznym rozliczeniu podatku dochodowego za 2007 rok potraktowała wynagrodzenia dystrybutorów za pośrednictwo przy zawieraniu z abonentami umów o świadczenie usług i za sprzedaż dekoderek jako koszty bezpośrednio związane z przychodami.

Biorąc pod uwagę znaczne zmniejszenie podstawy opodatkowania podatkiem dochodowym od osób prawnych, jakie wynikłoby w 2008 roku z kontynuowania przyjętych w 2007 roku nowych zasad rozpoznawania kosztów dystrybucji, Spółka, wobec istniejących wątpliwości co do podatkowej klasyfikacji tych kosztów, przyjęła w 2008 roku podejście minimalizujące ryzyko powstania zaległości podatkowej. Jednocześnie w 2008 roku Spółka wystąpiła do właściwych organów podatkowych z wnioskiem o interpretację prawa podatkowego w tym zakresie. Przyjęty ostatecznie sposób podatkowego traktowania kosztów dystrybucji będzie zgodny z wydaną na wniosek Spółki indywidualną interpretacją prawa podatkowego.

Poniżej zaprezentowany został wpływ sposobu ujęcia kosztów dystrybucji na kalkulację podatku.

Koszty stanowiące koszt uzyskania przychodu	za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 (niebadany)
Koszty dystrybucji traktowane jako koszty pośrednie (metoda przyjęta przez Spółkę w 2008 roku)	29.135
Koszty dystrybucji traktowane jako koszty bezpośrednie (metoda przyjęta przez Spółkę w rocznym rozliczeniu podatku dochodowego za 2007 rok)	36.592

Wybór metody nie ma wpływu na wartość podatku wykazywanego w rachunku zysków i strat, a jedynie na przesunięcie pomiędzy częścią bieżącą i odroczoną podatku dochodowego.

W niniejszym śródrocznym sprawozdaniu finansowym zarówno na dzień 30.06.2008 jak i 30.06.2007 kalkulacja bieżącego i odroczonego podatku dochodowego od osób prawnych została zaprezentowana przy założeniu, że koszty dystrybucji w części dotyczącej wynagrodzenia dystrybutorów za pośrednictwo przy zawieraniu z abonentami umów o świadczenie usług i za sprzedaż dekoderek traktowane są jako koszty inne niż bezpośrednio związane z przychodami i tym samym potrącane w całości w momencie ich poniesienia.

22. EBITDA

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

	za okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2008 niebadany	30 czerwca 2007 niebadany
Zysk z działalności operacyjnej	183.660	93.682
Amortyzacja	7.719	8.634
EBITDA	191.379	102.316

23. Podstawowy i rozwodniony zysk na jedną akcję

Zysk podstawowy przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku netto za okres przypadającego na zwykłych akcjonariuszy Spółki przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji zwykłych, występujących w ciągu okresu. W wyliczeniu zysku podstawowego na jedną akcję uwzględniono podział akcji, który został zarejestrowany przez sąd rejestrowy w dniu 5 października 2007 roku. Podział akcji został dokonany w ten sposób, iż w miejsce każdej dotychczasowej akcji o wartości nominalnej 1,00 złoty utworzono 25 akcji o wartości nominalnej 0,04 złote.

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 okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2008	30 czerwca 2007
	niebadany	niebadany
Zysk netto z działalności kontynuowanej w tysiącach złotych	145.409	76.891
Średnia ważona wyemitowanych akcji zwykłych zastosowana do obliczenia podstawowego zysku na jedną akcję	268.325.000	262.500.000
Zysk na 1 akcję w złotych	0,54	0,29

24. Rzeczowe aktywa trwałe

	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	1.328	27.116	135.437	1.952	2.269	168.102	10.514	-
Zwiększenia	270	7.310	-	603	973	9.156	12.422	859
Zmniejszenia	(50)	(277)	(13.786)	-	(44)	(14.157)	(9.376)	-
Wartość na dzień 30 czerwca 2007	1.548	34.149	121.651	2.555	3.198	163.101	13.560	859
Odpisy aktualizujące na dzień 1 stycznia 2007								
	-	(994)	(23.531)	-	-	(24.525)	-	-
Zwiększenia	-	-	-	-	-	-	-	-
Zmniejszenia	-	-	-	-	-	-	-	-
Odpisy aktualizujące na dzień 30 czerwca 2007	-	(994)	(23.531)	-	-	(24.525)	-	-
Umorzenie								
Umorzenie na dzień 1 stycznia 2007	625	12.946	103.927	450	967	118.915	-	-
Zwiększenia	-	2.493	3.972	204	212	6.881	-	-
Zmniejszenia	-	(72)	(13.673)	-	(7)	(13.752)	-	-
Umorzenie na dzień 30 czerwca 2007	625	15.367	94.226	654	1.172	112.044	-	-
Wartość netto								
Stan na dzień 1 stycznia 2007	703	13.176	7.979	1.502	1.302	24.662	10.514	-
Stan na dzień 30 czerwca 2007 (niebadany)	923	17.788	3.894	1.901	2.026	26.532	13.560	859

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

	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	1.328	27.116	135.437	1.952	2.269	168.102	10.514	-
Zwiększenia	5.349	19.068	423	1.577	3.040	29.457	31.336	476
Zmniejszenia	-	(433)	(9.188)	(369)	(114)	(10.104)	(20.837)	-
Wartość na dzień 31 grudnia 2007	6.677	45.751	126.672	3.160	5.195	187.455	21.013	476
Odpisy aktualizujące 1 stycznia 2007								
Odpisy aktualizujące 1 stycznia 2007	-	(994)	(23.531)	-	-	(24.525)	-	-
Zwiększenia	-	-	-	-	-	-	-	-
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	625	12.946	103.927	450	967	118.915	-	-
Zwiększenia	80	5.545	8.032	481	664	14.802	-	-
Zmniejszenia	-	(61)	(8.692)	(235)	(74)	(9.062)	-	-
Umorzenie na dzień 31 grudnia 2007	705	18.430	103.267	696	1.557	124.655	-	-
Wartość netto								
Stan na dzień 1 stycznia 2007	703	13.176	7.979	1.502	1.302	24.662	10.514	-
Stan na dzień 31 grudnia 2007	5.972	26.327	549	2.464	3.638	38.950	21.013	476

Spółka dokonała odpisu aktualizującego dla środków trwałych ze względu na brak pewności, że w przyszłości będą one generowały przychody.

	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	6.677	45.751	126.672	3.160	5.195	187.455	21.013	476
Zwiększenia	2.945	26.805	160	937	2.517	33.364	10.155	-
Zmniejszenia	-	(454)	(66)	(226)	(12)	(758)	(30.117)	(441)
Wartość na dzień 30 czerwca 2008	9.622	72.102	126.766	3.871	7.700	220.061	1.051	35
Odpisy aktualizujące na dzień 1 stycznia 2008								
	-	(994)	(22.856)	-	-	(23.850)	-	-
Zwiększenia	-	-	-	-	-	-	-	-
Zmniejszenia	-	-	55	-	-	55	-	-
Odpisy aktualizujące na dzień 30 czerwca 2008	-	(994)	(22.801)	-	-	(23.795)	-	-
Umorzenie na dzień 1 stycznia 2008								
	705	18.430	103.267	696	1.557	124.655	-	-
Zwiększenia	340	3.385	334	365	1.281	5.705	-	-
Zmniejszenia	-	(289)	(14)	(139)	(10)	(452)	-	-
Umorzenie na dzień 30 czerwca 2008	1045	21.526	103.587	922	2.828	129.908	-	-
Wartość netto								
Stan na dzień 1 stycznia 2008	5.972	26.327	549	2.464	3.638	38.950	21.013	476
Stan na dzień 30 czerwca 2008 (niebadany)	8.577	49.582	378	2.949	4.872	66.358	1.051	35

Na dzień 30 czerwca 2008 roku Spółka jest stroną umów najmu i dzierżawy następujących nieruchomości:

- powierzchni biurowej i magazynowej przy ulicy Łubinowej 4a w Warszawie o wartości 20.820 tysięcy złotych,
- powierzchni biurowej przy ulicy Chałubińskiego, dla której Spółka nie była w stanie ustalić wartości,
- powierzchni magazynowej w Błoniach, dla której Spółka nie była w stanie ustalić wartości.

25. 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	1.088	-	2.681	3.769
Zmniejszenia	(52)	-	(241)	(293)
Wartość na dzień 30 czerwca 2007	13.114	163	2.543	15.820
Wartość na dzień 1 stycznia 2007	12.078	163	103	12.344
Zwiększenia	5.174	7	4.882	10.063
Zmniejszenia	-	-	(99)	(99)
Wartość na dzień 31 grudnia 2007	17.252	170	4.886	22.308
Wartość na dzień 1 stycznia 2008	17.252	170	4.886	22.308
Zwiększenia	7.317	-	4.607	11.924
Zmniejszenia	-	-	(7.385)	(7.385)
Wartość na dzień 30 czerwca 2008	24.569	170	2.108	26.847
Umorzenie				
Umorzenie na dzień 1 stycznia 2007	7.786	163	-	7.949
Zwiększenia	1.753	-	-	1.753
Zmniejszenia	-	-	-	-
Umorzenie na dzień 30 czerwca 2007	9.539	163	-	9.702
Umorzenie na dzień 1 stycznia 2007	7.786	163	-	7.949
Zwiększenia	4.226	7	-	4.233
Zmniejszenia	(241)	-	-	(241)
Umorzenie na dzień 31 grudnia 2007	11.771	170	-	11.941
Umorzenie na dzień 1 stycznia 2008	11.771	170	-	11.941
Zwiększenia	2.014	-	-	2.014
Zmniejszenia	-	-	-	-
Umorzenie na dzień 30 czerwca 2008	13.785	170	-	13.955
Wartość netto				
Stan na dzień 1 stycznia 2007	4.292	-	103	4.395
Stan na dzień 1 stycznia 2008	5.481	-	4.886	10.367
Stan na dzień 30 czerwca 2007 (niebadany)	3.575	-	2.543	6.118
Stan na dzień 31 grudnia 2007	5.481	-	4.886	10.367
Stan na dzień 30 czerwca 2008 (niebadany)	10.784	-	2.108	12.892

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

Spółka wykorzystuje do prowadzenia działalności gospodarczej oprogramowanie wytworzone we własnym zakresie, którego koszt wytworzenia nie został aktywowany ze względu na brak wiarygodnych danych o całkowitych kosztach jego wytworzenia.

26. Pożyczki długoterminowe dla podmiotów powiązanych

	30 czerwca 2007 niebadany	31 grudnia 2007	30 czerwca 2007 niebadany
Praga Business Park Sp. z o.o.	23.787	23.026	22.186
Razem	23.787	23.026	22.186

Zmiana stanu pożyczek długoterminowych

	2008	2007
Wartość na dzień 1 stycznia	23.026	21.392
Pożyczki udzielone	-	-
Naliczone odsetki	761	794
Wartość na dzień 30 czerwca (niebadany)	23.787	22.186
Pożyczki udzielone	n/a	-
Naliczone odsetki	n/a	840
Wartość na dzień 31 grudnia	n/a	23.026

Na podstawie umowy podporządkowania z dnia 26 września 2006 roku, zawartej pomiędzy Raiffeisen Bank Polska S.A., Cyfrowy Polsat S.A. i Praga Business Park Sp. z o.o., pożyczki udzielone Praga Business Park Sp. z o.o. są pożyczkami podporządkowanymi w stosunku do kredytu zaciągniętego przez Praga Business Park Sp. z o.o. w Raiffeisen Bank Polska S.A. za wyjątkiem kwoty 11.500 tysięcy złotych, która została zwolniona z podporządkowania. W wyniku spłaty w 2007 roku części pożyczki w kwocie 6.000 tysięcy złotych przez Praga Business Park Sp. z o.o. kwota zwolniona z podporządkowania na dzień 30 czerwca 2008 roku wynosiła 5.500 tysięcy złotych. Spłata kredytu przez Praga Business Park Sp. z o.o. będzie następowała do dnia 31 grudnia 2016 roku.

27. Należności długoterminowe od jednostek powiązanych

Na dzień 30 czerwca 2008 roku należności długoterminowe od jednostek powiązanych obejmują głównie należności od Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o. z tytułu leasingu finansowego linii technologicznej do produkcji dekodów (szerzej opisano w nocie 36) w wysokości 6.272 tysięcy złotych.

28. Inne aktywa długoterminowe

	30 czerwca 2008 niebadany	31 grudnia 2007	30 czerwca 2007 niebadany
Udziały	1.335	1.335	2.364
Prowizje dla dystrybutorów rozliczane w czasie	21.919	29.615	5.884
Inne należności długoterminowe	-	1	6
Razem	23.254	30.951	8.254

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

Zestawienie udziałów na dzień 30 czerwca 2008

	Siedziba Spółki	Przedmiot działalności	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)	Wartość wg cen nabycia	Odpis z tytułu trwałej utraty wartości	Wartość bilansowa
Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o.**	ul. Łubinowa 4a, Warszawa	produkcja dekodерów	100%	804	804	-
Praga Business Park Sp. z o.o.*	ul. Łubinowa 4a, Warszawa	wynajem nieruchomości	100%	50	50	-
Karpacka Telewizja Kablowa Sp. z o.o.	ul. Chorzowska 3, Radom	nie prowadzi działalności	85%	2.231	896	1.335
Razem				3.085	1.750	1.335

*do dnia 21 lutego 2006 roku firma spółki brzmiała Polsat On Line Sp. z o.o.

** z dniem 30 maja 2006 roku firma spółki została zmieniona z Onyx Investments Sp. z o.o. na Cyfrowy Polsat Mobile Sp. z o.o. Dnia 2 marca 2007 roku firma spółki została zmieniona z Cyfrowy Polsat Mobile Sp. z o.o. na Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o.

Na udziałach w Praga Business Park Sp. z o.o. ustanowiony został zastaw na rzecz Raiffeisen Bank Polska S.A. Zastaw ten stanowi zabezpieczenie spłaty kredytu, zaciągniętego przez Praga Business Park Sp. z o.o. w tym banku.

	2008	2007
Cena nabycia		
Stan na dzień 1 stycznia	3.085	3.085
Zwiększenia	-	-
Przemieszczenie wewnętrzne	-	-
Reklasyfikacja na inwestycje krótkoterminowe	-	-
Stan na dzień 30 czerwca	3.085	3.085
Zwiększenia	n/a	-
Przemieszczenie wewnętrzne	n/a	-
Reklasyfikacja na inwestycje krótkoterminowe	n/a	-
Stan na dzień 31 grudnia	n/a	3.085
Odpisy aktualizujące		
Stan na dzień 1 stycznia	1.750	721
Zwiększenia	-	-
Przemieszczenie wewnętrzne	-	-
Reklasyfikacja na inwestycje krótkoterminowe	-	-
Stan na dzień 30 czerwca	1.750	721
Zwiększenia	n/a	1.029
Przemieszczenie wewnętrzne	n/a	-
Reklasyfikacja na inwestycje krótkoterminowe	n/a	-
Stan na dzień 31 grudnia	n/a	1.750
Wartość netto		
Stan na dzień 1 stycznia	1.335	2.364
Stan na dzień 30 czerwca (niebadany)	1.335	2.364
Stan na dzień 31 grudnia	n/a	1.335

29. Zapasy

Rodzaj zapasów	30 czerwca 2008 niebadany	31 grudnia 2007	30 czerwca 2007 niebadany
Towary	127.433	97.543	87.034
Pozostałe zapasy	7.398	8.891	825
Zaliczki na dostawy	8.763	22.041	11.008
Razem zapasy brutto	143.594	128.475	98.867
Odpisy na zapasy	1.777	1.836	586
Razem zapasy netto	141.817	126.639	98.281

Towary	30 czerwca 2008 niebadany	31 grudnia 2007	30 czerwca 2007 niebadany
Dekodery	96.676	71.784	67.508
Karty do dekodерów	8.345	10.834	7.889
Piloty	271	2	2
Anteny satelitarne	13.709	12.465	8.907
Moduły CAM	2.227	2.458	2.728
Telefony	6.205	-	-
Razem	127.433	97.543	87.034

Pozostałe zapasy	30 czerwca 2008 niebadany	31 grudnia 2007	30 czerwca 2007 niebadany
Karty do dekodерów w drodze	-	3.601	-
Karty do dekodерów do wymiany	2.352	2.352	-
Materiały dla serwisu	134	1.529	83
Karty do telefonów	387	-	-
Akcesoria do dekodерów	2.389	-	-
Inne	2.136	1.409	742
Razem	7.398	8.891	825

Zaliczki na dostawy

Na dzień 30 czerwca 2008 roku zaliczki obejmowały zaliczki na poczet dostaw dekodерów dla podmiotu powiązanego, Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o., w wysokości 8.763 tysięcy złotych. Na dzień 31 grudnia 2007 roku zaliczki obejmowały zaliczki na poczet dostaw dekodерów dla podmiotu powiązanego, Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o., w wysokości 12.035 tysięcy złotych oraz zaliczki na poczet dostawy dekodерów dla podmiotu niepowiązanego w wysokości 10.006 tysięcy złotych. Natomiast na dzień 30 czerwca 2007 roku na saldo zaliczek składała się zaliczka na poczet dostaw dekodерów dla podmiotu niepowiązanego w wysokości 8.096 tysięcy złotych oraz zaliczki dla podmiotu niepowiązanego na poczet dostawy kart w wysokości 2.912 tysięcy złotych.

	30 czerwca 2008 niebadany	31 grudnia 2007	30 czerwca 2007 niebadany
Odpisy na zapasy			
Bilans otwarcia	1.836	586	586
Zwiększenia	-	1.250	-
Zmniejszenia	59	-	-
Bilans zamknięcia	1.777	1.836	586

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

30. Pożyczki krótkoterminowe dla podmiotów powiązanych

	30 czerwca 2008 niebadany	31 grudnia 2007	30 czerwca 2007 niebadany
Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o.	14.079	7.065	1.509
Razem	14.079	7.065	1.509

Zmiana stanu pożyczek krótkoterminowych

	2008	2007
Wartość na dzień 1 stycznia	7.065	6.000
Pożyczki udzielone	6.500	1.500
Naliczone odsetki	514	11
Splata	-	(6.002)
Wartość na dzień 30 czerwca (niebadany)	14.079	1.509
Pożyczki udzielone	n/a	5.500
Naliczone odsetki	n/a	102
Splata	n/a	(46)
Wartość na dzień 31 grudnia	n/a	7.065

31. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

	30 czerwca 2008 niebadany	31 grudnia 2007	30 czerwca 2007 niebadany
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych	6.504	1.144	451
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek niepowiązanych	80.924	44.295	20.582
Należności z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	33.722	31.825	5.660
Inne należności	918	1.408	417
Razem	122.068	78.672	27.110

Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek niepowiązanych obejmują należności od klientów indywidualnych oraz należności od dystrybutorów oraz innych podmiotów.

Należności z tytułu dostaw i usług w walucie

Waluta	30 czerwca 2008 niebadany	31 grudnia 2007	30 czerwca 2007 niebadany
PLN	78.586	42.762	17.929
EUR	7.304	1.731	2.014
USD	1.538	946	1.090
Razem	87.428	45.439	21.033

Zmiana stanu odpisu aktualizującego wartość należności

	30 czerwca 2008 niebadany	31 grudnia 2007	30 czerwca 2007 niebadany
Bilans otwarcia	46.484	30.209	30.209
Zwiększenie	5.826	16.498	7.519
Odwrócenie	654	223	-
Bilans zamknięcia	51.656	46.484	37.728

32. Pozostałe aktywa obrotowe

	30 czerwca 2008 niebadany	31 grudnia 2007	30 czerwca 2007 niebadany
Prowizje dla dystrybutorów rozliczane w czasie	58.755	67.150	46.048
Inne rozliczenia międzyokresowe kosztów	2.766	1.762	2.059
Udziały	-	-	242
Razem	61.521	68.912	48.349

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

Na dzień 30 czerwca 2007 udziały obejmują udziały w Satkabel Sp. z o.o. oraz EMarket Sp. z o.o.

Zmiana stanu udziałów

	2008	2007
Cena nabycia		
Stan na dzień 1 stycznia	-	2.982
Zwiększenia	-	-
Zmniejszenia	-	-
Stan na dzień 30 czerwca	-	2.982
Zwiększenia	n/a	-
Zmniejszenia	n/a	(2.982)
Stan na dzień 31 grudnia	n/a	-
Odpisy aktualizujące		
Stan na dzień 1 stycznia	-	2.740
Zwiększenia	-	-
Zmniejszenia	-	-
Stan na dzień 30 czerwca	-	2.740
Zwiększenia	n/a	-
Zmniejszenia	n/a	(2.740)
Stan na dzień 31 grudnia	n/a	-
Wartość netto		
Stan na dzień 1 stycznia	-	242
Stan na dzień 30 czerwca (niebadany)	-	242
Stan na dzień 31 grudnia	n/a	-

W dniu 17 lipca 2007 roku Cyfrowy Polsat S.A. zawarł umowę zbycia udziałów Satkabel Sp. z o.o. Przedmiotem sprzedaży było 300 udziałów o wartości nominalnej 100 złotych każdy za kwotę 400 tysięcy złotych.

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. za kwotę 200 tysięcy złotych.

33. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	30 czerwca 2008 niebadany	31 grudnia 2007	30 czerwca 2007 niebadany
Środki pieniężne w kasie	15	17	11
Środki pieniężne na rachunkach bieżących	27.825	12.845	4.195
Depozyty i lokaty	104.485	128.789	144.889
Razem	132.325	141.651	149.095

Waluta	30 czerwca 2008 niebadany	31 grudnia 2007	30 czerwca 2007 niebadany
PLN	113.008	132.719	121.146
EUR	8.543	950	13.944
USD	10.774	7.982	14.005
Razem	132.325	141.651	149.095

34. Kapitał własny

(i) Kapitał zakładowy

Zgodnie z Krajowym Rejestrem Sądowym, kapitał zakładowy Cyfrowy Polsat S.A. na dzień 30 czerwca 2008 roku wynosi 10.733 tysięcy złotych. Jest on podzielony na 268.325.000 akcji o wartości nominalnej 0,04 złoteo.

Wszystkie akcje zostały w pełni opłacone. W okresie objętym niniejszym śródrocznym sprawozdaniem finansowym kapitał zakładowy nie był pokrywany wkładami niepieniężnymi.

Każda nowa emisja akcji w Polsce jest oznaczana jako nowa seria akcji. Na dzień 30 czerwca 2007 roku akcje serii A, B, C, D były uprzywilejowane co do głosu i na każdą akcję przypadają 2 głosy na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy, natomiast akcje serii E i F są akcjami zwykłymi.

Tabela poniżej przedstawia strukturę akcji Spółki na dzień 30 czerwca 2008 roku.

Seria	Liczba akcji	Wartość nominalna	Rodzaj
Seria A	2.500.000	100	uprzywilejowane co do głosu (2 głosy)
Seria B	2.500.000	100	uprzywilejowane co do głosu (2 głosy)
Seria C	7.500.000	300	uprzywilejowane co do głosu (2 głosy)
Seria D	175.000.000	7.000	uprzywilejowane co do głosu (2 głosy)
Seria E	75.000.000	3.000	zwykłe na okaziciela
Seria F	5.825.000	233	zwykłe na okaziciela
Razem	268.325.000	10.733	

W pierwszym półroczu 2008 roku nie nastąpiły żadne zmiany w strukturze kapitału zakładowego Spółki oraz ilości wyemitowanych akcji.

Struktura akcjonariatu na dzień 30 czerwca 2008 roku, 31 grudnia 2007 i 30 czerwca 2007 roku kształtowała się następująco:

30 czerwca 2008					
niebadany					
	Liczba akcji	Wartość nominalna akcji	Udział w kapitale	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów
Polaris Finance B.V. ^{1,3}	182.943.750	7.318	68,18%	357.968.750	78,53%
Pozostali ^{2,3}	85.381.250	3.415	31,82%	97.856.250	21,47%
Razem	268.325.000	10.733	100%	455.825.000	100%

¹Zygmunt Solorz-Żak posiada pośrednio 155.502.188 akcji Cyfrowego Polsatu S.A. (57,95% udziału w kapitale zakładowym Spółki i 66,75% udziału w ogólnej liczbie głosów) i Heronim Ruta posiada pośrednio 27.441.562 akcji Cyfrowego Polsatu S.A. (10,23% udziału w kapitale zakładowym Spółki i 11,78% udziału w ogólnej liczbie głosów) poprzez spółkę Polaris Finance B.V.

²Zygmunt Solorz-Żak posiada bezpośrednio 10.603.750 akcji Cyfrowego Polsatu S.A. (3,95% udziału w kapitale zakładowym Spółki i 4,66% udziału w ogólnej liczbie głosów) i Heronim Ruta posiada bezpośrednio 1.871.250 akcji Cyfrowego Polsatu S.A. (0,70% udziału w kapitale zakładowym Spółki i 0,82% udziału w ogólnej liczbie głosów).

³Akcje będące w posiadaniu Polaris Finance B.V., Zygmunta Solorza-Żaka, Heronima Ruty i członków Zarządu Spółki (Dominika Libickiego, Macieja Grubera, Andrzeja Matuszyńskiego i Dariusza Działkowskiego) oraz Piotra Nurowskiego, Józefa Birkę i Aleksandra Myszkę są objęte umową, która zakazuje sprzedaży tych akcji lub zawierania innych transakcji mających na celu przeniesienie praw z tych akcji na osoby trzecie w okresie 180 dni od dnia pierwszego notowania na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. bez uprzedniej zgody UniCredit i UBS. Zakaz ten obowiązuje do 6 listopada 2008 roku włącznie.

31 grudnia 2007					
	Liczba akcji	Wartość nominalna akcji	Udział w kapitale	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów
Polaris Finance B.V.	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%

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

30 czerwca 2007 niebadany					
	Liczba akcji	Wartość nominalna akcji	Udział w kapitale	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów
Zygmunt Solorz- Żak	424.150	424	4,0%	1.341.900	6,3%
Heronim Ruta	74.850	75	0,7%	234.300	1,1%
Polaris Finance B.V.	10.001.000	10.001	95,3%	19.723.800	92,6%
Razem	10.500.000	10.500	100%	21.300.000	100%

Dodatkowo, Zygmunt Solorz-Żak i Heronim Ruta posiadali pośrednio, tj. poprzez Polaris Finance B.V. akcje Spółki. Udział Zygmunta Solorza-Żaka w kapitale zakładowym Polaris Finance B.V. na dzień 30 czerwca 2007 roku wynosi 85%, udział Heronima Ruta wynosił odpowiednio 15%.

Publiczna oferta akcji

W dniu 30 kwietnia 2008 roku zakończyła się publiczna oferta akcji serii E na Gieldzie Papierów Wartościowych S.A. 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 30 czerwca 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.

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

Zwyczajne 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 śródrocznym sprawozdaniem finansowym został zaprezentowany w zyskach zatrzymanych.

35. Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek

	30 czerwca 2008 niebadany		
	Długoterminowe	Krótkoterminowe	Razem
Pożyczki i kredyty	73.747	68.470	142.217
Razem	73.747	68.470	142.217

	31 grudnia 2007		
	Długoterminowe	Krótkoterminowe	Razem
Pożyczki i kredyty	106.655	87.151	193.806
Razem	106.655	87.151	193.806

	30 czerwca 2007 niebadany		
	Długoterminowe	Krótkoterminowe	Razem
Pożyczki i kredyty	-	198.823	198.823
Razem	-	198.823	198.823

Pożyczki i kredyty

Waluta	30 czerwca 2008 niebadany	31 grudnia 2007	30 czerwca 2007 niebadany
PLN	142.217	193.806	-
EUR	-	-	32.017
USD	-	-	166.806
Razem	142.217	193.806	198.823

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

Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek

Na dzień 30 czerwca 2008 roku (niebadany)

Pożyczkodawca	Waluta	Kwota w walucie '000	Niespłacona kwota główna w walucie kredytu/ pożyczki	Wartość bilansowa kredytu/ pożyczki	Termin spłaty	Oprocentowanie według umowy	Zabezpieczenie
Bank Pekao S.A.	PLN	141.830	141.830	142.217	9 października 2010*	6M WIBOR+ 0,55%	- **
Razem				142.217			

*W dniu 5 czerwca 2008 roku Spółka, zgodnie z harmonogramem, dokonała spłaty części kwoty głównej w wysokości 50.000 tysięcy złotych. 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.

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 Ofertą,
- 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,
- 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,
- zakaz otwierania jakichkolwiek rachunków bankowych bez uprzedniego udzielenia agentowi zabezpieczeń,
- obowiązek korzystania w procesie badania sprawozdań finansowych wyłącznie z audytorów wskazanych w umowie bądź innych audytorów za zgodą agenta.

** 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) był niższy bądź równy 2,2:1. W każdym czasie trwania umowy kredytowej stosunek Wskaźnika EBITDA do Obsługi Zadłużenia był 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 Agentu dokona przedpłaty kredytu w części niezbędnej do przywrócenia wskaźników finansowych do wymaganego poziomu, wówczas takie naruszenie nie będzie stanowiło Przypadku Naruszenia.

Na dzień 31 grudnia 2007 roku

Pożyczkodawca	Waluta	Kwota w walucie '000	Niespłacona kwota główna w walucie kredytu/ pożyczki	Wartość bilansowa kredytu/ pożyczki	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 (tj. Bankiem Pekao S.A. działającym w imieniu i na rzecz kredytodawców jako administrator zastawu lub w imieniu własnym i na swoją rzecz), 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***
Razem				193.806			

*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 Giełdzie 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.

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 Ofertą,
- 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,
- 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,
- zakaz otwierania jakichkolwiek rachunków bankowych bez uprzedniego udzielenia agentowi zabezpieczeń,
- obowiązek korzystania w procesie badania sprawozdań finansowych wyłącznie z audytorów wskazanych w umowie bądź innych audytorów za zgodą agenta.

*** 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) był niższy bądź równy 2,2:1. W każdym czasie trwania umowy kredytowej stosunek Wskaźnika EBITDA do Obsługi Zadłużenia był 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.

Na dzień 30 czerwca 2007 roku (niebadany)

Pożyczkodawca	Waluta	Niespłacona			Termin spłaty		Oprocentowanie według umowy	Zabezpieczenie
		Kwota w walucie '000	kwota główna w walucie kredytu/ pożyczki	Wartość bilansowa kredytu/ pożyczki				
EFG Investment Bank AB (publ)	EUR	8.450	8.450	32.017	14 czerwca 2007	*	3,9%	Gwarancja bankowa w wysokości 8.800 tysięcy euro udzielona przez EFG Bank, Switzerland
Polaris Finance B.V.	USD	20.000	20.000	56.281	31 grudnia 2007	**	6,5%	Brak
Cypress Media B.V.	USD	10.000	10.000	28.094	31 grudnia 2007	**	4,5%	Brak
Cypress Media B.V.	USD	13.800	13.800	38.834	31 grudnia 2007	**	6,5%	Brak
Cypress Media B.V.	USD	2.500	2.500	7.035	31 grudnia 2007	**	6,5%	Brak
Cypress Media B.V.	USD	4.000	4.000	11.257	31 grudnia 2007	**	6,5%	Brak
Cypress Media B.V.	USD	9.000	9.000	25.305	31 grudnia 2007	**	5,5%	Brak
Razem				198.823				

* Spółka i EFG Investment Bank AB podpisały aneks do umowy pożyczki, w którym ustalono dzień spłaty na 14 listopada 2007 roku.

** Terminy spłaty pożyczek udzielonych przez Polaris Finance B.V oraz Cypress Media B.V uległy przedłużeniu (pierwotny termin spłaty pożyczek ustalono na dzień 31 sierpnia 2006 roku). Spłata tych pożyczek nastąpiła w dniu 12 października 2007 roku.

Kredyty składają się z części długoterminowej o terminie wymagalności powyżej jednego roku oraz części krótkoterminowej, prezentowanej w zobowiązaniach bieżących, wymagalnej w okresie do jednego roku.

36. Zobowiązania leasingowe

Spółka jako leasingodawca i leasingobiorca

- **Spółka jako leasingodawca**

Leasing operacyjny

Spółka zawarła znaczącą liczbę umów, które ze względu na ich treść ekonomiczną kwalifikowane są jako umowy leasingu operacyjnego. Umowy te obejmują udostępnienia zestawów odbiorczych abonentom. Aktywa będące przedmiotem tych umów są prezentowane jako rzeczowe aktywa trwałe.

Umowy na udostępnienie dekodерów zawierane są na okres podstawowy określony w umowie, którego długość waha się od 6 do 24 miesięcy. Po upływie okresu podstawowego umowy te zostają przekształcone w umowy na czas nieokreślony, o ile nie zostaną wypowiedziane przez klienta lub przez Spółkę. Spółka nie zaprezentowała kwoty minimalnych opłat leasingowych dotyczących umów udostępnienia dekodерów na poszczególne dni bilansowe, gdyż wszystkie umowy były umowami na czas nieokreślony.

Leasing finansowy

Spółka wdzierza linię technologiczną do produkcji dekodерów do spółki zależnej oraz zawarła znaczącą liczbę umów na udostępnienie zestawów odbiorczych z abonentami, które ze względu na ich treść ekonomiczną zakwalifikowane zostały jako umowy leasingu finansowego.

Spółka nie rozpoznaje w śródrocznym sprawozdaniu finansowym aktywów będących przedmiotem tych umów.

Poniżej przedstawiono zestawienie przyszłych minimalnych opłat z tytułu leasingu finansowego:

Leasing finansowy

	30 czerwca 2008 niebadany	31 grudnia 2007	30 czerwca 2007 niebadany
do jednego roku	5.094	5.687	1.207
od 1 roku do 5 lat	5.680	5.680	88
powyżej 5 lat	2.012	2.721	-
Razem	12.786	14.088	1.295

- **Spółka jako leasingobiorca**

Leasing operacyjny

Spółka zawarła znaczącą liczbę umów, które ze względu na ich treść ekonomiczną kwalifikowane są jako umowy leasingu operacyjnego. Spółka nie rozpoznaje w śródrocznym sprawozdaniu finansowym aktywów będących przedmiotem tych umów.

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

Aktywa używane na podstawie umów 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

	30 czerwca 2008 niebadany	31 grudnia 2007	30 czerwca 2007 niebadany
do jednego roku	43.522	44.124	35.468
od 1 roku do 5 lat	55.025	68.724	53.868
powyżej 5 lat	9.115	10.556	-
Razem	107.662	123.404	89.336

Leasing finansowy

Wartość bilansowa urządzeń używanych na podstawie umów leasingu finansowego wynosi na dzień 30 czerwca 2007 roku 2.385 tysięcy złotych, na dzień 31 grudnia 2007 roku 2.242 tysięcy złotych oraz na dzień 30 czerwca 2008 roku 2.099 tysięcy złotych.

Okres leasingu wynosi 10 lat.

Poniżej przedstawiono zestawienie przyszłych minimalnych opłat z tytułu leasingu finansowego:

Leasing finansowy

	30 czerwca 2008 niebadany	31 grudnia 2007	30 czerwca 2007 niebadany
do jednego roku	191	204	215
od 1 roku do 5 lat	765	817	859
powyżej 5 lat	462	595	733
Razem	1.418	1.616	1.807

37. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania krótkoterminowe

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe zobowiązania krótkoterminowe

	30 czerwca 2008 niebadany	31 grudnia 2007	30 czerwca 2007 niebadany
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług wobec jednostek powiązanych	2.848	3.756	2.783
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług wobec pozostałych jednostek	51.828	149.786	33.796
Zobowiązania z tytułu pozostałych podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	4.868	4.125	4.679
Zobowiązania z tytułu zakupu aktywów trwałych	1.582	8.663	4.050
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	37.665	15.650	35.523
Rezerwy krótkoterminowe	21.746	18.236	-
Inne	1.245	1.314	1.495
Razem	121.782	201.530	82.326

Rezerwy krótkoterminowe dotyczą rezerwy na opłaty z tytułu korzystania z praw autorskich na rzecz organizacji zbiorowego zarządzania prawami autorskimi.

Rozliczenia międzyokresowe kosztów

	30 czerwca 2008 niebadany	31 grudnia 2007	30 czerwca 2007 niebadany
Wynagrodzenia	1.797	2.933	379
Opłaty na rzecz organizacji zbiorowego zarządzania prawami autorskimi	761	5.892	12.696
Opłaty licencyjne	22.075	-	15.924
Koszty związane z publiczną ofertą akcji	4.054	3.954	2.631
Inne	8.978	2.871	3.893
Razem	37.665	15.650	35.523

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

Waluta	30 czerwca 2008 niebadany	31 grudnia 2007	30 czerwca 2007 niebadany
PLN	25.734	116.180	22.862
EUR	18.190	21.152	10.641
USD	12.004	24.873	7.126
GBP	326	-	-
CHF	4	-	-
Razem	56.258	162.205	40.629

Rozliczenia międzyokresowe kosztów w walucie

Waluta	30 czerwca 2008 niebadany	31 grudnia 2007	30 czerwca 2007 niebadany
PLN	13.765	10.580	21.028
EUR	11.714	5.070	7.270
USD	12.186	-	7.225
Razem	37.665	15.650	35.523

38. Kaucje otrzymane za zestawy odbiorcze

	30 czerwca 2008 niebadany	31 grudnia 2007	30 czerwca 2007 niebadany
Abonenci	14.835	14.966	16.627
Dystrybutorzy	4.996	5.044	2.840
Inne	22	22	49
Razem	19.853	20.032	19.516

Kaucje otrzymane obejmują kaucje wpłacone przez abonentów z tytułu umów udostępnienia zestawów odbiorczych oraz kaucje od dystrybutorów za pobrane zestawy odbiorcze.

Kaucje zwracane są klientom lub rozliczane z wierzytelnościami od klientów w momencie rozwiązania umowy. Spółka prezentuje wszystkie kaucje otrzymane jako zobowiązania krótkoterminowe ze względu na fakt, iż okres wypowiedzenia umowy jest krótszy niż 12 miesięcy.

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

39. Przychody przyszłych okresów

	30 czerwca 2008 niebadany	31 grudnia 2007	30 czerwca 2007 niebadany
Przychody przyszłych okresów	106.824	81.468	70.464
Razem	106.824	81.468	70.464

Przychody przyszłych okresów obejmują głównie wniesione z góry opłaty abonamentowe oraz opłaty z tytułu czynszu za udostępnianie dekodów. Opłaty te dotyczą usług, które zostaną zrealizowane przez Spółkę w okresie 12 miesięcy od dnia bilansowego i są prezentowane jako zobowiązania krótkoterminowe.

40. Inne korekty w rachunku przepływów pieniężnych

	za okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2008 niebadany	30 czerwca 2007 niebadany
Koszty związane z publiczną emisją akcji	6.678	2.631
Zmiana stanu należności z tytułu rozliczenia usług związanych z publiczną ofertą akcji	(4.115)	-
Pozostałe	391	220
Razem inne korekty	2.954	2.851

41. Instrumenty finansowe

Wprowadzenie

Cyfrowy Polsat S.A. w ramach prowadzonej działalności operacyjnej narażony jest na szereg ryzyk finansowych do których należą:

- ryzyko kredytowe
- ryzyko płynności
- ryzyko rynkowe
 - o ryzyko walutowe
 - o ryzyko stopy procentowej
- ryzyko kapitałowe

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

Zarządzanie ryzykiem prowadzone przez Spółkę ma na celu ograniczenie wpływu niekorzystnych czynników na wyniki finansowe.

Zarząd ponosi odpowiedzialność za nadzór i zarządzanie poszczególnymi rodzajami ryzyk, na które narażona jest Spółka. W związku z powyższym Zarząd przyjął ogólne zasady zarządzania ryzykiem oraz politykę dotyczącą kontraktów terminowych, ryzyka kredytowego i kapitałowego.

Niniejsza nota prezentuje informacje dotyczące ekspozycji Spółki na poszczególne ryzyka, cele, politykę i procesy zmierzające do mierzenia i zarządzania ryzykiem oraz zarządzanie kapitałem. Ujawnienia dotyczące wielkości narażenia Spółki na te ryzyka prezentowane są także w pozostałych notach niniejszego śródrocznego sprawozdania finansowego.

Do głównych instrumentów finansowych, z których korzysta Spółka, należą pożyczki, kredyty bankowe, środki pieniężne i lokaty krótkoterminowe. Głównym celem tych instrumentów finansowych jest zabezpieczenie środków do finansowania działalności Spółki. Spółka posiada też inne instrumenty finansowe, takie jak należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług, które powstają bezpośrednio w toku prowadzonej przez nią działalności operacyjnej.

Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe Spółki związane jest głównie z należnościami z tytułu dostaw i usług. W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 roku Spółka nie była narażona na istotne ryzyko z tytułu zwiększonej sprzedaży kredytowej. Spółka posiada znaczną ilość abonentów indywidualnych rozproszonych po całym kraju, dla których przyjęto model sprzedaży oparty głównie na przedpłacie usług. Dla abonentów typu 'postpaid' Spółka na bieżąco monitoruje należności i podejmuje działania windykacyjne łącznie z odłączeniem przesyłu sygnału do abonenta. Ponadto wszelkie rozpoznane ryzyko jest minimalizowane poprzez odpowiednie odpisy.

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

Spółka w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 roku nie udzieliła żadnych gwarancji i poręczeń.

W odniesieniu do pożyczek udzielonych spółkom zależnym Praga Business Park Sp. z o.o. i Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o. oraz w odniesieniu do leasingu finansowego linii technologicznej do produkcji dekodów, gdzie leasingodawcą jest Spółka, a leasingobiorcą jest Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o., Spółka nie jest narażona na istotne ryzyko kredytowe. Spółka jest właścicielem 100% udziałów w tych spółkach zależnych i w związku z tym ma pełną kontrolę nad sytuacją finansową tych spółek.

Ponadto niskie ryzyko pożyczki do Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o. wynika z faktu, iż Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o. w 2008 roku rozpoczął sprzedaż dekodów do Spółki (która jest ich jedynym odbiorcą), przy czym cena sprzedaży została ustalona na warunkach rynkowych na poziomie zapewniającym Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o. zyskowność sprzedaży,

a co za tym idzie – zapewni Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o. poziom środków pieniężnych umożliwiających regulowanie zobowiązań, w tym na rzecz Spółki.

W odniesieniu do innych aktywów finansowych Spółki, takich jak środki pieniężne i ich ekwiwalenty, ryzyko kredytowe Spółki powstaje w wyniku niemożności dokonania zapłaty przez drugą stronę umowy, a maksymalna ekspozycja na to ryzyko równa jest wartości bilansowej tych instrumentów. Maksymalna ekspozycja na ryzyko kredytowe na dzień bilansowy była następująca:

Należności i pożyczki

	Wartość księgowa		
	30 czerwca 2008 niebadany	31 grudnia 2007	30 czerwca 2007 niebadany
Pożyczki udzielone i należności leasingowe od podmiotów powiązanych	46.047	37.804	23.695
Należności z tytułu dostaw i usług	87.428	46.128	21.033
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	132.235	141.651	149.095
Razem	265.710	225.583	193.823

Tabela poniżej przedstawia koncentrację ryzyka kredytowego należności i pożyczek:

	Wartość księgowa		
	30 czerwca 2008 niebadany	31 grudnia 2007	30 czerwca 2007 niebadany
Należności od abonentów	59.148	19.155	6.681
Należności od dystrybutorów	5.152	19.248	3.250
Należności od spółek mediowych	5.628	4.683	4.121
Należności i pożyczki od podmiotów powiązanych	52.551	38.229	24.146
Należności od pozostałych podmiotów	10.996	2.617	6.530
Razem	133.475	83.932	44.728

Ryzyko płynności

Podstawowym założeniem w zakresie utrzymania płynności Spółki jest utrzymywanie odpowiedniego poziomu środków pieniężnych, niezbędnego do bieżącej obsługi zobowiązań. Wszelkie nadwyżki są lokowane w depozytach bankowych. Celem Spółki jest utrzymanie równowagi pomiędzy ciągłością, a elastycznością finansowania poprzez korzystanie z rozmaitych źródeł finansowania, takich jak pożyczki, kredyty w rachunku bieżącym, kredyty bankowe.

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

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

	30 czerwca 2007 niebadany						
	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	198.823	202.177	202.177	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	1.807	1.807	108	108	215	643	733
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	56.095	56.095	56.095	-	-	-	-
	256.725	260.079	258.380	108	215	643	733

	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	193.806	209.364	57.346	37.254	71.585	43.179	-
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	1.616	1.616	102	102	204	613	595
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	199.201	199.201	199.178	23	-	-	-
	394.623	410.181	256.626	37.379	71.789	43.792	595

Cyfrowy Polsat S.A.
Dodatkowe informacje i objaśnienia do śródrocznego sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 roku
(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

	30 czerwca 2008 niebadany						
	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	142.217	154.380	36.336	34.870	67.060	16.114	-
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	1.418	1.418	96	96	191	573	462
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	74.529	74.529	74.529	-	-	-	-
	218.164	230.327	110.961	34.966	67.251	16.687	462

Utrata wartości

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

	30 czerwca 2008 niebadany			31 grudnia 2007			30 czerwca 2007 niebadany		
	Wartość brutto	Utrata wartości	Wartość netto	Wartość brutto	Utrata wartości	Wartość netto	Wartość brutto	Utrata wartości	Wartość netto
Należności bieżące	108.122	5.675	102.447	82.250	8.685	73.565	38.173	3.958	34.215
Należności przetermin. do 30 dni	11.346	1.172	10.174	4.352	788	3.564	3.213	941	2.272
Należności przetermin. od 31 do 60 dni	7.904	1.488	6.416	3.081	1.365	1.716	2.649	1.391	1.258
Należności przetermin. powyżej 60 dni	53.573	40.779	12.794	43.615	38.528	5.087	39.705	32.722	6.983
Razem	180.945	49.114	131.831	133.298	49.366	83.932	83.740	39.012	44.728

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

Ryzyka rynkowe

Ryzyko walutowe

Do głównych ryzyk, na które narażona jest Spółka, należy zaliczyć ryzyko walutowe związane z wahaniami kursów wymiany walut pomiędzy polskim złotym i innymi walutami. Przychody generowane przez Spółkę są wyrażone głównie w złotych polskich, w odróżnieniu od znacznej części zobowiązań operacyjnych 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). W większości przypadków zabezpieczanie przed ryzykiem walutowym odbywa się poprzez działania zmierzające do naturalnej redukcji ekspozycji należności z tytułu usługi emisji sygnału, denominowanych w walutach obcych (hedging naturalny).

Spółka nie posiada udziałów w jednostkach zagranicznych oraz aktywów przeznaczonych do obrotu denominowanych w walutach obcych. W związku z tym osłabienie złotego wobec innych walut nie będzie miało wpływu na wartość kapitału z tytułu ich wyceny.

Spółka nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń.

Tabela poniżej przedstawia ekspozycję Spółki na ryzyko walutowe oparte na kwotach w walutach:

(w tysiącach)	30 czerwca 2008		31 grudnia 2007		30 czerwca 2007	
	niebadany				niebadany	
	EUR	USD	EUR	USD	EUR	USD
Należności z tytułu dostaw i usług	2.178	726	483	389	535	389
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	-	-	-	-	(8.502)	(59.597)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i inne	(5.423)	(5.664)	(7.320)	(10.215)	(2.826)	(2.546)
Ekspozycja bilansowa brutto	(3.245)	(4.938)	(6.837)	(9.826)	(10.793)	(61.754)
Ekspozycja bilansowa netto	(3.245)	(4.938)			(10.793)	(61.754)
Kontrakty forward	-	-	-	-	-	-
Ekspozycja netto	(3.245)	(4.938)	(6.837)	(9.826)	(10.793)	(61.754)

Oprócz kwot wyszczególnionych powyżej, szacowane przychody ze sprzedaży oraz szacowane koszty zakupu w walutach obcych wynoszą odpowiednio:

(w tysiącach)	30 czerwca 2008 niebadany		31 grudnia 2007		30 czerwca 2007 niebadany	
	EUR	USD	EUR	USD	EUR	USD
Szacowane przychody ze sprzedaży	977	365	1.951	730	976	365
Szacowane koszty zakupu	(22.595)	(37.934)	(43.540)	(51.974)	(16.268)	(32.460)

W prezentowanych okresach miały zastosowanie następujące kursy walut:

w złotych polskich	Kursy średnie w okresie			Kursy na dzień bilansowy		
	6 miesięcy zakończonym	roku zakończonym	6 miesięcy zakończonym	30 czerwca 2008	31 grudnia 2007	30 czerwca 2007
	30 czerwca 2008	31 grudnia 2007	30 czerwca 2007			
1 EUR	3,4924	3,7829	3,8450	3,3542	3,5820	3,7658
1 USD	2,2854	2,7667	2,8955	2,1194	2,4350	2,7989

Spadek wartości złotego o 5% względem euro i dolara amerykańskiego miałby następujący wpływ na rachunek zysków i strat o wielkości podane poniżej. Analiza zakłada, że wszelkie inne zmienne, w tym zwłaszcza stopy procentowe, pozostają na niezmiennym poziomie. Dla okresu 6 miesięcy zakończonego 30 czerwca 2007 roku poniższa analiza wrażliwości została wykonana w taki sam sposób.

Rachunek zysków i strat	
Za okres 6 miesięcy zakończony	
30 czerwca 2008 (niebadany)	
EUR	(3.862)
USD	(5.768)
Za okres 6 miesięcy zakończony	
30 czerwca 2007 (niebadany)	
EUR	(3.411)
USD	(13.545)

Wzmocnienie wartości złotego względem euro i dolara amerykańskiego miałby taki sam wpływ na rachunek zysków i strat o wielkości podane powyżej, ale o przeciwnym znaku. Obowiązuje założenie, że wszelkie inne zmienne pozostają niezmienione.

Ryzyko stopy procentowej

Zmiany rynkowych stóp procentowych nie wpływają bezpośrednio na przychody Spółki oraz jej przepływy pieniężne z działalności operacyjnej. Narażenie Spółki na ryzyko wywołane zmianami stóp procentowych powoduje przede wszystkim ryzyko zmiany przepływów pieniężnych w wyniku zmiany stóp procentowych wpływających na posiadane przez Spółkę kredyty bankowe.

Spółka systematycznie analizuje narażenie na ryzyko ewentualnych zmiany stóp procentowych. Prowadzone są analizy w których brane są pod uwagę scenariusze refinansowania i zabezpieczenia przed ryzykiem zmiany stóp. Na podstawie tych scenariuszy obliczany 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 księgowa		
	30 czerwca 2008 niebadany	31 grudnia 2007	30 czerwca 2007 niebadany
Instrumenty oparte na stałej stopie procentowej			
Aktywa finansowe	-	-	-
Zobowiązania finansowe	-	-	(166.806)
Razem	-	-	(166.806)

	Wartość księgowa		
	30 czerwca 2008 niebadany	31 grudnia 2007	30 czerwca 2007 niebadany
Instrumenty oparte na zmiennej stopie procentowej			
Aktywa finansowe	170.191	171.742	172.790
Zobowiązania finansowe	(142.217)	(193.806)	(32.017)
Razem	27.974	(22.064)	140.773

Analiza wrażliwości przepływów pieniężnych na instrumenty o zmiennej stopie procentowej

	Rachunek zysków i strat	
	Wzrost o 100 pb	Spadek o 100 pb
Na dzień 30 czerwca 2008 (niebadany)		
Instrumenty finansowe o zmiennej stopie procentowej	408	(408)
Wrażliwość przepływów pieniężnych (netto)	408	(408)
Na dzień 30 czerwca 2007 (niebadany)		
Instrumenty finansowe o zmiennej stopie procentowej	834	(834)
Wrażliwość przepływów pieniężnych (netto)	834	(834)

Porównanie wartości godziwej i wartości księgowej

Wartość godziwą walutowych kontraktów terminowych ustala się przy wykorzystaniu terminowych rynkowych kursów walut 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.

	30 czerwca 2008 niebadany		31 grudnia 2007		30 czerwca 2007 niebadany	
	Wartość godziwa	Wartość księgowa	Wartość godziwa	Wartość księgowa	Wartość godziwa	Wartość księgowa
Pożyczki udzielone	26.831	37.866	26.394	30.091	20.890	23.695
Należności leasingowe	7.029	8.181	7.588	7.713	-	-
Należności z tytułu dostaw i usług	87.428	87.428	46.128	46.128	21.033	21.033
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	132.235	132.235	141.651	141.651	149.095	149.095
Kredyty i pożyczki	(141.877)	(142.217)	(193.556)	(193.806)	(197.466)	(198.823)
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	(1.418)	(1.418)	(1.616)	(1.616)	(1.807)	(1.807)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	(74.529)	(74.529)	(199.201)	(199.201)	(56.095)	(56.095)
Razem	35.699	47.546	(172.612)	(169.040)	(64.350)	(62.902)
Nierozpoznana (strata)/zysk	-	(11.847)		(3.572)		(1.448)

Zarządzanie kapitałem

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

42. Transakcje barterowe

Spółka jest stroną transakcji barterowych. Poniższa tabelka przedstawia przychody i koszty z tytułu transakcji barterowych, które są świadczone na warunkach rynkowych.

	za okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2008 niebadany	30 czerwca 2007 niebadany
Przychody z transakcji barterowych	945	523
Koszty transakcji barterowych	1.048	-

	30 czerwca 2008 niebadany	31 grudnia 2007	30 czerwca 2007 niebadany
Należności z tytułu transakcji barterowych na dzień bilansowy	1.565	1.265	1.210
Zobowiązania z tytułu transakcji barterowych na dzień bilansowy	387	-	101

43. Sprawy sądowe i postępowania przed organami administracji publicznej

Na dzień sporządzenia niniejszego śródrocznego sprawozdania finansowego za okres zakończony 30 czerwca 2008 roku przeciwko Spółce toczy się kilka spraw sądowych 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 18 października 2006 roku Prezes UOKiK, w związku ze skargami zgłaszanymi przez konsumentów, skierował do Cyfrowy Polsat S.A. wezwanie o przesłanie wzorców umownych (umowy, regulaminy, cenniki) oferowanych konsumentom w ramach prowadzonej działalności. Pismem z dnia 21 maja 2007 roku Prezes UOKiK poinformował, że szereg spośród stosowanych przez 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. Pismem z dnia 23 lipca 2007 roku Prezes UOKiK wezwał Spółkę do ustosunkowania się do pozostałych uwag oraz do przekazania stosowanego przez Spółkę cennika usług. W piśmie z dnia 31 sierpnia 2007 roku Cyfrowy Polsat S.A. odniósł się do pozostałych uwag Prezesa UOKiK.

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

Uznanie niektórych postanowień wzorców umownych za niedozwolone spowodowałoby konieczność dokonania zmian w obowiązujących wzorcach umownych. W wyniku tego powstanie możliwość odstąpienia przez klientów od umów, których postanowienia zostały zakwestionowane, bez zachowania okresów wypowiedzenia i obowiązku zapłaty kar umownych. Ponadto w przypadku stosowania przez Spółkę niedozwolonych postanowień wzorców umowy Prezes UOKiK może nałożyć na Spółkę

karę pieniężną w maksymalnej wysokości 10% obrotu uzyskanego przez Spółkę w roku rozliczeniowym poprzedzającym rok nałożenia kary.

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

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

Przedmiotem postępowania jest ustalenie, 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 30 maja 2007 roku Prezes UOKiK zawiadomił Cyfrowy Polsat S.A. o wszczęciu z urzędu postępowania w sprawie uznania, iż stosowana przez Spółkę praktyka reklamowa polega na wprowadzaniu konsumentów w błąd odnośnie zawartości oferowanych programów telewizyjnych, co stanowi praktykę naruszającą zbiorowe interesy konsumentów w rozumieniu art. 24 ust. 2 pkt 3 ustawy z dnia 16 lutego 2007 roku o ochronie konkurencji i konsumentów, polegającą na stosowaniu reklamy wprowadzającej w błąd w rozumieniu art. 16 ust. 1 pkt 2 ustawy z dnia 16 kwietnia 1993 roku o zwalczaniu nieuczciwej konkurencji. W pismach z dnia 20 i 29 czerwca 2007 roku Spółka odniosła się do niektórych uwag urzędu dostrzegając rozbieżności pomiędzy przekazami reklamowymi a zapisami zawieranych z klientami umów oraz wskazując przyczyny zaistniałego stanu rzeczy. Spółka podkreśliła również, iż przedmiotowe rozbieżności zostały usunięte. Pismem z dnia 25 września 2007 roku Prezes UOKiK wezwał Cyfrowy Polsat S.A. do przedłożenia sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2006. Przedmiotowe sprawozdanie finansowe zostało przesłane do Prezesa UOKiK wraz z pismem z dnia 8 października 2007 roku. W dniu 19 maja 2008 roku Spółka otrzymała zawiadomienie Prezesa UOKiK, że z powodu konieczności dokonania końcowej oceny materiału dowodowego oraz przeprowadzenia konsultacji w zakresie rozstrzygnięcia w przedmiotowej sprawie z komórkami organizacyjnymi UOKiK termin zakończenia postępowania przedłużony zostaje do dnia 31 maja 2008 roku. 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

W dniu 23 maja 2007 roku UOKiK Delegatura we Wrocławiu zawiadomiła Cyfrowy Polsat S.A. o wszczęciu na wniosek 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,

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

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 związku z tym spółka została zobowiązana do przedstawienia określonych w zawiadomieniu dokumentów. W piśmie z dnia 22 czerwca 2007 roku spółka Cyfrowy Polsat S.A. przedłożyła wyjaśnienia w przedmiotowej sprawie. Ponadto, w dniu 17 października 2007 roku spółka przesłała do urzędu wymagane dokumenty. W dniu 8 listopada 2007 roku UOKiK Delegatura we Wrocławiu wezwała spółkę Cyfrowy Polsat S.A. do przedłożenia kolejnych informacji i danych. Cyfrowy Polsat S.A. udzielił odpowiedzi pismem z dnia 28 listopada 2007 roku. Od tego zdarzenia Spółka nie otrzymała żadnej formalnej korespondencji w przedmiotowej sprawie. Jedynym źródłem informacji były doniesienia prasowe, m.in. wywiad Prezesa UOKiK w Gazecie Prawnej, w którym stwierdził, że postępowanie antymonopolowe w przedmiotowej sprawie nie będzie wszczęte.

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

Prezes UOKiK wszczął postępowanie wyjaśniające w celu wstępnego ustalenia, czy zasady zawierania umów na publiczne odtwarzanie programów telewizyjnych, w tym relacji z Euro2008 oraz zasady sprzedaży sprzętu koniecznego do odtwarzania ww. programów nie stanowią naruszenia przepisów ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów. Pismo Urzędu w przedmiotowej sprawie Cyfrowy Polsat otrzymał w dniu 13 czerwca 2008 roku. Spółka została zobowiązana do przedstawienia określonych w piśmie informacji.

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 dekodów skierowaną do przedsiębiorców.

W piśmie z dnia 26 czerwca 2008 roku UOKiK zażądał przedstawienia dodatkowych informacji, które Spółka przedstawiła w piśmie z dnia 8 lipca 2008 roku. Kolejne pismo UOKiK zawierające żądanie przedstawienia dodatkowych informacji Spółka otrzymała w dniu 31 lipca 2008 roku, udzieliła na nie odpowiedzi w terminie określonym przez Urząd, to jest do dnia 7 sierpnia 2008 roku. Następnie Cyfrowy Polsat otrzymał dwa pisma z UOKiK z kolejnymi pytaniami urzędu odpowiednio w dniach: 26 sierpnia oraz 28 sierpnia 2008 roku. Obydwa pisma wzywały do udzielenia odpowiedzi, na postawione pytania. Pismo zawierające odpowiedź na obydwie w/w pisma UOKiK, Spółka przekazała do UOKiK w dniu 4 września 2008 roku.

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.

Pozostałe postępowania sądowe

Obok wyżej wymienionych spraw, 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 – obecnie Sąd jest w trakcie przeprowadzania przesłuchań świadków. Kolejny termin posiedzenia Sądu wyznaczono na dzień 5 listopada 2008 roku, na którym mają być przesłuchani kolejni świadkowie. Stanowisko Cyfrowego Polsatu S.A. zostało wyrażone w jego pismach i oświadczeniach procesowych. Cyfrowy Polsat S.A. podniósł w odpowiedzi na pozew oraz w późniejszym pismach procesowych szereg zarzutów (procesowych i materialnoprawnych) wskazując bezzasadność roszczeń procesowych powoda – zarówno w odniesieniu do roszczenia odszkodowawczego, jak i roszczenia o świadczenie wyrównawcze. Ponadto 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 oparciu o analizy prawne Zarząd Spółki oczekuje, że rozwiązanie powyższych kwestii nie będzie miało istotnego wpływu na sytuację majątkową i finansową Spółki.

44. Istotne umowy

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

W dniu 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.

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 na platformie cyfrowej w okresie od 1 czerwca 2006 roku do 31 grudnia 2007 roku utworów. 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.

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

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. otrzyma odszkodowanie z tytułu nieprawidłowego działania kart w dekodernach marki Samsung w kwocie 1.896,7 tysięcy euro oraz odszkodowanie w wysokości 4.823,4 tysięcy euro związane ze szkodą jaką poniósł Cyfrowy Polsat S.A. w związku z koniecznością wymiany kart na skutek złamania systemu warunkowego dostępu.

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 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.

45. Zobowiązania warunkowe i zabezpieczenia

Zabezpieczenia kredytów i pożyczek

Zabezpieczenia dotyczące kredytów i pożyczek zostały opisane w nocie 35.

Zobowiązania wynikające z umów leasingu operacyjnego

Zobowiązania wynikające z umów leasingu operacyjnego zostały opisane w nocie 36.

Przyszłe zobowiązania z tytułu umów barterowych

Przyszłe zobowiązania z tytułu transakcji barterowych zostały opisane w nocie 42.

Zobowiązania umowne z tytułu zakupu składników majątku trwałego oraz zakontraktowanych usług związanych z realizacją projektu wdrożenia usług niezależnego operatora telefonii komórkowej (MVNO)

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 30 czerwca 2008 roku kwota niezafakturowanych dostaw i usług wyniosła 37,2 tysięcy złotych. Dodatkowo wartość niezafakturowanych dostaw i usług z tytułu dodatkowych zamówień związanych z kontraktem wyniosła na dzień 30 czerwca 2008 roku 553,8 tysięcy złotych.

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

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 30 czerwca 2008 roku kwota niezrealizowanych dostaw i usług w ramach tej umowy wyniosła 88,6 tysięcy euro co stanowi 297,3 tysięcy złotych. Dodatkowo wartość niezafakturowanych dostaw i usług z tytułu dodatkowych zamówień związanych z kontraktem wyniosła na dzień 30 czerwca 2008 roku 61,9 tysięcy euro co stanowi 207,5 tysięcy złotych.

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 245,0 tysięcy euro. Dodatkowo Spółka zawarła umowę na usługę serwisowania systemu billingowego. Roczny koszt tej usługi wynosi 591,8 tysięcy 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 30 czerwca 2008 roku kwota niezrealizowanych dostaw i usług w ramach tej umowy wyniosła 1.246,3 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 98,1 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 59,2 tysiące euro.

Zobowiązanie warunkowe z tytułu wykupu udziałów Karpackiej Telewizji Kablowej Sp. z o.o.

W dniu 17 kwietnia 2002 roku 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. ustanowiony został zastaw na rzecz Raiffeisen Bank Polska S.A. Zastaw ten stanowi zabezpieczenie spłaty kredytu zaciągniętego przez Praga Business Park Sp. z o.o. w tym banku.

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, oraz 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 Cyfrowy Polsat 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 Cyfrowy Polsat S.A. Na mocy umowy gwarancji Bank Pekao S.A. zagwarantował i zobowiązał się w stosunku do Polska Telefonia Komórkowa Centertel Sp. z o.o. („Centertel”) nieodwołalnie i bezwarunkowo do zapłacenia na rzecz Centertel kwoty do maksymalnej wysokości 1.600 tysięcy złotych na pierwsze pisemne żądanie Centertel. Gwarancja bankowa jest ważna do dnia 16 grudnia 2008 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.

46. Wynagrodzenia Członków Zarządu

Tabela poniżej przedstawia łączne kwoty wynagrodzenia Członków Zarządu Cyfrowy Polsat S.A. z tytułu pełnienia funkcji zarządczych należne od Cyfrowy Polsat S.A.

Imię i nazwisko	Funkcja	za okres 6 miesięcy zakończony	
		30 czerwca 2008 niebadany	30 czerwca 2007 niebadany
Dominik Libicki	Prezes Zarządu	330	30
Maciej Gruber	Członek Zarządu	240	24
Dariusz Działkowski	Członek Zarządu	240	-
Andrzej Matuszyński	Członek Zarządu	240	-
Razem		1.050	54

Tabela poniżej przedstawia wynagrodzenie Członków Zarządu Cyfrowy Polsat S.A. należne za 2007 rok od pozostałych spółek z Grupy Cyfrowy Polsat:

Imię i nazwisko	Funkcja	za okres 6 miesięcy zakończony	
		30 czerwca 2008 niebadany	30 czerwca 2007 niebadany
Dominik Libicki	Prezes Zarządu	30	29
Maciej Gruber	Członek Zarządu	36	28
Dariusz Działkowski	Członek Zarządu	18	12
Andrzej Matuszyński	Członek Zarządu	-	-
Razem		84	69

Umowy menadżerskie z Członkami Zarządu Spółki

W dniu 1 sierpnia 2007 roku Cyfrowy Polsat S.A. podpisał z wszystkimi Członkami Zarządu nowe umowy menadżerskie, które określały nowe wynagrodzenie netto (bez podatku od towarów i usług VAT) w następującej wysokości:

Dominik Libicki – 55 tysięcy złotych miesięcznie,
Maciej Gruber – 40 tysięcy złotych miesięcznie,
Andrzej Matuszyński – 40 tysięcy złotych miesięcznie,
Dariusz Działkowski – 40 tysięcy złotych miesięcznie.

Umowy te zawierają także postanowienia dotyczące zakazu konkurencji oraz terminu wypowiedzenia umowy przez obie strony.

W związku z powyższymi umowami 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 śródrocznego sprawozdania finansowego regulamin programu motywacyjnego nie został zatwierdzony.

47. Wynagrodzenia Członków Rady Nadzorczej

Wynagrodzenie dla członków Rady Nadzorczej jest wypłacane na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Cyfrowy Polsat S.A. z dnia 5 września 2007 roku.

Poniższa tabela przedstawia łączne kwoty wynagrodzeń członków Rady Nadzorczej w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 roku i 30 czerwca 2007 roku:

Imię i nazwisko	Funkcja	za okres 6 miesięcy zakończony	
		30 czerwca 2008 niebadany	30 czerwca 2007 niebadany
Heronim Ruta	Przewodniczący Rady Nadzorczej	90	-
Mariola Gaca	Członek Rady Nadzorczej	60	-
Zdzisław Gaca	Członek Rady Nadzorczej	60	-
Anna Kwaśnik	Członek Rady Nadzorczej	60	-
Andrzej Papis	Członek Rady Nadzorczej	60	-
Razem		330	-

48. Transakcje z jednostkami powiązanymi

Należności

	30 czerwca 2008 niebadany	31 grudnia 2007	30 czerwca 2007 niebadany
Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o.	56	71	58
Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o. (leasing)	8.181	7.713	-
Invest Bank S.A.	1	1	1
Inwestycje Polskie Sp. z o.o.	-	1	1
Media Biznes Sp. z o.o.	98	-	73
Polaris Finance B.V.	4.115	-	-
Polsat Media Sp. z o.o.	-	1	-
Polska Telefonía Cyfrowa Sp. z o.o.	7	-	7
Polskie Media S.A.	11	-	11
Praga Business Park Sp. z o.o.	264	264	269
Superstacja Sp. z o.o.	10	10	5
Telewizja Polsat S.A.	297	77	290
Razem	13.040	8.138	715

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

Zobowiązania

	30 czerwca 2008 niebadany	31 grudnia 2007	30 czerwca 2007 niebadany
Alpatran	31	107	31
Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o.	684	2	-
Elektrim S.A.	1	13	3
EMarket Sp. z o.o.	331	41	92
Media Biznes Sp. z o.o.	44	-	12
Polska Telefonía Cyfrowa Sp. z o.o.	50	28	-
Polskie Media S.A.	-	-	5
Praga Business Park Sp. z o.o.	77	189	96
Teleaudio Sp. z o.o.	283	522	-
Telewizja Polsat S.A.	1.347	2.854	2.544
Razem	2.848	3.756	2.783

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

Na należności od Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o. składają się głównie należności z tytułu leasingu finansowego linii technologicznej do produkcji dekodérów w wysokości 8.181 tysięcy złotych. Umowa dzierżawy linii produkcyjnej została zawarta na okres 7 lat, wysokość miesięcznej opłaty została ustalona na kwotę 118 tysięcy złotych netto.

Zaliczki na poczet dekodérów

W październiku 2007 roku Cyfrowy Polsat S.A. przekazał Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o. zaliczkę na dostawy dekodérów w wartości netto 12.035 tysięcy złotych na podstawie umowy dostawy z dnia 24 września 2007 roku. Na dzień 30 czerwca 2008 roku zaliczka za dostawy dekodérów wynosi 8.763 tysiące złotych.

Pożyczki otrzymane

	30 czerwca 2008 niebadany	31 grudnia 2007	30 czerwca 2007 niebadany
Polaris Finance B.V.	-	-	56.281
Razem	-	-	56.281

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 spółka spłaciła pożyczkę wraz z odsetkami wobec Polaris Finance B.V.

Pożyczki udzielone

Pożyczki udzielone długoterminowe

Pożyczkobiorca	Kwota nominalna pożyczek	30 czerwca 2008 niebadany	31 grudnia 2007	30 czerwca 2007 niebadany
Praga Business Park Sp. z o.o.	20.690	23.787	23.026	22.186
Razem	20.690	23.787	23.026	22.186

Pożyczki udzielone spółce Praga Business Park Sp. z o.o. są pożyczkami podporządkowanymi w stosunku do kredytu zaciągniętego w Raiffeisen Bank Polska S.A. Termin spłaty kredytu został ustalony na dzień 31 grudnia 2016 roku.

Pożyczki udzielone krótkoterminowe

Pożyczkobiorca	Kwota nominalna pożyczek	30 czerwca 2008 niebadany	31 grudnia 2007	30 czerwca 2007 niebadany
Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o.	1.500	1.592	1.530	1.509
Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o.	1.500	1.592	1.529	-
Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o.	4.000	4.174	4.006	-
Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o.	6.500	6.721	-	-
Razem	13.500	14.079	7.065	1.509

Wartość istotnych usług świadczonych na rzecz lub przez podmioty powiązane, przedstawiona jest w poniższych tabelach:

Przychody operacyjne

	za okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2008 niebadany	30 czerwca 2007 niebadany
Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o.	-	1
Inwestycje Polskie Sp. z o.o.	-	10
Media Biznes Sp. z o.o.	96	60
Polska Telefonía Cyfrowa Sp. z o.o.	5	-
Polskie Media S.A.	24	24
Superstacja Sp. z o.o.	11	4
Telewizja Polsat S.A.	156	94
Razem	292	193

Koszty operacyjne

	za okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2008 niebadany	30 czerwca 2007 niebadany
Alpatran	150	150
Elektrim S.A.	574	183
EMarket Sp. z o.o.	166	92
Media Biznes Sp. z o.o.	36	10
Polska Telefonía Cyfrowa Sp. z o.o.	196	68
Praga Business Park Sp. z o.o.	1.689	1.281
Teleaudio Sp. z o.o.	2.108	308
Telewizja Polsat S.A.	7.728	7.213
Razem	12.647	9.305

Najistotniejsze transakcje obejmują opłaty licencyjne na rzecz Telewizja Polsat S.A. z tytułu nadawania programów „Polsat Sport” i „Polsat Sport Extra”.

Teleaudio Sp. z o.o. świadczy na rzecz Spółki usługi telekomunikacyjne oraz usługi najmu wyposażenia „call center”. Od Elektrim S.A. Spółka wynajmuje powierzchnie biurowe przy ulicy Chałubińskiego w Warszawie. Alpatran świadczy na rzecz Spółki usługi doradcze. Polska Telefonía Cyfrowa Sp. z o.o. obciąża Spółkę za usługi telefonii komórkowej.

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

Przychody finansowe

	za okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2008	30 czerwca 2007
	niebadany	niebadany
Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o.	800	11
Polaris Finance B.V.	4.115	-
Praga Business Park Sp. z o.o.	795	793
Razem:	5.710	804

Koszty finansowe

	za okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2008	30 czerwca 2007
	niebadany	niebadany
Polaris Finance B.V.	-	1.878
Satkabel Sp. z o.o.	-	18
Razem:	-	1.896

49. Wydarzenia po dacie bilansowej

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. Dywidenda za rok 2007 zostanie wypłacona 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 4 lipca 2008 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki postanowiło odwołać z Rady Nadzorczej Spółki Panie Mariolę Gacę i Annę Kwaśnik oraz Pana Zdzisława Gacę, oraz powołać do Rady Nadzorczej spółki Panów Roberta Gwiazdowskiego, Leszka Rekse i Zygmunta Solorza-Żaka.

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 wymienionej 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. Wartość umowy wynosi 58.200 tysięcy złotych.

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

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 Cyfrowy Polsat S.A. Na mocy umowy gwarancji Bank BPH S.A. zagwarantował i zobowiązał się w stosunku do Polska Telefonia Cyfrowa Sp. z o.o. („PTC”) nieodwołalnie i bezwarunkowo do zapłacenia na rzecz PTC kwoty do maksymalnej wysokości 3.300 tysięcy złotych na pierwsze pisemne żądanie PTC. Na mocy podpisanego aneksu podwyższono kwotę maksymalną gwarancji do 4.150 tysięcy złotych. Gwarancja jest ważna do dnia 31 lipca 2009 roku włącznie i wygasa automatycznie i całkowicie, jeżeli żądanie z tytułu niniejszej gwarancji w formie pisemnej nie dotrze do Banku BPH S.A. do tego dnia.

W dniu 27 sierpnia 2008 roku Cyfrowy Polsat zawarł 11 transakcji zakupu USD w kwocie 2.000 tysięcy USD 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 USD.

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

W dniu 28 sierpnia 2008 roku Zarząd Cyfrowego Polsatu S.A. 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. posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym.

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 nastąpi 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).

W dniu 11 września 2008 roku Cyfrowy Polsat zawarł 6 transakcji zakupu EUR w kwocie 1.500 tysięcy EUR 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 EUR.

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 zostały podpisane dwie umowy pożyczki pomiędzy Cyfrowy Polsat S.A. (pożyczkodawcą) a Praga Business Park Sp. z o.o. (pożyczkobiorcą) na łączną kwotę 29.000 tysięcy złotych, z czego:

1. Pożyczka na kwotę 26.000 tysięcy złotych została udzielona na spłatę kredytu bankowego zaciągniętego w Raiffeisen Bank Polska S.A. Spłata kredytu pozwoli na zniesienie zastawu rejestrowego na udziałach Praga Business Park Sp. z o.o., co jest warunkiem koniecznym przeprowadzenia połączenia spółek;

2. Pożyczka na kwotę 3.000 tysięcy została udzielona na sfinansowanie bieżącej działalności gospodarczej Praga Business Park Sp. z o.o.

Obie pożyczki są 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 są weksle własne niepełne.

50. 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 odpisy aktualizujące wartość dekodów oraz okres amortyzacji dekodów udostępnianych klientom w umowach stanowiących leasing operacyjny.