

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

**Rozszerzony skonsolidowany raport kwartalny za okres trzech miesięcy zakończony  
31 marca 2009 roku**

**Warszawa, 12 maja 2009 roku**

## Spis treści

|   |    |
|---|----|
| 1. Wprowadzenie .....   | 4  |
| 2. Istotne wydarzenia .....   | 5  |
| 3. Wybrane dane finansowe .....   | 6  |
| 4. Struktura organizacyjna Grupy Kapitałowej Cyfrowy Polsat S.A.....  | 8  |
| 5. Zmiany w strukturze organizacyjnej Grupy Kapitałowej Cyfrowy Polsat S.A.....   | 8  |
| 6. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok ....  | 8  |
| 7. Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki Cyfrowy Polsat S.A. na dzień przekazania raportu .....                | 8  |
| 8. Akcje Cyfrowego Polsatu S.A. w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Spółkę .....   | 9  |
| 8.1 Zarząd Spółki Cyfrowy Polsat S.A.....   | 9  |
| 8.2 Rada Nadzorcza Spółki Cyfrowy Polsat S.A.....   | 9  |
| 9. Informacje o istotnych postępowaniach dotyczących Cyfrowego Polsatu S.A. lub spółek zależnych podlegających konsolidacji .....   | 10 |
| 10. Informacje o zawarciu przez Spółkę lub jednostki zależne istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi zawartych na warunkach innych niż rynkowe .....                          | 10 |
| 11. Informacje o udzieleniu przez Spółkę lub jednostki zależne poręczeń kredytów lub pożyczek i udzieleniu gwarancji w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2009 roku ..... | 10 |
| 12. Pozostałe informacje istotne dla oceny naszej sytuacji kadrowej, gospodarczej i finansowej a także naszych wyników finansowych .....  | 11 |
| 13. Czynniki, które będą miały wpływ na osiągnięcie przez Spółkę oraz Grupę Kapitałową Cyfrowy Polsat wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału .....                    | 24 |

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2009 roku

Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2009 roku

Poniższy raport kwartalny został przygotowany zgodnie z artykułem 87 ustęp 7 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie raportów bieżących i okresowych publikowanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim.

## **PREZENTACJA DANYCH FINANSOWYCH I POZOSTAŁYCH DANYCH**

Zawarte w niniejszym raporcie kwartalnym 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”, „Pakiet Mini” i „Pakiet Mini Max” odnoszą się do naszych startowych pakietów programowych oferowanych w ramach usług DTH; „Abonent” odnosi się osoby, która zawarła z nami umowę na świadczenie usług płatnej cyfrowej telewizji satelitarnej zobowiązującą do wnoszenia opłat za dostęp do pakietu lub pakietów programów telewizyjnych i radiowych lub która korzysta z tych pakietów po uprzednim wniesieniu miesięcznej opłaty bez zawarcia takiej umowy; „ARPU” odnosi się do średniego miesięcznego przychodu netto na abonenta obliczanego poprzez podzielenie przychodów należnych z tytułu opłat abonamentowych przez średnią liczbę abonentów w danym okresie i przez liczbę miesięcy w danym okresie; „ARPU Pakietu Familijnego” i „ARPU Pakietu Mini” odnosi się do średniego miesięcznego przychodu netto, odpowiednio, na jednego abonenta Pakietu Familijnego i Pakietu Mini oraz Mini Max; „churn” odnosi się do współczynnika odpływu abonentów, określonego jako odsetek rozwiązanych umów abonenckich, obliczanego jako stosunek liczby umów rozwiązanych w danym okresie i średniej liczby umów w tym okresie; „churn Pakietu Familijnego” i „churn Pakietu Mini” odnosi się do współczynnika odpływu abonentów, odpowiednio, Pakietu Familijnego i Pakietu Mini oraz Mini Max; „SAC” odnosi się do sumy prowizji należnych dystrybutorom oraz konsultantom telefonicznego centrum obsługi klienta za doprowadzenie do zawarcia umowy w przeliczeniu na jednego pozyskanego abonenta; „MVNO” odnosi się do usług operatora wirtualnej sieci komórkowej, które zaczęliśmy świadczyć 8 września 2008 roku; „Akcje” odnoszą się do akcji Cyfrowego Polsatu S.A., które zadebiutowały na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w dniu 6 maja 2008 roku i są oznaczone kodem PLCFRPT00013.

### **Dane finansowe i operacyjne**

Niniejszy raport kwartalny zawiera sprawozdania finansowe Grupy i Spółki oraz inne dane finansowe w odniesieniu do Grupy. W szczególności zawiera skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2009 roku oraz skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2009 roku. Załączone sprawozdania finansowe zostały sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej ("MSSF") i zaprezentowane w złotych.

Niektóre dane arytmetyczne zawarte w niniejszym raporcie kwartalnym, 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 kwartalnym 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 kwartalny 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 kwartalnym. 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 kwartalnego.

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 kwartalnego.

## **1. Wprowadzenie**

Jesteśmy największą, pod względem liczby abonentów, płatną cyfrową platformą satelitarną w Polsce posiadającą 2.802.056 abonentów (stan na dzień 31 marca 2009 roku). W ramach naszej podstawowej działalności świadczymy klientom indywidualnym usługę udostępniania programów radiowych i telewizyjnych rozprowadzanych drogą satelitarną w ramach płatnych pakietów programów.

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

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

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

W listopadzie 2007 roku uruchomiliśmy własną produkcję dekodерów standardowej rozdzielczości, co pozwoli nam na obniżenie kosztów pozyskania tych dekodерów. Rozpoczęliśmy sprzedaż wyprodukowanych przez nas dekodерów w dniu 26 marca 2008 roku i do 31 marca 2009 roku sprzedaliśmy lub udostępniliśmy naszym abonentom ok. 318 tysięcy sztuk wyprodukowanych przez nas dekodерów.

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

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

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

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

## **2. Istotne wydarzenia**

### **Umowa objęcia udziałów w Sferia S.A i umowa opcji sprzedaży udziałów w Sferia S.A.**

W dniu 11 marca 2009 roku, działając za zgodą naszej rady nadzorczej, przyjęliśmy ofertę objęcia 350.000 uprzywilejowanych akcji nowej emisji Sferia S.A. („Sferia”) o wartości nominalnej 100 zł każda. Akcje te stanowiły około 11% w podwyższonym kapitale zakładowym Sferii. Objęcie akcji nastąpiło po cenie emisyjnej 152,56 zł za akcję. Łączna cena emisyjna obejmowanych akcji wyniosła 53.396 zł .

Przed objęciem akcji Sferii zawarliśmy z Panem Zygmuntem Solorzem – Żakiem umowę opcji sprzedaży, na podstawie której strony ustaliły, że na nasze żądanie Pan Zygmunt Solorz- Żak bądź podmiot przez niego wskazany nabędzie objęte przez nas akcje Sferii w każdym momencie, nie później jednak niż do 30 czerwca 2009 roku, z możliwością przedłużenia o kolejne 3 miesiące tj. do dnia 30 września 2009 roku. Umowa ta gwarantowała nam możliwość przeprowadzenia pełnego *due diligence* Sferii oraz zbudowanie kompletnego modelu finansowego zintegrowanych usług a tym samym możliwość ewentualnego zmodyfikowania wyceny transakcji.

W dniu 13 marca 2009 roku na podstawie Umowy Opcji z dnia 11 marca 2009 roku, działając za zgodą naszej Rady Nadzorczej, wykonaliśmy prawo opcji sprzedaży akcji Sferii. Decyzja ta została podjęta z uwagi na brak akceptacji przez część akcjonariuszy mniejszościowych naszego zaangażowania kapitałowego w Sferię.

W dniu 21 kwietnia 2009 roku w wyniku zakończenia procesu wykonywania prawa opcji sprzedaży akcji Sferii sprzedaliśmy 350.000 akcji Sferii na rzecz Polaris Finance B.V. tj. podmiotu wskazanego przez Pana Zygmunta Solorza-Żaka jako realizującego umowę opcji, za cenę 53.726 zł.

### **Umowa z TVN S.A**

W dniu 25 lutego 2009 roku podpisaliśmy z TVN S.A. aneksy do umów licencyjnych z dnia 14 lutego 2003 roku oraz z dnia 30 maja 2006 roku. Na mocy podpisanych aneksów rozprowadzamy kanały nadawane przez TVN S.A., włączając w to TVN, TVN Siedem, TVN 24, TVN Style, TVN Turbo i TVN Meteo. TVN oraz TVN Siedem są rozprowadzane

do abonentów wszystkich pakietów oferowanych przez nas, zaś TVN 24, TVN Style, TVN Turbo i TVN Meteo są rozprowadzane do abonentów Pakietu Familijnego.

#### **Umowa z Eutelsat**

W dniu 26 lutego 2009 roku podpisaliśmy wieloletnią umowę z Eutelsat S.A., której przedmiotem jest wynajem pojemności na transponderze HotBird 9. Warunki umowy nie odbiegają od standardów rynkowych stosowanych przy tego typu umowach.

#### **Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy naszej Spółki**

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

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

Zwyczajne Walne Zgromadzenie przed przystąpieniem do głosowania uchwały w sprawie podziału zysku za rok obrotowy 2008 oraz w sprawie wypłaty dywidendy podjęło uchwałę o przerwie w obradach do dnia 14 maja 2009 roku.

### **3. Wybrane dane finansowe**

Poniższe tabele przedstawiają wybrane skonsolidowane dane finansowe za okresy trzech miesięcy zakończone 31 marca 2009 roku i 31 marca 2008 roku. Informacje zawarte w tej tabeli powinny być czytane razem z informacjami zawartymi w naszym skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2009 roku oraz z informacjami zawartymi w punkcie 13 niniejszego raportu kwartalnego.

Wybrane dane finansowe

- ze skróconego skonsolidowanego rachunku zysków i strat oraz ze skróconego skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych za okresy trzech miesięcy zakończone 31 marca 2009 roku i 31 marca 2008 roku zostały przeliczone na euro po kursie 4,5994 złotych za 1 euro, stanowiącym średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez NBP na ostatni dzień każdego miesiąca okresu sprawozdawczego tj. od 1 stycznia do 31 marca 2009 roku.
- ze skonsolidowanego bilansu na dzień 31 marca 2009 roku i 31 grudnia 2008 roku zostały przeliczone na euro po kursie 4,7013 złotych za 1 euro (kurs średni NBP z dnia 31 marca 2009 roku).

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

| (w tysiącach)  | Za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca |              |              |              |
|--|--|--------------|--------------|--------------|
|  | 2009   |              | 2008         |              |
|  | PLN  | EUR          | PLN          | EUR          |
| <b>Skonsolidowany rachunek zysków i strat</b>                        |  |              |              |              |
| Przychody operacyjne   | 336.917                                      | 73.252       | 248.750      | 54.083       |
| Koszty działalności operacyjnej                                      | 251.565                                      | 54.695       | 165.243      | 35.927       |
| Zysk z działalności operacyjnej                                      | 85.352                                       | 18.557       | 83.507       | 18.156       |
| Zysk brutto  | 89.876                                       | 19.541       | 79.535       | 17.292       |
| Podatek dochodowy  | 17.227                                       | 3.745        | 15.527       | 3.376        |
| Zysk netto   | 72.649                                       | 15.795       | 64.008       | 13.917       |
| Podstawowy zysk na jedną akcję (nie w tysiącach)                     | 0,27   | 0,06         | 0,24         | 0,05         |
| Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych (nie w tysiącach) | 268.325.000                                  | -            | 268.325.000  | -            |
| <b>Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych</b>                |  |              |              |              |
| Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej                    | (36.077)                                     | (7.844)      | (12.924)     | (2.810)      |
| Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej                  | (60.244)                                     | (13.098)     | (15.237)     | (3.313)      |
| Środki pieniężne netto z działalności finansowej                     | (17.464)                                     | (3.797)      | (6.061)      | (1.318)      |
| Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów            | (113.785)                                    | (24.739)     | (34.222)     | (7.441)      |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu                  | 132.794                                      | 28.872       | 116.723      | 25.378       |
| <b>Inne skonsolidowane dane finansowe</b>                            |  |              |              |              |
| Wyniku EBITDA*   | 93.607                                       | 20.352       | 88.645       | 19.273       |
| Marża wyniku EBITDA  | 27,8%  | 27,8%        | 35,6%        | 35,6%        |
| <b>Marża operacyjna</b>  | <b>25,3%</b>                                 | <b>25,3%</b> | <b>33,6%</b> | <b>33,6%</b> |

| (w tysiącach)                | Na dzień      |         |                 |         |
|------------------------------|---------------|---------|-----------------|---------|
|                              | 31 marca 2009 |         | 31 grudnia 2008 |         |
|                              | PLN           | EUR     | PLN             | EUR     |
| <b>Skonsolidowany bilans</b> |               |         |                 |         |
| Aktywa                       | 785.004       | 166.976 | 757.131         | 161.047 |
| Zobowiązania długoterminowe  | 46.666        | 9.926   | 57.347          | 12.198  |
| Zobowiązania krótkoterminowe | 372.351       | 79.202  | 406.446         | 86.454  |
| Kapitał własny               | 365.987       | 77.848  | 293.338         | 62.395  |
| Kapitał zakładowy            | 10.733        | 2.283   | 10.733          | 2.283   |

\* Wynik EBITDA liczony jest jako zysk z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację. Wynik EBITDA nie jest miarą zysku z działalności operacyjnej, efektywności operacyjnej ani płynności. Wynik 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.

#### 4. Struktura organizacyjna Grupy Kapitałowej Cyfrowy Polsat S.A.

Poniższa tabela przedstawia spółki wchodzące w skład organizacji Grupy Polsat Cyfrowy na dzień 31 marca 2009 roku wraz ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji i określeniem metody konsolidacji:

| Spółka zależna  | Przedmiot działalności | Udziały na dzień 31 marca 2009 roku | Metoda konsolidacji |
|---|------------------------|-------------------------------------|---------------------|
| Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o.<br>ul. Łubinowa 4a,<br>03-878 Warszawa | Produkcja dekodерów    | 100%                                | Pełna               |

#### 5. Zmiany w strukturze organizacyjnej Grupy Kapitałowej Cyfrowy Polsat S.A.

W okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2009 roku nie było zmian w strukturze organizacyjnej naszej Grupy Kapitałowej.

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

Nie publikowaliśmy prognoz wyników finansowych.

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

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

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

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



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

### 8.1 Zarząd Spółki Cyfrowy Polsat S.A.

Poniższa tabela przedstawia liczbę akcji Cyfrowy Polsat S.A. będących w posiadaniu, pośrednio lub bezpośrednio, członków Zarządu Spółki na dzień publikacji niniejszego raportu kwartalnego tj. 12 maja 2009 roku, wraz ze zmianami od dnia publikacji poprzedniego raportu kwartalnego (za okres trzech miesięcy zakończony 31 grudnia 2008 roku), tj. od dnia 26 lutego 2009 roku. Informacje w tabeli oparte są na informacjach otrzymanych od członków Zarządu Spółki, zgodnie z Art. 160 par. 1 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi.

| <b>Członek Zarządu</b> | <b>Stan na<br/>26 lutego<br/>2009 roku</b> | <b>Zwiększenia</b> | <b>Zmniejszenia</b> | <b>Stan na<br/>12 maja<br/>2009 roku</b> |
|------------------------|--|--------------------|---------------------|--|
| Dominik Libicki        | 121.497                                    | -                  | -                   | 121.497                                  |
| Maciej Gruber          | 500  | -                  | -                   | 500                                      |
| Andrzej Matuszyński    | -  | -                  | -                   | -  |
| Dariusz Działkowski    | -  | -                  | -                   | -  |

### 8.2 Rada Nadzorcza Spółki Cyfrowy Polsat S.A.

Poniższa tabela przedstawia liczbę akcji Cyfrowy Polsat S.A. będących w posiadaniu, pośrednio lub bezpośrednio, członków Rady Nadzorczej Spółki na dzień publikacji niniejszego raportu kwartalnego tj. 12 maja 2009 roku, wraz ze zmianami od dnia publikacji poprzedniego raportu kwartalnego (za okres trzech miesięcy zakończony 31 grudnia 2008 roku), tj. od dnia 26 lutego 2009 roku. Informacje w tabeli oparte są na informacjach otrzymanych od członków Rady Nadzorczej Spółki, zgodnie z Art. 160 par. 1 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi.

| <b>Członek Rady Nadzorczej</b>  | <b>Stan na<br/>26 lutego<br/>2009 roku</b> | <b>Zwiększenia</b> | <b>Zmniejszenia</b> | <b>Stan na<br/>12 maja 2009 roku</b> |
|---------------------------------|--|--------------------|---------------------|--------------------------------------|
| Zygmunt Solorz-Żak <sup>1</sup> | 169.105.938                                | -                  | 3.000.000           | 166.105.938                          |
| Robert Gwiazdowski              | -  | -                  | -                   | -                                    |
| Andrzej Papis                   | -  | -                  | -                   | -                                    |
| Leszek Reksa                    | -  | -                  | -                   | -                                    |
| Heronim Ruta <sup>2</sup>       | 26.312.812                                 | 3.000.000          | -                   | 29.312.812                           |

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

<sup>2</sup>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. oraz bezpośrednio 1.871.250 akcji Cyfrowego Polsatu S.A. (0,70% udziału w kapitale zakładowym Spółki i 0,82% udziału w ogólnej liczbie głosów).

## **9. Informacje o istotnych postępowaniach dotyczących Cyfrowego Polsatu S.A. lub spółek zależnych podlegających konsolidacji**

### ***Postępowanie przed Prezesem Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów („UOKiK”) w związku z nadużyciem pozycji dominującej na krajowym rynku sprzedaży praw do publicznego odtwarzania relacji z Euro 2008***

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

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

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

Z powyższych powodów uważamy, że podjęte postępowanie jest bezzasadne i w najbliższych dniach przedłożymy UOKiK swoje stanowisko w sprawie.

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

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

W okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2009 roku nie zawarliśmy istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi, na warunkach innych niż rynkowe.

## **11. Informacje o udzieleniu przez Spółkę lub jednostki zależne poręczeń kredytów lub pożyczek i udzieleniu gwarancji w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2009 roku**

W okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2009 roku, Cyfrowy Polsat S.A., ani żadna ze spółek zależnych nie udzieliła poręczeń kredytów lub pożyczek, ani gwarancji innemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, gdzie łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowiła co najmniej 10% naszych kapitałów własnych.

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

### **Źródła przychodów z działalności operacyjnej**

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

#### *Przychody z opłat abonamentowych*

Przychody z opłat abonamentowych obejmują wpłaty od abonentów za korzystanie ze świadczonych przez nas usług programowych. Są one uzależnione od liczby abonentów i wysokości miesięcznych opłat abonamentowych, których kwota zależy od struktury pakietów usług programowych oraz ofert promocyjnych, z których korzystają abonenci. Dodatkowo, w tej kategorii przychodów zawarte są przychody z opłat aktywacyjnych, wnoszone jednorazowo przez abonentów w momencie podpisania umowy na udostępnienie zestawu odbiorczego. W okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2009 roku przychody z opłat abonamentowych stanowiły 86,2% naszych przychodów z działalności operacyjnej, w porównaniu do 87,1% w analogicznym okresie 2008 roku.

#### *Przychody z dzierżawy zestawów odbiorczych*

Przychody z dzierżawy zestawów odbiorczych (dekoder wraz z anteną) stanowią opłaty z tytułu korzystania przez naszych abonentów z dekoderów i zestawów odbiorczych pozostających naszą własnością i uzależnione są od liczby oraz rodzaju dzierżawionych zestawów odbiorczych oraz wysokości opłat pobieranych od abonentów z tego tytułu. Przychody z dzierżawy zestawów odbiorczych w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2009 roku stanowiły 0,1% naszych przychodów z działalności operacyjnej, w porównaniu do 0,3% w analogicznym okresie 2008 roku.

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

Przychody ze sprzedaży zestawów odbiorczych i telefonów stanowi suma przychodów z tytułu sprzedaży zestawów odbiorczych nabytych przez abonentów na własność w momencie zawarcia umowy o świadczenie usług programowych oraz zestawów odbiorczych udostępnionych abonentom na podstawie umów leasingu finansowego, które przewidują przejęcie własności zestawu odbiorczego przez abonenta w ostatnim dniu okresu podstawowego umowy jak również telefonów zakupionych przez użytkowników naszych usług telekomunikacyjnych. Cena sprzedaży zestawu odbiorczego oraz telefonu dla abonenta zależy od wartości początkowej dekodera, zestawu odbiorczego lub telefonu, od struktury pakietów usług programowych lub taryfy w ramach usług telekomunikacyjnych zakupionych przez abonenta oraz, w przypadku opcji wykupu, od długości obowiązywania kontraktu. W okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2009 roku przychody ze sprzedaży zestawów odbiorczych i telefonów stanowiły 3,6% naszych przychodów z działalności operacyjnej, w porównaniu do 8,3% w analogicznym okresie 2008 roku.

#### *Przychody ze sprzedaży usług emisji i transmisji sygnału*

Świadczymy usługi emisji i transmisji sygnału na rzecz nadawców telewizyjnych oraz radiowych. Usługi te obejmują udostępnianie części pasma transpondera, nadawanie i kodowanie sygnału oraz jego dystrybucję do sieci innych operatorów, w tym operatorów kablowych. Usługi te świadczone są nadawcom, którzy są zarazem naszymi licencjodawcami. W okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2009 roku przychody ze sprzedaży stanowiły 1,4% naszych przychodów z działalności operacyjnej, w porównaniu do 1,8% w analogicznym okresie 2008 roku.

### *Przychody z opłat abonamentowych, ze zrealizowanego ruchu i rozliczeń międzyoperatorskich*

Przychody z opłat abonamentowych, ze zrealizowanego ruchu i rozliczeń międzyoperatorskich obejmują wpływy od klientów usług telekomunikacyjnych z tytułu opłat abonamentowych i zrealizowanego ruchu oraz opłaty z tytułu rozliczeń międzyoperatorskich w ramach świadczonych przez nas usług operatora wirtualnej sieci komórkowej. Są one uzależnione od liczby użytkowników Rodzinnej Telefonii Komórkowej, stawek za połączenia, stawek rozliczeń międzyoperatorskich oraz generowanego ruchu. W okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2009 roku przychody z z opłat abonamentowych, ze zrealizowanego ruchu i rozliczeń międzyoperatorskich stanowiły 0,3% naszych przychodów z działalności operacyjnej.

### *Pozostałe przychody operacyjne*

Pozostałe przychody operacyjne stanowiły 8,5% naszych przychodów z działalności operacyjnej w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2009 roku, w porównaniu do 2,5% w analogicznym okresie 2008 roku. W okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2009 roku na pozostałe przychody operacyjne składają się głównie:

- (i) zmiana stanu produktów;
- (ii) przychody z tytułu wynajmu lokali i urządzeń, związane z zawartymi umowami na świadczenie usług *call center*;
- (iii) przychody z tytułu rozwiązywanych odpisów aktualizujących wartość aktywów oraz należności;
- (iv) odszkodowania otrzymane od Nagravision z tytułu wymiany kart do dekodерów i dekodерów w związku z wymianą systemu dostępu warunkowego.

### **Źródła kosztów działalności operacyjnej**

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

#### *Amortyzacja*

Na wartość amortyzacji mają wpływ głównie amortyzacja urządzeń technicznych i maszyn oraz infrastrukturę telekomunikacyjną związaną ze świadczonymi przez nas usługami telekomunikacyjnymi, włączając amortyzację dekodерów udostępnionych naszym abonentom oraz amortyzacja wartości niematerialnych. Koszty amortyzacji stanowiły 3,3% kosztów działalności operacyjnej w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2009 roku w porównaniu do 3,1% w analogicznym okresie 2008 roku.

#### *Koszty licencji programowych*

Koszty licencji programowych stanowią sumę (i) miesięcznych opłat licencyjnych na rzecz dostawców programów telewizyjnych oraz (ii) opłat za prawa autorskie na rzecz organizacji zbiorowego zarządzania prawami autorskimi. W większości naszych umów z licencjodawcami wysokość kosztów licencji programowych jest obliczana jako iloczyn ustalonej miesięcznej stawki opłaty licencyjnej na jednego abonenta i liczby abonentów, którzy mogą oglądać program licencjodawcy na podstawie wniesionej opłaty za pakiet usług programowych zawierający program tego licencjodawcy. Niektóre umowy licencyjne zawierają postanowienia dotyczące tzw. minimum gwarantowanego, czyli obowiązku wniesienia przez nas stałej opłaty licencyjnej bez względu na faktyczną liczbę abonentów korzystających z oferty programowej licencjodawcy do momentu osiągnięcia określonej w umowie liczby abonentów, po przekroczeniu której opłata licencyjna jest naliczana jako iloczyn stawki na jednego abonenta i liczby abonentów, którzy mogą oglądać program licencjodawcy na podstawie wniesionej opłaty za pakiet usług programowych zawierający program tego licencjodawcy. W większości przypadków liczba naszych abonentów przekroczyła progi określone w tych umowach. W niektórych przypadkach obowiązuje nas zryczałtowana opłata licencyjna. W części umów licencyjnych udało nam się wynegocjować degressywną formułę naliczania kosztów licencji programowych, polegającą na obniżaniu miesięcznej

jednostkowej stawki opłaty licencyjnej na abonenta wraz ze wzrostem liczby abonentów. W przypadku wybranych pakietów premiowych oraz kanałów HD koszty licencji programowych obliczane są na podstawie formuły tzw. *revenue share*. Koszty licencji programowych denominowane są głównie w euro i dolarach amerykańskich w wyniku czego ich wielkość zależy również od kursów wymiany walut PLN/EUR i PLN/USD. Koszty licencji programowych stanowiły 38,8% kosztów działalności operacyjnej w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2009 roku w porównaniu do 30,7% w analogicznym okresie 2008 roku.

#### *Koszty przesyłu sygnału*

Koszty przesyłu sygnału stanowią sumę: (i) kosztów najmu pojemności satelitarnej, (ii) opłaty za system warunkowego dostępu na rzecz firmy Nagravision (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 denominowane są w euro, w wyniku czego ich wielkość zależy również od kursów wymiany walut PLN/EUR. Koszty przesyłu sygnału stanowiły 7,9% kosztów działalności operacyjnej w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2009 roku w porównaniu do 9,1% w analogicznym okresie 2008 roku.

#### *Koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta*

Koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta stanowią sumę kosztów: (i) prowizji dla dystrybutorów, (ii) marketingu, (iii) mailingu, (iv) *call center* oraz (v) pozostałych 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 oraz usług telefonii komórkowej. Koszty prowizji dotyczące zawarcia określonej umowy z abonentem DTH są rozliczane w czasie przez podstawowy okres umowy. Koszty prowizji dla dystrybutorów nie dające się przypisać do konkretnej umowy abonenckiej obciążają w całości rachunek zysków i strat w momencie ich poniesienia. W całym omawianym okresie poziom tych kosztów był wynikiem dużej dynamiki pozyskiwania nowych abonentów, ponieważ ponad 90% sprzedaży została zrealizowana za pomocą tego kanału dystrybucji. Suma prowizji należnych dystrybutorom w danym okresie składa się na nasz Koszt Pozyskania Abonenta („SAC”) tego okresu.

(ii) 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. Korespondencja dostarczana jest wszystkim naszym abonentom co najmniej dwa razy do roku (zwykle wiosną i jesienią). Oprócz tego realizujemy regularne bieżące wysyłki korespondencji do mniejszych grup abonentów, takie jak np. wysyłany do nowych abonentów informacyjny pakiet powitalny, którego głównym celem jest zachęcenie odbiorców do korzystania z szerszej oferty programowej lub miesięczne faktury wysyłane do abonentów usług telekomunikacyjnych.

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

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

Koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta stanowiły 19,6% kosztów działalności operacyjnej w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2009 roku w porównaniu do 23,1% w analogicznym okresie 2008 roku.

#### *Koszty zrealizowanego ruchu i rozliczeń międzyoperatorskich*

Koszty zrealizowanego ruchu i rozliczeń międzyoperatorskich stanowią koszty wynikające ze zrealizowanego przez naszych abonentów ruchu w sieciach telekomunikacyjnych oraz z opłat należnych innym operatorom za ruch zakończony w ich sieciach. W okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2009 roku koszty te stanowiły 0,3% kosztów działalności operacyjnej.

#### *Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników*

Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników obejmują koszty wynagrodzeń pracowników zatrudnionych na podstawie umowy o pracę, umowy menedżerskiej i umowy zlecenia, koszty wynagrodzeń członków Rady Nadzorczej, ubezpieczenia społeczne oraz koszty odpraw emerytalnych i inne świadczenia pracownicze. Większość pracowników zatrudniana jest na podstawie umowy o pracę. Formę umowy zlecenia stosujemy w stosunku do osób zatrudnionych na wybranych stanowiskach w pionie sprzedaży i logistyki. Pozwala nam to na elastyczne kształtowanie struktury zatrudnienia w celu , dopasowania jej do cechującej się dużą sezonowością sprzedaży. Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników stanowiły 6,5% kosztów działalności operacyjnej w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2009 roku w porównaniu do 6,3% w analogicznym okresie 2008 roku.

#### *Koszt własny sprzedanych zestawów odbiorczych i telefonów*

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

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

Koszt własny sprzedanych zestawów odbiorczych i telefonów stanowił 7,0% kosztów działalności operacyjnej w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2009 roku w porównaniu do 19,3% w analogicznym okresie 2008 roku.

#### *Pozostałe koszty operacyjne*

Do tej kategorii kosztów zaliczamy: (i) odpisy aktualizujące wartość wartości aktywów, (ii) zużycie materiałów (głównie biurowych i technicznych) i energii, w tym zużycie materiałów i energii do produkcji dekoderek w naszej fabryce, (iii) koszty napraw i konserwacji, (iv) koszty najmu lokali, (v) koszty usług prawnych, doradczych i konsultingowych, (vi) koszty windykacji, (vii) koszty usług bankowych, (viii) koszty usług telekomunikacyjnych, (ix) opłaty na rzecz Polskiego Instytutu Sztuki Filmowej, (x) inne podatki i opłaty, (xi) usługi informatyczne, (xii) koszt kart wydanych z udostępnionymi zestawami odbiorczymi oraz (xiii) inne koszty operacyjne.

Pozostałe koszty operacyjne stanowiły 16,6% kosztów działalności operacyjnej w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2009 roku w porównaniu do 8,5% w analogicznym okresie 2008 roku.

## Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej

### Przegląd sytuacji operacyjnej

|  | Okres 3 miesięcy zakończony |                    | Różnica procentowa |
|--|-----------------------------|--------------------|--------------------|
|  | 31 marca 2009 roku          | 31 marca 2008 roku |                    |
| <b>Liczba abonentów na koniec okresu, z czego:</b>                               | <b>2.802.056</b>            | <b>2.187.230</b>   | <b>28,1%</b>       |
| Liczba abonentów Pakietu Familijnego na koniec okresu                            | 2.311.321                   | 1.914.310          | 20,7%              |
| Liczba Abonentów Pakietu Mini na koniec okresu                                   | 490.735                     | 272.920            | 79,8%              |
| <b>Średnia liczba abonentów, z czego:</b>  | <b>2.775.477</b>            | <b>2.135.609</b>   | <b>30,0%</b>       |
| Średnia liczba abonentów <sup>1)</sup> Pakietu Familijnego                       | 2.306.575                   | 1.878.002          | 22,8%              |
| Średnia liczba abonentów Pakietu Mini  | 468.902                     | 257.608            | 82,0%              |
| <b>Współczynnik odpływu abonentów (churn)<sup>2)</sup> z czego:</b>              | <b>8,4%</b>                 | <b>6,1%</b>        | <b>2,3 pp</b>      |
| Współczynnik odpływu abonentów Pakietu Familijnego (churn)                       | 9,7%                        | 6,9%               | 2,8 pp             |
| Współczynnik odpływu abonentów Pakietu Mini (churn)                              | 0,9%                        | 0,1%               | 0,8 pp             |
| <b>Średni miesięczny przychód na abonenta (ARPU)<sup>3)</sup> (zł), z czego:</b> | <b>34,9</b>                 | <b>33,8</b>        | <b>3,1%</b>        |
| Średni miesięczny przychód na abonenta (ARPU) Pakietu Familijnego (zł)           | 40,2                        | 37,3               | 7,8%               |
| Średni miesięczny przychód na abonenta (ARPU) Pakietu Mini (zł)                  | 8,6                         | 8,5                | 1,5%               |
| <b>Średni koszt pozyskania abonenta (SAC)<sup>4)</sup> (zł),</b>                 | <b>127,8</b>                | <b>96,9</b>        | <b>31,9%</b>       |

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

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

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

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

W okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2009 roku liczba nowo podpisanych umów na świadczenie usług płatnej telewizji satelitarnej była o 14 % wyższa niż w analogicznym okresie 2008 roku. Wzrost liczby nowo podpisanych umów wynika z przedłużenia ofert promocyjnych obowiązujących w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 grudnia 2008 roku do połowy lutego 2009 roku.

Na dzień 31 marca 2009 roku z naszych usług korzystało 2.802.056 abonentów, 28,1% więcej niż na dzień 31 marca 2008 roku, kiedy to z naszych usług korzystało 2.187.230 abonentów. Liczba abonentów Pakietu Familijnego wzrosła o 20,7% do 2.311.321 i stanowiła 83% całej bazy abonentów zaś liczba klientów Pakietu Mini i Mini Max wzrosła o 79,8% do 490.735 abonentów, co stanowiło 17% całej bazy abonentów. Wzrost bazy abonentów zawdzięczamy wzrostowi nowo podpisanych umów, co zostało częściowo skompensowane wyższym współczynnikiem odpływu abonentów.

Współczynnik odpływu abonentów za okres 12 miesięcy zakończony 31 marca 2009 roku wzrósł do 8,4% w porównaniu do 6,1% w okresie 12 miesięcy zakończonym 31 marca 2008 roku. Wzrost ten wynika przede wszystkim ze wzrostu współczynnika odpływu abonentów Pakietu Familijnego, który wzrósł do 9,7% w okresie 12 miesięcy zakończonym 31 marca 2009 roku z 6,9% w okresie 12 miesięcy zakończonym 31 marca 2008 roku. Wzrost współczynnika odpływu abonentów Pakietu Familijnego jest częściowo spowodowany znacznym wzrostem liczby abonentów poza okresem podstawowym umowy w porównaniu do analogicznego okresu 2008 roku oraz zaostrzoną konkurencją na rynku płatnej telewizji, która wynika ze zmiany strategii

Cyfra +, wprowadzenia Telewizji na Kartę oraz rozpoczęcia świadczenia usług DTH przez Telekomunikację Polską S.A. Część klientów, która skutecznie rozwiązała z nami umowę na świadczenie usług DTH, ponownie podpisała umowę na te usługi korzystając z atrakcyjnych ofert promocyjnych oferowanych w okresie od listopada 2008 roku do połowy lutego 2009 roku. Aby zapobiec wzrostowi współczynnika odpływu abonentów wprowadziliśmy programy utrzymaniowe skierowane do naszych abonentów.

Średni miesięczny przychód na abonenta wzrósł o 3,1% do 34,9 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2009 roku z 33,8 zł w analogicznym okresie 2008 roku. Średni miesięczny przychód na abonenta Pakietu Familijnego wzrósł o 7,8% do 40,2 zł z 37,3 zł w analogicznym okresie 2008 roku. Wzrost ten wynika przede wszystkim ze wzrostu liczby abonentów poza okresem podstawowym umowy, wzrostu liczby abonentów pakietów premiowych, podwyżki cen opłaty abonamentowej realizowanej od 1 stycznia 2008 roku (wyższej ceny płaconej przez abonentów, którzy po 1 stycznia 2008 roku wyszli poza okres podstawowy umowy) oraz zaliczenia do ARPU wyższych jednorazowych opłat aktywacyjnych pobieranych przy zawarciu umów na udostępnienia dekodera. Wzrost ten został częściowo zniwelowany przez niższe ARPU rozpoznane od abonentów pozyskanych w trakcie czwartego kwartału 2008 roku oraz stycznia i połowy lutego 2009 roku, kiedy to oferowaliśmy abonentom sześciomiesięczny okres promocyjny, w którym nie wnosili oni opłat abonamentowych.

Średni koszt pozyskania abonenta wzrósł o 31,9% do 127,8 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2009 roku z 96,9 zł w analogicznym okresie 2008 roku głównie w wyniku przedłużenia ofert promocyjnych oferowanych w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 grudnia 2008 roku do lutego 2009 roku, a co za tym idzie utrzymania prowizji w tym okresie na poziomie z czwartego kwartału 2008 roku.

### **Przegląd sytuacji finansowej**

Poniższe omówienie wyników za okres trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2009 roku zostało dokonane na podstawie skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2009 roku sporządzonego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, obowiązującymi od dnia 1 stycznia 2009 roku. Wszystkie dane finansowe zaprezentowane zostały w tysiącach złotych.

### **Porównanie sytuacji finansowej na dzień 31 marca 2009 roku i 31 grudnia 2008 roku**

Wartość zestawów odbiorczych wzrosła o 12.697 zł czyli o 61% do 33.482 zł na dzień 31 marca 2009 roku z 20.785 zł na dzień 31 grudnia 2008 roku. Zmiana ta wynika głównie ze znacznego wzrostu liczby dekoderek udostępnionych naszym abonentom w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2009 roku.

Wartość innych rzeczowych aktywów trwałych wzrosła o 15.482 zł czyli o 12,3% do 141.452 na dzień 31 marca 2009 roku z 125.970 zł na dzień 31 grudnia 2008 roku. Zmiana ta wynika głównie z reklasyfikacji pomiędzy pozycją *Nieruchomości inwestycyjne* i *Inne rzeczowe aktywa trwałe* na skutek zwolnienia nieruchomości przez najemców w wyniku czego nieruchomość przestała spełniać warunki nieruchomości inwestycyjnej.

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

Wartość udziałów przeznaczonych do sprzedaży wzrosła do 53.396 zł na dzień 31 marca 2009 roku w związku z objęciem udziałów w Sferii i podjęciem decyzji o wykonaniu opcji sprzedaży tych udziałów.

Wartość zapasów wzrosła o 66.704 zł czyli o 70,2% do 161.703 zł na dzień 31 marca 2009 roku z 94.999 zł na dzień 31 grudnia 2008 roku. Zmiana ta wynika głównie ze wzrostu stanu dekoderek o 62.754 zł oraz wzrostu stanu kart do dekoderek o 2.053 zł.



Wartość należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności wzrosła o 16.338 zł czyli o 13,7% do 135.853 zł na dzień 31 marca 2009 roku z 119.515 zł na dzień 31 grudnia 2008 roku. Zmiana ta była spowodowana głównie zwiększeniem należności z tytułu podatków o 10.191 zł i zwiększeniem należności z tytułu dostaw i usług o 4.682 zł.

Wartość środków pieniężnych spadła o 113.628 zł czyli o 46,1% do 132.794 zł na dzień 31 marca 2009 roku z 246.422 zł na dzień 31 grudnia 2008 roku w wyniku wypływu środków pieniężnych w związku z (i) objęciem udziałów w kapitale Sferii w wysokości 53.396 zł, (ii) spłatą kredytów i odsetek od kredytów w wysokości 17.405 zł, (iii) poniesieniem wydatków na zakup niefinansowych aktywów trwałych w wysokości 6.848 zł oraz wydatków związanych z działalnością operacyjną, które przewyższyły zysk netto okresu, co wynikało z sezonowości sprzedaży, gdyż w pierwszych miesiącach roku odbudowujemy zapasy oraz spłacamy zobowiązania z tytułu prowizji wobec dystrybutorów należne za okres do 31 grudnia poprzedzającego roku.

Wartość zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek (krótko i długoterminowe) spadła o 16.007 zł czyli o 14,5% do 94.699 zł na dzień 31 marca 2009 roku z 110.706 zł na dzień 31 grudnia 2008 roku głównie w wyniku spłaty części kwoty kredytu w ramach umowy kredytowej z Bankiem Pekao S.A. w wysokości 15.759 zł.

Wartość zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań spadła o 37.103 czyli o 18,8% do 160.422 na dzień 31 marca 2009 roku z 197.525 na dzień 31 grudnia 2008 roku w wyniku spłaty zobowiązań wobec dystrybutorów z tytułu należnych prowizji w wysokości 27.432 zł.

Wartość kapitałów własnych wzrosła o 72.649 zł do 364.739 zł na dzień 31 marca 2009 roku z 293.338 zł na dzień 31 grudnia 2008 roku w wyniku zatrzymania zysku netto za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2009 roku w wysokości 72.649 zł.

#### **Porównanie wyników za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2009 roku z wynikami za analogiczny okres 2008 roku**

**Przychody z działalności operacyjnej.** Nasze przychody z działalności operacyjnej wzrosły o 35,4% do 336.917 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2009 roku z 248.750 zł w analogicznym okresie 2008 roku. Wzrost ten w głównej mierze zawdzięczamy (i) wzrostowi przychodów z opłat abonamentowych DTH o 34,0% do 290.364 zł z 216.641 zł głównie w wyniku wzrostu średniokresowej liczby abonentów o 30% i wzrostu średniego miesięcznego przychodu na abonenta o 3,1% oraz (ii) wzrostowi pozostałych przychodów operacyjnych do 28.755 zł z 6.304 zł głównie w wyniku (a) wzrostu zmiany stanu produktów o 12.764 zł, (b) rozpoznania przychodów z tytułu najmu lokali i urządzeń, wynikającego z wynajmu powierzchni biurowej oraz stanowisk *call center* oraz (c) wzrostu przychodów z tytułu odszkodowania od Nagravision związanego z wymianą kart do dekoderów i dekoderów o 4.297 zł. Wzrost ten został częściowo zrównoważony przez spadek przychodów ze sprzedaży zestawów odbiorczych i telefonów o 41,8% do 11.980 zł z 20.587 zł głównie w wyniku niższej liczby sprzedanych zestawów odbiorczych wynikającej ze wzrostu udziału udostępnionych zestawów odbiorczych w liczbie nowo zawartych umów na świadczenie usług DTH w porównaniu z analogicznym okresem 2008 roku.

**Koszty działalności operacyjnej.** Nasze koszty działalności operacyjnej wzrosły o 52,2% do 251.565 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2009 roku z 165.243 w analogicznym okresie 2008 roku. Wzrost ten w głównej mierze wynikał ze (i) wzrostu kosztu licencji programowych o 92,6% do 97.572 zł z 50.656 zł głównie w wyniku osłabienia się złotego wobec euro i dolara amerykańskiego, wzrostu średniej liczby abonentów i wzrostu liczby abonentów pakietów premiowych, takich jak HBO, Cinemax i kanałów HD, (ii) wzrostu pozostałych kosztów operacyjnych o 198,9% do 41.848 z 14.002 głównie w wyniku wzrostu kosztów związanych z utrzymaniem i wsparciem technicznym systemów informatycznych przeznaczonych na potrzeby usług telekomunikacyjnych oraz rozbudową istniejących systemów informatycznych, wzrostu kosztów zużycia materiałów i energii, w których zawarte zostały również koszty związane z wytworzeniem własnych dekoderów, wzrostu kosztu kart wydanych z udostępnionymi zestawami odbiorczymi oraz utworzenia odpisów aktualizujących wartość środków trwałych i zapasów jak również wartość należności, (iii) wzrostu kosztów dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta o 29,0% do 49.189 zł z 38.138 zł głównie w wyniku wzrostu o 9.960 zł kosztów *call center*, wynikających głównie ze wzrostu bazy abonentów, wprowadzenia programów utrzymaniowych oraz zmiany systemu rozliczania się za usługi *call center*, wzrostu kosztów marketingu o 2.157 zł w wyniku kampanii promocyjnych usług DTH oraz wzrostu o 1.860 zł prowizji dla dystrybutorów,

(iv) wzrostu wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników, które wzrosły o 58,4% do 16.401 zł z 10.351 głównie w wyniku wzrostu średniokresowej liczby etatów do 530 z 373, wynikającego z naszego rozwoju organicznego, uruchomienia fabryki dekoderek, rozpoczęcia świadczenia usług MVNO, jak również z jednocyfrowego procentowego wzrostu średniego wynagrodzenia podstawowego w porównywanym okresie (v) wzrostu kosztów przesyłu sygnału, który wynika głównie ze wzrostu liczby abonentów, oraz z (vi) osłabienia złotego wobec euro. Wzrosty te zostały częściowo zrównoważone przez spadek kosztu własnego sprzedanych zestawów odbiorczych i telefonów głównie w wyniku spadku liczby sprzedanych zestawów odbiorczych, na rzecz wzrostu udziału udostępnionych zestawów odbiorczych, które są amortyzowane a nie jednorazowo odnoszone w koszty. Dodatkowo z uwagi na prezentację rachunku wyników Grupy w układzie kalkulacyjnym, koszty związane z wyprodukowaniem dekoderek zostały ujęte w poszczególnych pozycjach kosztów rodzajowych. Na koszty te składają się głównie koszty zużycia materiałów i energii oraz koszty wynagrodzeń. W pozycji koszt własny sprzedanych zestawów odbiorczych i telefonów wykazany jest jedynie koszt sprzedanych zestawów odbiorczych i telefonów, które zakupiliśmy od podmiotów zewnętrznych. Całkowity koszt sprzedanych zestawów odbiorczych i telefonów wyniósł zatem 19.878 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2009 roku w porównaniu do 31.913 zł w analogicznym okresie 2008 roku.

**Zysk z działalności operacyjnej.** Nasz zysk z działalności operacyjnej wzrósł o 2,2% do 85.352 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2009 roku w porównaniu do 83.507 zł w analogicznym okresie 2008 roku.

**Przychody finansowe.** Nasze przychody finansowe wzrosły do 14.564 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2009 roku z 3.821 zł w analogicznym okresie 2008 roku.

Na przychody finansowe składają się przychody z tytułu zrealizowanych transakcji *forward* w wysokości 11.747 zł oraz przychody z tytułu odsetek w wysokości 2.816 zł wynikające z utrzymywania wysokiego salda środków pieniężnych na rachunkach bankowych.

**Koszty finansowe.** Nasze koszty finansowe wzrosły o 28,8% do 10.040 w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2009 roku z 7.793 zł w analogicznym okresie 2008 roku.

Na koszty finansowe składają się głównie koszty z tytułu różnic kursowych netto w wysokości 6.811 zł, koszty z tytułu wyceny niezrealizowanych kontraktów *forward* w wysokości 1.626 zł oraz koszty odsetek od kredytów bankowych w wysokości 1.398 zł.

**Zysk brutto.** Nasz zysk brutto wzrósł o 13,0% do 89.876 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2009 roku w porównaniu do 79.535 zł w analogicznym okresie 2008 roku głównie w wyniku wzrostu przychodów finansowych.

**Podatek dochodowy.** Podatek dochodowy wyniósł 17.227 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2009 roku. Efektywna stopa podatkowa wyniosła 19,2%.

**Zysk netto.** Nasz zysk netto wzrósł o 13,5% do 72.649 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2009 roku w porównaniu do 64.008 zł w analogicznym okresie 2008 roku w wyniku wzrostu zysku brutto.

#### **Pozostałe informacje**

**EBITDA.** Zysk EBITDA wzrósł do 93.607 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2009 roku w porównaniu do 88.645 zł w analogicznym okresie 2008 roku. Marża EBITDA wyniosła 27,8% w porównaniu do 35,6% w analogicznym okresie 2008 roku.

Zysk EBITDA skorygowany o wartość zwiększenia kosztów licencji programowych oraz koszty przesyłu sygnału spowodowanego osłabieniem złotego wobec euro i dolara amerykańskiego wyniósł 123.223 zł, zaś marża skorygowanego zysku EBITDA wyniosła 36,6%.

**Wydatki inwestycyjne.** Wydatki inwestycyjne wyniosły 22.643 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2009 roku w porównaniu do 15.237 zł w analogicznym okresie 2008 roku głównie w wyniku poniesionych wydatków na środki trwałe

i wartości niematerialne przeznaczone na świadczenie usług DTH, które wynikają głównie z zakupu zestawów odbiorczych udostępnianych naszym abonentom, oraz w wyniku nakładów na modernizację nieruchomości będącej naszą siedzibą.

*Zatrudnienie.* Średnie zatrudnienie wyniosło 530 osób w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2009 roku w porównaniu do przeciętnego zatrudnienia w analogicznym okresie 2008 roku na poziomie 373 osób. Wzrost zatrudnienia spowodowany jest naszym rozwojem organicznym, uruchomieniem naszej fabryki dekodek oraz uruchomieniem usług telekomunikacyjnych MVNO.

### Segmenty działalności

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

Poniższa tabela prezentuje podział naszych przychodów i kosztów według segmentów działalności za okresy 3 miesięcy zakończone 31 marca 2009 roku i 31 marca 2008 roku:

|                                 | Telewizja cyfrowa                            |           | Telefonia komórkowa |           | Wartość skonsolidowana |           |
|---------------------------------|--|-----------|---------------------|-----------|------------------------|-----------|
|                                 | Za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca |           |                     |           |                        |           |
|                                 | 2009 roku                                    | 2008 roku | 2009 roku           | 2008 roku | 2009 roku              | 2008 roku |
| Przychody ogółem                | 334.943                                      | 247.933   | 1.390               | -         | 336.917                | 248.750   |
| Koszty operacyjne               | 225.750                                      | 148.745   | 12.668              | -         | 251.565                | 165.243   |
| Zysk z działalności operacyjnej | 109.193                                      | 99.188    | (11.278)            | (3.294)   | 85.352                 | 83.507    |
| EBITDA                          | 112.876                                      | 101.535   | (9.167)             | (3.294)   | 93.607                 | 88.645    |

### Płynność i zasoby kapitałowe

W poniższej tabeli znajduje się zestawienie przepływów pieniężnych za okresy trzech miesięcy zakończone 31 marca 2009 roku oraz 31 marca 2008 roku.

|  | Okres 3 miesięcy zakończony |                    |
|--|-----------------------------|--------------------|
|  | 31 marca 2009 roku          | 31 marca 2008 roku |
| Środki pieniężne z działalności operacyjnej                | (36.077)                    | (12.924)           |
| Środki pieniężne wykorzystane w działalności inwestycyjnej | (60.244)                    | (15.237)           |
| Środki pieniężne wykorzystane w działalności finansowej    | (17.464)                    | (6.061)            |
| Zmiana netto środków pieniężnych                           | (113.785)                   | (34.222)           |

#### *Środki pieniężne wykorzystane w działalności operacyjnej*

Środki pieniężne wykorzystane w działalności operacyjnej wzrosły o 23.153 zł czyli o 179,1% do 36.077 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2009 roku z 12.924 zł w analogicznym okresie 2008 roku. Wzrost ten wynika głównie ze wzrostu łącznej kwoty korekt wyniku netto o 25.555 zł, co jest skutkiem sezonowości sprzedaży, gdyż po okresie nasilonej sprzedaży w czwartym kwartale roku poprzedniego, odbudowujemy zapasy oraz spłacamy zobowiązania z tytułu prowizji wobec dystrybutorów należne za okres do 31 grudnia poprzedniego roku oraz ze wzrostu zapłaconego podatku dochodowego o 7.698 zł, co jest częściowo skompensowane wzrostem zysku netto o 8.641 zł.

#### *Środki pieniężne wykorzystane w działalności inwestycyjnej*

Wartość środków pieniężnych wykorzystanych w działalności inwestycyjnej wzrosła o 45.007 zł do 60.244 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2009 roku z 15.237 zł w analogicznym okresie 2008 roku, głównie w wyniku objęcia udziałów w Sferii w kwocie 53.396 zł.

#### *Środki pieniężne wykorzystane w działalności finansowej*

Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności finansowej w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2009 roku wyniosły 17.464 zł w porównaniu do 6.061 zł w analogicznym okresie 2008 roku i obejmowały głównie spłatę zobowiązań z tytułu otrzymanych pożyczek i kredytów w wysokości 15.759 zł oraz spłatę odsetek od pożyczek i leasingu finansowego oraz zobowiązań z tytułu leasingu finansowego w łącznej wysokości 1.705 zł.

Środki pieniężne razem wg stanu na 31 marca 2009 roku wyniosły 132.794 zł, a na 31 marca 2008 roku 116.723 zł. Środki pieniężne przechowujemy w postaci depozytów bankowych w złotych, euro i dolarach amerykańskich na rachunkach bankowych prowadzonych przez Invest Bank S.A, Bank Pekao S.A oraz Raiffeisen Bank Polska S.A.

#### **Planowana płynność i zasoby kapitałowe**

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

Nasze zobowiązania długoterminowe wyniosły 46.666 zł wg stanu na 31 marca 2009 roku w porównaniu z 57.347 zł na dzień 31 grudnia 2008 roku.

Nasze całkowite zadłużenie z tytułu pożyczek i kredytów długo i krótkoterminowych na dzień 31 marca 2009 roku wynosiło 94.699 zł, na co składało się zadłużenie wynikające z umowy kredytowej podpisanej z Bankiem Pekao S.A. Nasze zadłużenie z tytułu pożyczek i kredytów denominowane jest wyłącznie w PLN.

Na dzień 31 marca 2009 roku nasze saldo gotówki przekraczało saldo zadłużenia z tytułu kredytów i pożyczek o 38.095 zł.

#### **Zobowiązania pozabilansowe**

##### *Zobowiązania umowne z tytułu zakupu składników majątku trwałego*

W dniu 31 maja 2007 roku zawarliśmy z Accenture Sp. z o.o. umowę na wdrożenie i uruchomienie systemu billingowego. Na dzień 31 marca 2009 roku wszystkie dostawy i usługi wynikające z tego kontraktu zostały zafakturowane. Wartość niezafakturowanych dostaw i usług z tytułu dodatkowych zamówień związanych z kontraktem wyniosła na dzień 31 marca 2009 roku 343 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 31 marca 2009 roku kwota niezrealizowanych dostaw i usług w ramach tej umowy wyniosła 40 euro, co stanowiło 188 zł. Dodatkowo wartość niezafakturowanych dostaw i usług z tytułu dodatkowych zamówień związanych z kontraktem wyniosła na dzień 31 marca 2009 roku 72 euro, co stanowiło 338 zł.

#### *Zobowiązania umowne z tytułu zakontraktowanych usług*

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 zawarliśmy z Nokia Siemens Networks Polska Sp. z o.o. umowę na utrzymanie systemu MVNO oraz usługę BOT (Build Operate Transfer). Umowa w części dotyczącej usługi BOT została zawarta na okres 13 miesięcy, a w części dotyczącej usług utrzymania systemu MVNO na okres 5 lat. Na dzień 31 marca 2009 roku usługa BOT została w pełni zafakturowana. Roczny koszt usługi utrzymania systemu wynosi 618 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 wnieśliśmy 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*

W dniu 8 listopada 2007 roku zawarliśmy z Telekomunikacją Polską S.A. umowę dotyczącą połączenia publicznej sieci telekomunikacyjnej naszej Spółki oraz stacjonarnej publicznej sieci telefonicznej Telekomunikacji Polskiej S.A. na potrzeby realizacji usług telekomunikacyjnych, a także ustalenia warunków technicznych realizacji połączenia i utrzymania połączenia sieci, jak również określenia szczegółowych warunków rozliczeń. Celem zabezpieczenia ewentualnych roszczeń 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 zawarliśmy umowę gwarancji bankowej z 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. Zgodnie z umową gwarancja bankowa była ważna do dnia 16 maja 2009 roku. W dniu 10 kwietnia 2009 roku podpisano Aneks Nr 1 do tej umowy, zgodnie z którym gwarancja bankowa jest ważna do dnia 16 maja 2010 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 zawarliśmy umowę gwarancji bankowej z Bankiem Pekao S.A. Na mocy umowy gwarancji Bank Pekao S.A. zagwarantował i zobowiązał się w stosunku do spółki 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. Zgodnie z umową gwarancja bankowa była ważna do dnia 16 grudnia 2008 roku. W dniu 4 grudnia 2008 roku podpisaliśmy Aneks nr 1 do tej umowy, zgodnie z którym gwarancja bankowa jest ważna do dnia 17 czerwca 2009 roku włącznie i wygasa automatycznie i całkowicie, jeżeli żądanie z tytułu niniejszej gwarancji w formie pisemnej nie dotrze do Banku Pekao S.A. do tego dnia.

W dniu 15 lipca 2008 roku podpisaliśmy Aneks nr 1 do umowy gwarancji bankowej zawartej w dniu 15 listopada 2007 roku pomiędzy Bankiem BPH S.A. (obecnie Pekao S.A.) a naszą Spółką. 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 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 Pekao S.A. do tego dnia.

### **Informacje o trendach**

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

1. Rozwój rynku płatnej telewizji kablowej i bezpośredniego przekazu satelitarnego;
2. Osłabianie się złotego wobec euro i dolara amerykańskiego. Jesteśmy narażeni na wahania kursu złotego zarówno wobec euro jak i dolara amerykańskiego. Znaczna część naszych kosztów operacyjnych denominowana jest w tych walutach. W ciągu ostatniego kwartału złoty znacznie osłabił się w stosunku do dolara amerykańskiego i euro, dalsze osłabianie się złotego wobec tych walut będzie miało niekorzystny wpływ na nasze wyniki finansowe.
3. Trendy inflacyjne w Polsce są obecnie wzrostowe, zaś do niedawna wskaźnik inflacji był stabilny. W marcu 2009 roku wskaźnik inflacji rok do roku wynosi 3,6%. 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 amerykańskich 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.

Osłabienie kursu złotego względem dolara i euro zwiększyło w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2009 roku w porównaniu do analogicznego okresu 2008 roku nasze koszty licencji programowych, koszty przesyłu sygnału oraz koszty usługi dostępu warunkowego, nie uwzględniając wyniku transakcji zabezpieczających, o 29.616 zł. Uwzględniając wynik transakcje zabezpieczających ww. kategorii kosztów wzrosły o 19.495 zł.

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

W sierpniu 2008 roku zawarliśmy z Invest Bankiem umowę na zakup 2.000 dolarów amerykańskich miesięcznie po stałym kursie 2,3180 zł za dolara amerykańskiego przez okres 11 miesięcy zaczynający się 1 października 2008 roku. We wrześniu 2008 roku zawarliśmy z Invest Bankiem umowę na zakup 1.500 euro miesięcznie po stałym kursie 3,4590 zł za euro przez okres 6 miesięcy

zaczynający się 1 października 2008 roku. Umowa wygasa w marcu 2009 roku. Będziemy dalej obserwować rynek w celu zabezpieczenia pozostałej ekspozycji w dolarach amerykańskich i w euro.

#### *Zarządzanie ryzykiem stóp procentowych*

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

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

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

#### *Zarządzanie ryzykiem płynności*

Naszym celem jest utrzymywanie równowagi pomiędzy ciągłością i elastycznością finansowania poprzez korzystanie z różnych źródeł finansowania, takich jak m.in. kredyty bankowe. Utrzymujemy znaczące saldo środków pieniężnych w celu m.in.: (i) zabezpieczenia płatności wynikających z harmonogramu dostaw zestawów odbiorczych, akcesoriów do nich i komponentów do ich produkcji, (ii) sfinansowania planowanych wydatków związanych z rozwijaniem przez nas działalności MVNO oraz obsługi nadawania HDTV, w tym zakupów zestawów odbiorczych o wysokiej cenie jednostkowej, umożliwiających korzystanie z tej usługi, (iii) zapewnienia płynności finansowej przy realizacji zaplanowanych promocji oraz (iv) wypłacenia dywidendy zgodnie z przyjętą polityką dywidendy.

Większość posiadanych przez nas środków pieniężnych denominowana jest w złotych. Utrzymujemy również pozycje w euro i dolarach amerykańskich, których wartość zależy od wielkości planowanych płatności związanych z regulowaniem opłat licencyjnych na rzecz nadawców, kosztów transmisji sygnału, kosztów korzystania z usługi dostępu warunkowego oraz zakupów dekodek, 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.

#### **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 rozwoju 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 zwołane na dzień 23 kwietnia 2009 roku i przerwane do dnia 14 maja 2009 roku rozpatrzy uchwałę o podziale zysku i wypłacie dywidendy za rok 2008.

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

#### *Promocje wprowadzone w czwartym kwartale 2008 roku i trwające do połowy lutego 2009 roku*

W związku z tym, iż okres największej sprzedaży przypada na czwarty kwartał roku przygotowaliśmy specjalne promocje dla potencjalnych abonentów. W ramach promocji realizowanej w okresie od listopada 2008 roku do połowy lutego 2009 roku nowo pozyskiwanym abonentom oferowaliśmy nasze usługi bez konieczności wnoszenia opłat abonamentowych przez okres od 3 do 12 miesięcy od dnia podpisania umowy na okres podstawowy od 24 do 36 miesięcy. Tak skonstruowana oferta spowoduje obniżenie ARPU w okresie podstawowym umowy dla grupy klientów pozyskanych w ramach tej promocji, co będzie wpływało negatywnie na ARPU liczone dla całej bazy abonentów.

#### *Promocje wprowadzone w kwietniu 2009 roku*

W kwietniu 2009 roku wprowadziliśmy nowe oferty promocyjne dla naszych klientów, dzięki którym nabywają oni nasze usługi bez konieczności wnoszenia opłat abonamentowych przez określony okres promocyjny (od 1 do 12 miesięcy). Tak skonstruowana oferta spowoduje obniżenie ARPU w okresie podstawowym umowy dla grupy klientów pozyskanych w ramach tej promocji.

#### *Wzrastający udział udostępnianych zestawów odbiorczych*

W związku z rosnącym udziałem udostępnianych zestawów odbiorczych w liczbie nowo zawieranych umów na świadczenie usług DTH, nasz koszt własny sprzedanych zestawów odbiorczych będzie odpowiednio niższy zaś rosły będą wydatki inwestycyjne na zakup zestawów odbiorczych na udostępnienie oraz stan zestawów odbiorczych na bilansie a co za tym idzie amortyzacja środków trwałych.

#### *Sytuacja konkurencyjna*

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

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

#### *Wprowadzenie programów utrzymaniowych*

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

#### *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. W ciągu ostatniego okresu złoty mocno osłabiał się wobec euro i dolara amerykańskiego, co spowodowało zwiększenie kosztów działalności operacyjnej.



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

#### *Otoczenie makroekonomiczne*

Światowy kryzys może bardziej dotknąć również Polskę co może doprowadzić do zmniejszenia popytu wewnętrznego, zwiększenia bezrobocia i w efekcie spadku zainteresowania naszymi usługami. Taka sytuacja miałaby negatywny wpływ na nasze wyniki finansowe.

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

**Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe  
za okres 3 miesięcy  
zakończony 31 marca 2009 roku**

Skrócony śródroczny skonsolidowany rachunek zysków i strat

Skrócony śródroczny skonsolidowany bilans

Skrócone śródroczne skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym

Skrócony śródroczny skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

Informacja dodatkowa do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

## 1 Skrócony śródroczny skonsolidowany rachunek zysków i strat

|   | <b>okres 3 miesięcy zakończony</b> |                                    |
|---|------------------------------------|------------------------------------|
|   | <b>31 marca 2009<br/>niebadany</b> | <b>31 marca 2008<br/>niebadany</b> |
| Przychody z opłat abonamentowych DTH  | 290.364                            | 216.641                            |
| Przychody z dzierżawy zestawów odbiorczych  | 192                                | 862                                |
| Przychody ze sprzedaży zestawów odbiorczych i telefonów                                       | 11.980                             | 20.587                             |
| Przychody ze sprzedaży usług emisji i transmisji sygnału                                      | 4.656                              | 4.356                              |
| Przychody z opłat abonamentowych, zrealizowanego ruchu i rozliczeń międzyoperatorskich (MVNO) | 970                                | -                                  |
| Pozostałe przychody operacyjne  | 28.755                             | 6.304                              |
| <b>Przychody z działalności operacyjnej razem</b>   | <b>336.917</b>                     | <b>248.750</b>                     |
| Amortyzacja   | 8.255                              | 5.138                              |
| Koszty licencji programowych  | 97.572                             | 50.656                             |
| Koszty przesyłu sygnału   | 19.756                             | 15.045                             |
| Koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta                                  | 49.189                             | 38.138                             |
| Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników  | 16.401                             | 10.351                             |
| Koszt własny sprzedanych zestawów odbiorczych i telefonów                                     | 17.730                             | 31.913                             |
| Koszt zrealizowanego ruchu i opłat międzyoperatorskich (MVNO)                                 | 814                                | -                                  |
| Pozostałe koszty operacyjne   | 41.848                             | 14.002                             |
| <b>Koszty działalności operacyjnej razem</b>  | <b>251.565</b>                     | <b>165.243</b>                     |
| <b>Zysk z działalności operacyjnej</b>  | <b>85.352</b>                      | <b>83.507</b>                      |
| Przychody finansowe   | 14.564                             | 3.821                              |
| Koszty finansowe  | (10.040)                           | (7.793)                            |
| <b>Zysk brutto</b>  | <b>89.876</b>                      | <b>79.535</b>                      |
| Podatek dochodowy   | 17.227                             | 15.527                             |
| <b>Zysk netto</b>   | <b>72.649</b>                      | <b>64.008</b>                      |
| <b>Podstawowy i rozwodniony zysk na jedną akcję w złotych</b>                                 | <b>0,27</b>                        | <b>0,24</b>                        |

## 2 Skrócony śródroczny skonsolidowany bilans - aktywa

### Aktywa

|  | 31 marca 2009<br>niebadany | 31 grudnia 2008 | 31 marca 2008<br>niebadany |
|--|----------------------------|-----------------|----------------------------|
| Zestawy odbiorcze  | 33.482                     | 20.785          | 548                        |
| Inne rzeczowe aktywa trwałe                                  | 141.452                    | 125.970         | 100.187                    |
| Wartości niematerialne                                       | 10.610                     | 11.876          | 10.771                     |
| Nieruchomości inwestycyjne                                   | -                          | 16.998          | 18.931                     |
| Inne aktywa długoterminowe                                   | 22.123                     | 24.264          | 27.331                     |
| Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego              | 1.430                      | 1.223           | 1.364                      |
| <b>Aktywa trwałe razem</b>                                   | <b>209.097</b>             | <b>201.116</b>  | <b>159.132</b>             |
| Zapasy   | 161.703                    | 94.999          | 153.647                    |
| Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności | 135.853                    | 119.515         | 109.010                    |
| Należności z tytułu podatku dochodowego                      | 10.520                     | 9.410           | -                          |
| Udziały przeznaczone do sprzedaży                            | 53.396                     | -               | -                          |
| Pozostałe aktywa obrotowe                                    | 81.641                     | 85.669          | 63.588                     |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                           | 132.794                    | 246.422         | 116.723                    |
| <b>Aktywa obrotowe razem</b>                                 | <b>575.907</b>             | <b>556.015</b>  | <b>442.968</b>             |
| <b>Aktywa razem</b>  | <b>785.004</b>             | <b>757.131</b>  | <b>602.100</b>             |

### 3 Skrócony śródroczny skonsolidowany bilans - pasywa

#### Pasywa

|  | 31 marca 2009<br>niebadany | 31 grudnia 2008 | 31 marca 2008<br>niebadany |
|--|----------------------------|-----------------|----------------------------|
| Kapitał zakładowy  | 10.733                     | 10.733          | 10.733                     |
| Kapitał zapasowy   | 3.964                      | 3.964           | 3.500                      |
| Kapitał rezerwowy  | 10.174                     | 10.174          | 10.174                     |
| Zyski zatrzymane   | 341.116                    | 268.467         | 100.741                    |
| <b>Kapitał własny razem</b>                                      | <b>365.987</b>             | <b>293.338</b>  | <b>125.148</b>             |
| Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek                        | 30.064                     | 44.135          | 117.816                    |
| Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego                       | 1.518                      | 1.407           | 1.340                      |
| Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego            | 14.595                     | 11.536          | 797                        |
| Inne długoterminowe zobowiązania i rezerwy                       | 489                        | 269             | 1.026                      |
| <b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>                         | <b>46.666</b>              | <b>57.347</b>   | <b>120.979</b>             |
| Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek                        | 64.635                     | 66.571          | 104.943                    |
| Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego                       | 268                        | 238             | 201                        |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania | 160.422                    | 197.525         | 134.052                    |
| Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego                        | 1.523                      | 400             | 3.221                      |
| Kaucje otrzymane za zestawy odbiorcze i telefony                 | 21.911                     | 22.447          | 19.727                     |
| Przychody przyszłych okresów                                     | 123.592                    | 119.265         | 93.829                     |
| <b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>                        | <b>372.351</b>             | <b>406.446</b>  | <b>355.973</b>             |
| <b>Zobowiązania razem</b>  | <b>419.017</b>             | <b>463.793</b>  | <b>476.952</b>             |
| <b>Pasywa razem</b>  | <b>785.004</b>             | <b>757.131</b>  | <b>602.100</b>             |

**4 Skrócone śródroczne skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2009**

|                                | Kapitał zakładowy | Kapitał zapasowy | Kapitał rezerwowy | Zyski zatrzymane | <b>Kapitał własny<br/>razem</b> |
|--------------------------------|-------------------|------------------|-------------------|------------------|---------------------------------|
| <b>Stan na 1 stycznia 2009</b> | 10.733            | 3.964            | 10.174            | 268.467          | <b>293.338</b>                  |
| Zysk netto za okres            | -                 | -                | -                 | 72.649           | <b>72.649</b>                   |
| <b>Stan na 31 marca 2009</b>   | <b>10.733</b>     | <b>3.964</b>     | <b>10.174</b>     | <b>341.116</b>   | <b>365.987</b>                  |

**5 Skrócone śródroczne skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2008**

|                                | Kapitał zakładowy | Kapitał zapasowy | Kapitał rezerwowy | Zyski zatrzymane | <b>Kapitał własny<br/>razem</b> |
|--------------------------------|-------------------|------------------|-------------------|------------------|---------------------------------|
| <b>Stan na 1 stycznia 2008</b> | 10.733            | 3.500            | 10.174            | 36.733           | <b>61.140</b>                   |
| Zysk netto za okres            | -                 | -                | -                 | 64.008           | <b>64.008</b>                   |
| <b>Stan na 31 marca 2008</b>   | <b>10.733</b>     | <b>3.500</b>     | <b>10.174</b>     | <b>100.741</b>   | <b>125.148</b>                  |

## 6 Skrócony śródroczny skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

|  | <b>okres 3 miesięcy zakończony</b> |                                    |
|--|------------------------------------|------------------------------------|
|  | <b>31 marca 2009<br/>niebadany</b> | <b>31 marca 2008<br/>niebadany</b> |
| <b>Zysk netto</b>  | <b>72.649</b>                      | <b>64.008</b>                      |
| <b>Korekty:</b>  | <b>(97.185)</b>                    | <b>(71.630)</b>                    |
| Amortyzacja  | 8.255                              | 5.138                              |
| Odsetki  | (1.375)                            | 1.947                              |
| Zmiana stanu zapasów   | (66.727)                           | (23.638)                           |
| Zmiana stanu należności i innych aktywów   | (11.189)                           | (20.869)                           |
| Zmiana stanu zobowiązań, rezerw, rozliczeń międzyokresowych biernych i przychodów przyszłych okresów | (31.176)                           | (54.366)                           |
| (Zyski)/straty z tytułu różnic kursowych   | 1.535                              | (176)                              |
| Podatek dochodowy  | 17.227                             | 15.527                             |
| Zwiększenia netto dekodów udostępnianych w leasingu operacyjnym                                      | (13.797)                           | (248)                              |
| Inne korekty   | 62                                 | 5.055                              |
| <b>Środki pieniężne netto wygenerowane na działalności operacyjnej</b>                               | <b>(24.536)</b>                    | <b>(7.622)</b>                     |
| Podatek dochodowy zapłacony  | (14.358)                           | (6.660)                            |
| Odsetki otrzymane dotyczące działalności operacyjnej   | 2.817                              | 1.358                              |
| <b>Środki pieniężne z działalności operacyjnej</b>   | <b>(36.077)</b>                    | <b>(12.924)</b>                    |
| Nabycie wartości niematerialnych   | (945)                              | (803)                              |
| Nabycie rzeczowych aktywów trwałych  | (5.903)                            | (14.434)                           |
| Nabycie udziałów   | (53.396)                           | -                                  |
| <b>Środki pieniężne z działalności inwestycyjnej</b>   | <b>(60.244)</b>                    | <b>(15.237)</b>                    |
| Splata otrzymanych kredytów i pożyczek   | (15.759)                           | (452)                              |
| Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego  | (59)                               | (59)                               |
| Splata odsetek od kredytów, pożyczek i leasingu finansowego  | (1.646)                            | (418)                              |
| Inne wydatki   | -                                  | (5.132)                            |
| <b>Środki pieniężne z działalności finansowej</b>  | <b>(17.464)</b>                    | <b>(6.061)</b>                     |
| <b>Zmiana netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>   | <b>(113.785)</b>                   | <b>(34.222)</b>                    |
| <b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu</b>   | <b>246.422</b>                     | <b>150.726</b>                     |
| Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych   | 157                                | 219                                |
| <b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu</b>   | <b>132.794</b>                     | <b>116.723</b>                     |



## **7 Informacja dodatkowa do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2009 roku**

### **7.1 Podstawa sporządzenia skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

#### **Oświadczenie o zgodności**

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2009 roku zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości („MSR”) 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”. Grupa zastosowała spójne zasady rachunkowości przy sporządzaniu danych finansowych za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2009 roku z zasadami stosowanymi przy sporządzaniu skonsolidowanych sprawozdań finansowych za 2008 i 2007 rok opublikowanych w skonsolidowanym raporcie rocznym, za wyjątkiem Standardów i Interpretacji zatwierdzonych przez Unię Europejską, które obowiązują dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się począwszy od 1 stycznia 2009 roku.

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

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

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

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

- zmiany do MSSF 2 „Płatności w formie akcji” mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się po 1 stycznia 2009 roku;
- MSSF 5 „Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży oraz działalność zaniechana” ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się po 1 lipca 2009 roku;

- MSSF 8 „Segmenty operacyjne” ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 stycznia 2009 roku;
- zaktualizowany MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych” ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się po 1 stycznia 2009 roku;
- zaktualizowany MSR 23 „Koszty finansowania zewnętrznego” ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się po 1 stycznia 2009 roku;
- zmiany do MSR 27 „Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe” ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się po 1 stycznia 2009 roku;
- zmiany do MSR 32 „Instrumenty finansowe: prezentacja” mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się po 1 stycznia 2009 roku;
- Ulepszenia w Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej – zbiór zmian do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się po 1 stycznia 2009 roku.

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

- zaktualizowany MSSF 1 „Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy”;
- zaktualizowany MSSF 3 „Połączenia jednostek gospodarczych”;
- zmiany do MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji”;
- zmiany do MSR 27 „Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe”;
- zmiany do MSR 39 „Instrumenty finansowe: Ujmowanie i wycena”, „Przekwalifikowanie instrumentów finansowych: Efektywna data i przepisy przejściowe” i „Wbudowane instrumenty pochodne”;
- zmiany do KIMSF 9 „Ponowna ocena wbudowanych instrumentów pochodnych”;
- KIMSF 12 „Umowy na usługi koncesjonowane”;
- KIMSF 15 „Umowy budowlane dotyczące nieruchomości”;
- KIMSF 16 „Zabezpieczenia udziałów w aktywach netto w podmiocie zagranicznym”;
- KIMSF 17 „Wydanie udziałowcom aktywów niepieniężnych”;
- KIMSF 18 „Aktywa otrzymane od odbiorców”.

### **Zatwierdzenie do publikacji skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania Finansowego**

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 12 maja 2009 roku.

## 7.2 Objasnienia dotyczące sezonowości

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

## 7.3 Segmenty działalności

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

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

Poniższa tabela prezentuje podział przychodów i kosztów Grupy według segmentów działalności za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2009 roku:

|  | Telewizja<br>cyfrowa | Telefonia<br>komórkowa | Ogólne          | Wyłączenia   | Wartość<br>skonsolidowana |
|--|----------------------|------------------------|-----------------|--------------|---------------------------|
| Przychody spoza Grupy                      | 321.343              | 1.390                  | 584             | -            | <b>323.317</b>            |
| Zmiana stanu produktów                     | 13.600               | -                      | -               | -            | <b>13.600</b>             |
| Przychody między<br>segmentami             | -                    | -                      | 107             | (107)        | -                         |
| <b>Przychody ogółem</b>                    | <b>334.943</b>       | <b>1.390</b>           | <b>691</b>      | <b>(107)</b> | <b>336.917</b>            |
| Koszty operacyjne, w tym:                  | 225.750              | 12.668                 | 13.254          | (107)        | <b>251.565</b>            |
| Amortyzacja                                | 3.683                | 2.111                  | 2.461           | -            | <b>8.255</b>              |
| <b>Zysk z działalności<br/>operacyjnej</b> | <b>109.193</b>       | <b>(11.278)</b>        | <b>(12.563)</b> | -            | <b>85.352</b>             |
| <b>EBITDA*</b>                             | <b>112.876</b>       | <b>(9.167)</b>         | <b>(10.102)</b> | -            | <b>93.607</b>             |

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

Grupa Kapitałowa Cyfrowy Polsat S.A.  
Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdania finansowe za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2009 roku  
(w tysiącach złotych)

Poniższa tabela prezentuje podział przychodów i kosztów Grupy według segmentów działalności za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2008 roku:

|  | Telewizja<br>cyfrowa | Telefonia<br>komórkowa | Ogólne          | Wyłączenia   | Wartość<br>skonsolidowana |
|--|----------------------|------------------------|-----------------|--------------|---------------------------|
| Przychody spoza Grupy                      | 247.097              | -                      | 817             | -            | <b>247.914</b>            |
| Zmiana stanu produktów                     | 836                  | -                      | -               | -            | <b>836</b>                |
| Przychody między<br>segmentami             | -                    | -                      | 948             | (948)        | -                         |
| <b>Przychody ogółem</b>                    | <b>247.933</b>       | <b>-</b>               | <b>1.765</b>    | <b>(948)</b> | <b>248.750</b>            |
| Koszty operacyjne, w tym:                  | 148.745              | 3.294                  | 14.152          | (948)        | <b>165.243</b>            |
| Amortyzacja                                | 2.347                | -                      | 2.791           | -            | <b>5.138</b>              |
| <b>Zysk z działalności<br/>operacyjnej</b> | <b>99.188</b>        | <b>(3.294)</b>         | <b>(12.387)</b> | <b>-</b>     | <b>83.507</b>             |
| <b>EBITDA*</b>                             | <b>101.535</b>       | <b>(3.294)</b>         | <b>(9.596)</b>  | <b>-</b>     | <b>88.645</b>             |

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

Poniższa tabela prezentuje podział wydatków inwestycyjnych na segmenty za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2009 roku:

| Wydatki inwestycyjne na:                                 | Telewizja<br>cyfrowa | Telefonia<br>komórkowa | Ogólne       | Wartość<br>skonsolidowana |
|--|----------------------|------------------------|--------------|---------------------------|
| - wartości niematerialne                                 | 675                  | 30                     | 240          | <b>945</b>                |
| - rzeczowe aktywa trwałe<br>i nieruchomości inwestycyjne | 16.407*              | 959                    | 4.332        | <b>21.698</b>             |
| <b>Wydatki inwestycyjne razem</b>                        | <b>17.082</b>        | <b>989</b>             | <b>4.572</b> | <b>22.643</b>             |

\*Pozycja ta obejmuje także zwiększenia dekodowników w leasingu operacyjnym

Poniższa tabela prezentuje podział wydatków inwestycyjnych na segmenty za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2008 roku:

| Wydatki inwestycyjne na:                                 | Telewizja<br>cyfrowa | Telefonia<br>komórkowa | Ogólne       | Wartość<br>skonsolidowana |
|--|----------------------|------------------------|--------------|---------------------------|
| - wartości niematerialne                                 | 297                  | 215                    | 291          | <b>803</b>                |
| - rzeczowe aktywa trwałe<br>i nieruchomości inwestycyjne | 1.446                | 8.063                  | 4.925        | <b>14.434</b>             |
| <b>Wydatki inwestycyjne razem</b>                        | <b>1.743</b>         | <b>8.278</b>           | <b>5.216</b> | <b>15.237</b>             |

Grupa Kapitałowa Cyfrowy Polsat S.A.  
Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdania finansowe za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2009 roku  
(w tysiącach złotych)

Poniższa tabela prezentuje podział aktywów Grupy na segmenty na dzień 31 marca 2009 roku:

|                     | Telewizja<br>cyfrowa | Telefonia<br>komórkowa | Ogólne         | Wartość<br>skonsolidowana |
|---------------------|----------------------|------------------------|----------------|---------------------------|
| Aktywa trwałe       | 85.703               | 27.408                 | 95.986         | <b>209.097</b>            |
| Aktywa obrotowe     | 313.644              | 7.363                  | 254.900        | <b>575.907</b>            |
| <b>Aktywa razem</b> | <b>399.347</b>       | <b>34.771</b>          | <b>350.886</b> | <b>785.004</b>            |

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

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

|                     | Telewizja<br>cyfrowa | Telefonia<br>komórkowa | Ogólne         | Wartość<br>skonsolidowana |
|---------------------|----------------------|------------------------|----------------|---------------------------|
| Aktywa trwałe       | 53.507               | 22.722                 | 82.903         | <b>159.132</b>            |
| Aktywa obrotowe     | 283.858              | 573                    | 158.537        | <b>442.968</b>            |
| <b>Aktywa razem</b> | <b>337.365</b>       | <b>23.295</b>          | <b>241.440</b> | <b>602.100</b>            |

Aktywa trwałe wykazane w segmencie ogólnym obejmowały głównie nieruchomości przy ul. Łubinowej w Warszawie oraz flotę samochodową Grupy. Na aktywa obrotowe zaprezentowane w segmencie ogólnym składały się głównie środki pieniężne i ich ekwiwalenty oraz należności publiczno-prawne.

#### **7.4 Wybrane pozycje dotyczące aktywów, zobowiązań, kapitału, zysku netto oraz rachunku przepływów pieniężnych, w tym nietypowe ze względu na ich charakter, wielkość lub zakres**

##### **7.4.1 Nietypowe zdarzenia w okresie objętym niniejszym skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym**

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

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

W dniu 13 marca 2009 roku Cyfrowy Polsat S.A. wykonała opcję sprzedaży akcji Sferii. Zgodnie z zawiadomieniem skierowanym do pana Zygmunta Solorza-Żaka Spółka sprzeda panu Zygmunтови Solorzowi-Żakowi lub podmiotowi przez niego wskazanemu 350.000 akcji Sferii po cenie objęcia akcji powiększonej o odsetki w wysokości 5,5% rocznie naliczone od dnia 11 marca 2009 roku do dnia zapłaty za akcje zakupione w ramach opcji. Decyzja ta została podjęta z uwagi na brak akceptacji przez część akcjonariuszy mniejszościowych zaangażowania kapitałowego Cyfrowego Polsatu S.A. w Sferię. Wykonanie opcji sprzedaży nastąpiło przy akceptacji Rady Nadzorczej Cyfrowego Polsatu S.A.

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

## 7.4.2 Kapitały

### Kapitał zakładowy

Na dzień 31 marca 2009 roku kapitał zakładowy Spółki przedstawia się następująco:

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

## **Kapitał zapasowy**

Kapitał zapasowy został utworzony w ubiegłych latach do wysokości wymaganej przez przepisy Kodeksu Sądów Handlowych. Na dzień 31 marca 2009 roku kapitał zapasowy wynosi 3.964 tysięcy złotych.

## **Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty**

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Cyfrowy Polsat S.A. w dniu 4 lipca 2008 podjęło uchwałę w sprawie przyjęcia polityki dywidendy. Spółka zamierza zapewniać akcjonariuszom udział w osiągniętym zysku poprzez wypłatę dywidendy. Rekomendując podział zysku za lata obrotowe 2008-2010, Spółka będzie przedkładać Walnemu Zgromadzeniu propozycję wypłaty dywidendy w wysokości od 33% do 66% zysku. Składanie propozycji wypłaty dywidendy w powyższej wysokości zależeć będzie 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.

Do dnia zatwierdzenia niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie została podjęta uchwała w sprawie podziału zysku za rok 2008. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Cyfrowy Polsat S.A. w dniu 23 kwietnia 2009 roku podjęło uchwałę o przerwie w obradach do dnia 14 maja 2009 roku.

### **7.4.3 Kredyty i pożyczki**

Na dzień 31 marca 2009 roku Grupa jest stroną jednej umowy kredytu.

Umowa z Bankiem Pekao S.A. została zawarta w dniu 9 października 2007 roku na łączną kwotę kredytu do wysokości 200 milionów złotych oprocentowaną według zmiennej stopy procentowej opartej o WIBOR 6M i marżę w wysokości 0,55%. W dniu 5 czerwca 2008 roku Spółka, zgodnie z postanowieniami umowy kredytowej, dokonała spłaty części kwoty głównej w wysokości 50 milionów złotych. Spłata została dokonana ze środków własnych Spółki. Pozostała kwota kredytu jest płatna w równych ratach na koniec każdego kwartału. Ostateczna spłata kredytu powinna nastąpić nie później niż w dniu przypadającym w trzecią rocznicę obowiązywania umowy, tj. do dnia 9 października 2010 roku.

Z powyższej umowy kredytowej wynikają następujące ograniczenia dla Spółki:

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

Na dzień 31 marca 2009 roku wartość kredytu w Banku Pekao S.A. wyniosła 94.699 tysięcy złotych.

#### 7.4.4 Transakcje z podmiotami powiązаныmi

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

| Należności                    | 31 marca 2009<br>niebadany | 31 grudnia 2008 | 31 marca 2008<br>niebadany |
|-------------------------------|----------------------------|-----------------|----------------------------|
| Invest Bank S.A.              | -                          | -               | 1                          |
| Inwestycje Polskie Sp. z o.o. | -                          | -               | 1                          |
| Media Biznes Sp. z o.o.       | 59                         | 11              | 39                         |
| Polsat Media Sp. z o.o.       | -                          | 1               | -                          |
| Radio PIN S.A.                | 17                         | -               | -                          |
| Sferia S.A.                   | -                          | 14              | -                          |
| Superstacja Sp. z o.o.        | 14                         | 21              | 10                         |
| Teleaudio Sp. z o.o.          | 1                          | 2               | -                          |
| Telewizja Polsat S.A.         | 1.071                      | 342             | 166                        |
| <b>Razem</b>                  | <b>1.162</b>               | <b>391</b>      | <b>217</b>                 |

| Zobowiązania                          | 31 marca 2009<br>niebadany | 31 grudnia 2008 | 31 marca 2008<br>niebadany |
|---------------------------------------|----------------------------|-----------------|----------------------------|
| Alpatran                              | -                          | 31              | 31                         |
| Elektrim S.A.                         | 2                          | 2               | -                          |
| EMarket Sp. z o.o.*                   | -                          | -               | 120                        |
| Media Biznes Sp. z o.o.               | -                          | 31              | -                          |
| Polska Telefonía Cyfrowa Sp. z o.o.** | -                          | -               | 36                         |
| Radio PIN S.A.                        | -                          | 28              | -                          |
| Teleaudio Sp. z o.o.                  | -                          | 175             | -                          |
| Telewizja Polsat S.A.                 | 603                        | 2.085           | 1.226                      |
| <b>Razem</b>                          | <b>605</b>                 | <b>2.352</b>    | <b>1.413</b>               |

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

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

| Przychody operacyjne    | za okres 3 miesięcy zakończony |                            |
|-------------------------|--------------------------------|----------------------------|
|                         | 31 marca 2009<br>niebadany     | 31 marca 2008<br>niebadany |
| Media Biznes Sp. z o.o. | 48                             | 48                         |
| Polskie Media S.A.      | -                              | 15                         |
| Radio PIN S.A.          | 38                             | -                          |
| Superstacja Sp. z o.o.  | 39                             | 7                          |
| Teleaudio Sp. z o.o.    | 1                              | -                          |
| Telewizja Polsat S.A.   | 990                            | 34                         |
| <b>Razem</b>            | <b>1.116</b>                   | <b>104</b>                 |



Grupa Kapitałowa Cyfrowy Polsat S.A.  
Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdania finansowe za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2009 roku  
(w tysiącach złotych)

| Koszty operacyjne                      | za okres 3 miesięcy zakończony |                            |
|--|--------------------------------|----------------------------|
|  | 31 marca 2009<br>niebadany     | 31 marca 2008<br>niebadany |
| Alpatran                               | -                              | 75                         |
| Elektrim S.A.                          | 399                            | 373                        |
| EMarket Sp. z o.o.*                    | -                              | 68                         |
| Gemius S.A.**                          | 5                              | -                          |
| Media Biznes Sp. z o.o.                | 48                             | -                          |
| Polska Telefonia Cyfrowa Sp. z o.o.*** | -                              | 55                         |
| Sferia S.A.                            | 20                             | -                          |
| Teleaudio Sp. z o.o.                   | 4.115                          | 868                        |
| Telewizja Polsat S.A.                  | 14.371                         | 4.072                      |
| <b>Razem</b>                           | <b>18.958</b>                  | <b>5.511</b>               |

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

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

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

#### 7.4.5 Zobowiązania pozabilansowe

##### Zobowiązania umowne z tytułu zakupu składników majątku trwałego

Cyfrowy Polsat S.A. w dniu 31 maja 2007 roku zawarł z Accenture Sp. z o.o. umowę o wdrożenie i uruchomienie systemu billingowego. Na dzień 31 marca 2009 roku wszystkie dostawy i usługi wynikające z tego kontraktu zostały zafakturowane. Wartość niezafakturowanych dostaw i usług z tytułu dodatkowych zamówień związanych z kontraktem wyniosła na dzień 31 marca 2009 roku 343 tysiące złotych.

Cyfrowy Polsat S.A. zawarł w dniu 14 sierpnia 2007 umowę z Nokia Siemens Networks Sp. z o.o. na dostawę sprzętu oraz oprogramowania do świadczenia usług MVNO. Na dzień 31 marca 2009 roku kwota niezrealizowanych dostaw i usług w ramach tej umowy wyniosła 40 tysięcy euro, co stanowiło 188 tysięcy złotych. Dodatkowo wartość niezafakturowanych dostaw i usług z tytułu dodatkowych zamówień związanych z kontraktem wyniosła na dzień 31 marca 2009 roku 72 tysiące euro, co stanowiło 338 tysięcy złotych.

##### Zobowiązania umowne z tytułu zakontraktowanych usług

Cyfrowy Polsat S.A. w dniu 31 maja 2007 roku zawarł z Accenture Sp. z o.o. umowę o utrzymanie systemu billingowego. Umowa została zawarta na okres 3 lat. Roczny koszt usługi wynosi 245 tysięcy euro. Dodatkowo Spółka zawarła umowę na usługę serwisowania systemu bilingowego. Roczny koszt tej usługi wynosi 592 tysiące złotych.

Cyfrowy Polsat S.A. w dniu 14 września 2007 zawarł z Nokia Siemens Networks Polska Sp. z o.o. umowę na utrzymanie systemu MVNO oraz usługę BOT (Build Operate Transfer). Umowa w części dotyczącej usługi BOT została zawarta na okres 13 miesięcy, a w części dotyczącej usług utrzymania systemu MVNO na okres 5 lat. Na dzień 31 marca 2009 roku usługa BOT została w pełni zafakturowana. Roczny koszt usługi utrzymania systemu wynosi 618 tysięcy euro.

Cyfrowy Polsat S.A. w dniu 14 września 2007 zawarł z Nokia Siemens Networks Sp. z o.o. umowę na utrzymanie systemu MVNO. Umowa została zawarta na okres 5 lat. Roczny koszt usługi utrzymania systemu wynosi 98 tysięcy euro.

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

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

W dniu 17 kwietnia 2002 roku spółka Cyfrowy Polsat S.A. wniosła do Sądu Okręgowego w Rzeszowie pozew o wyłączenie pana Andrzeja Klisia (wspólnika) ze spółki Karpacka Telewizja Kablowa Sp. z o.o., w której Cyfrowy Polsat S.A. posiada 85% udziałów. Wyrokiem z dnia 28 lutego 2006 roku Sąd Okręgowy w Rzeszowie ustalił cenę przejęcia udziałów na kwotę 701 tysięcy złotych. Obecnie sprawa nie jest prawomocnie rozstrzygnięta i znajduje się na etapie postępowania przed Sądem Apelacyjnym.

#### **Pozostałe zobowiązania warunkowe**

W dniu 8 listopada 2007 roku Spółka zawarła z Telekomunikacją Polską S.A. umowę dotyczącą połączenia publicznej sieci telekomunikacyjnej spółki Cyfrowy Polsat S.A. oraz stacjonarnej publicznej sieci telefonicznej Telekomunikacji Polskiej S.A. na potrzeby realizacji usług telekomunikacyjnych, a także ustalenia warunków technicznych realizacji połączenia i utrzymania połączenia sieci, jak również określenia szczegółowych warunków rozliczeń. Celem zabezpieczenia ewentualnych roszczeń Cyfrowy Polsat S.A. w dniu 7 grudnia 2007 roku złożył oświadczenie o poddaniu się egzekucji w zakresie wymagalnych należności wobec Telekomunikacji Polskiej S.A. do wysokości 201 tysięcy złotych.

W dniu 16 maja 2008 roku została zawarta umowa gwarancji bankowej pomiędzy Bankiem Pekao S.A. a Cyfrowym Polsatem S.A. Na mocy umowy gwarancji Bank zagwarantował i zobowiązał się w stosunku do Polkomtel S.A. nieodwołalnie i bezwarunkowo do zapłacenia na rzecz Polkomtel S.A. kwoty do maksymalnej wysokości 600 tysięcy złotych na pierwsze pisemne żądanie Polkomtel S.A. Zgodnie z umową gwarancja bankowa była ważna do dnia 16 maja 2009 roku. W dniu 10 kwietnia 2009 roku podpisano Aneks Nr 1 do tej umowy, zgodnie z którym gwarancja bankowa jest ważna do dnia 16 maja 2010 roku włącznie i wygasa automatycznie i całkowicie, jeżeli żądanie z tytułu niniejszej gwarancji w formie pisemnej nie dotrze do Banku Pekao S.A. do tego dnia.

W dniu 16 czerwca 2008 roku została zawarta umowa gwarancji bankowej pomiędzy Bankiem Pekao S.A. a Cyfrowym Polsatem S.A. Na mocy umowy gwarancji Bank Pekao S.A. zagwarantował i zobowiązał się w stosunku do spółki Polska Telefonia Komórkowa Centertel Sp. z o.o. („Centertel”) nieodwołalnie i bezwarunkowo do zapłacenia na rzecz Centertel kwoty do maksymalnej wysokości 1.600 tysięcy złotych na pierwsze pisemne żądanie Centertel. Zgodnie z umową gwarancja bankowa była ważna do dnia 16 grudnia 2008 roku. W dniu 4 grudnia 2008 roku podpisano Aneks nr 1 do tej umowy, zgodnie z którym gwarancja bankowa jest ważna do dnia 17 czerwca 2009 roku włącznie i wygasa automatycznie i całkowicie, jeżeli żądanie z tytułu niniejszej gwarancji w formie pisemnej nie dotrze do Banku Pekao S.A. do tego dnia.

W dniu 15 lipca 2008 roku podpisano Aneks nr 1 do umowy gwarancji bankowej zawartej w dniu 15 listopada 2007 roku pomiędzy Bankiem BPH S.A. (obecnie Pekao S.A.) a Cyfrowym Polsatem S.A. Na mocy umowy gwarancji Bank BPH S.A. zagwarantował i zobowiązał się w stosunku do Polska Telefonia Cyfrowa Sp. z o.o. („PTC”) nieodwołalnie i bezwarunkowo

do zapłacenia na rzecz PTC kwoty do maksymalnej wysokości 3.300 tysięcy złotych na pierwsze pisemne żądanie PTC. Na mocy podpisanego aneksu podwyższono kwotę maksymalną gwarancji do 4.150 tysięcy złotych. Gwarancja jest ważna do dnia 31 lipca 2009 roku włącznie i wygasa automatycznie i całkowicie, jeżeli żądanie z tytułu niniejszej gwarancji w formie pisemnej nie dotrze do Banku Pekao S.A. do tego dnia.

#### **7.4.6 Istotne zdarzenia w okresie objętym niniejszym skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym**

W dniu 13 stycznia 2009 roku członkowie Zarządu Spółki dokonali następujących transakcji:

- a. Dominik Libicki wniósł aportem do spółki, w której posiadał 100% udziałów, 500.000 akcji Cyfrowego Polsatu S.A. po cenie 0,04 zł za akcję (cena nominalna akcji);
- b. Maciej Gruber wniósł aportem do spółki, w której posiadał 100% udziałów, 46.250 akcji Cyfrowego Polsatu S.A. po cenie 0,04 zł za akcję (cena nominalna akcji);
- c. Dariusz Działkowski wniósł aportem do spółki, w której posiadał 100% udziałów, 46.250 akcji Cyfrowego Polsatu S.A. po cenie 0,04 zł za akcję (cena nominalna akcji);
- d. Andrzej Matuszyński wniósł aportem do spółki, w której posiadał 100% udziałów, 32.500 akcji Cyfrowego Polsatu S.A. po cenie 0,04 zł za akcję (cena nominalna akcji).

Podmioty powiązane z członkami Zarządu Spółki sprzedały w transakcjach sesyjnych zwykłych na rynku regulowanym:

- a. w dniu 15 stycznia 2009 roku 46.250 akcji Cyfrowego Polsatu S.A. po cenie 14,10 zł za akcję;
- b. w dniu 22 stycznia 2009 roku 6.000 akcji Cyfrowego Polsatu S.A. po cenie 14,20 zł za akcję;
- c. w dniu 23 stycznia 2009 roku 26.500 akcji Cyfrowego Polsatu S.A. po cenie 14,10 zł za akcję;
- d. w dniu 22 stycznia 2009 roku 4.000 akcji Cyfrowego Polsatu S.A. po cenie 14,20 zł za akcję;
- e. w dniu 23 stycznia 2009 roku 38.060 akcji Cyfrowego Polsatu S.A. po cenie 14,10 zł za akcję;
- f. w dniu 23 stycznia 2009 roku 200 akcji Cyfrowego Polsatu S.A. po cenie 14,14 zł za akcję;
- g. w dniu 23 stycznia 2009 roku 2.740 akcji Cyfrowego Polsatu S.A. po cenie 14,19 zł za akcję;
- h. w dniu 23 stycznia 2009 roku 1.250 akcji Cyfrowego Polsatu S.A. po cenie 14,20 zł za akcję;
- i. w dniu 30 stycznia 2009 roku 100.000 akcji Cyfrowego Polsatu S.A. po średniej cenie 14,88 zł za akcję;
- j. w dniu 3 lutego 2009 roku 31.651 akcji Cyfrowego Polsatu S.A. po średniej cenie 15,04 zł za akcję;
- k. w dniu 4 lutego 2009 roku 43.000 akcji Cyfrowego Polsatu S.A. po średniej cenie 14,72 zł za akcję;
- l. w dniu 5 lutego 2009 roku 103.852 akcji Cyfrowego Polsatu S.A. po średniej cenie 14,42 zł za akcję;
- m. w dniu 6 lutego 2009 roku 100.000 akcji Cyfrowego Polsatu S.A. po średniej cenie 15,25 zł za akcję.

W dniu 25 lutego 2009 roku spółki Cyfrowy Polsat S.A. i TVN S.A. podpisały aneksy do umów licencyjnych z dnia 14 lutego 2003 roku oraz z dnia 30 maja 2006 roku. Na mocy podpisanych aneksów Spółka będzie rozprawdzała programy telewizyjne nadawane przez TVN S.A., włączając w to TVN, TVN Siedem, TVN 24, TVN Style, TVN Turbo i TVN Meteo. TVN oraz TVN Siedem będą rozprawdane do abonentów wszystkich pakietów oferowanych przez Spółkę, zaś TVN 24, TVN Style, TVN Turbo i TVN Meteo będą rozprawdane do abonentów Pakietu Familijnego.

W dniu 26 lutego 2009 roku została podpisana wieloletnia umowa pomiędzy Cyfrowy Polsat S.A. a Eutelsat S.A. Przedmiotem umowy jest wynajem pojemności na transponderze HotBird 9. Warunki umowy nie odbiegają od standardów rynkowych stosowanych przy tego typu umowach.

## 7.5 Zdarzenia następujące po dniu bilansowym

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

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

Na skutek odstąpienia przez Polaris Finance B.V. w dniu 16 kwietnia 2009 roku od umowy sprzedaży instrumentów finansowych zawartej z Zygmuntem Solorzem-Żakiem w dniu 18 grudnia 2008 roku zostało dokonane przeniesienie zwrotne 20.000.000 niezmaterializowanych akcji imiennych Cyfrowy Polsat S.A., uprzywilejowanych co do prawa głosu w stosunku 2 do 1. Przeniesienie akcji zostało dokonane w dniu 16 kwietnia 2009 roku. Przed ww. transakcją Polaris Finance B.V. posiadała 162.943.750 akcji Spółki, co stanowiło 60,73% kapitału zakładowego Spółki, uprawniających do 317.968.750 głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Spółki, co stanowiło 69,76% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Cyfrowego Polsatu S.A. Po dokonaniu ww. transakcji Polaris Finance B.V. posiada 182.943.750 akcji Spółki, co stanowi 68,18% kapitału zakładowego Spółki, uprawniających do 357.968.750 głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Spółki, co stanowi 78,53% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Cyfrowego Polsatu S.A., z zastrzeżeniem dokonania zmiany w księdze akcyjnej Spółki. Przed ww. transakcją Pan Zygmunt Solorz-Żak posiadał 30.603.750 akcji Spółki, co stanowi 11,41% kapitału zakładowego Spółki, uprawniających do 61.207.500 głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Spółki, co stanowi 13,43% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Cyfrowego Polsatu S.A. Po dokonaniu ww. transakcji Pan Zygmunt Solorz-Żak posiada 10.603.750 akcji Spółki, co stanowi 3,95% kapitału zakładowego Spółki, uprawniających do 21.207.500 głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Spółki, co stanowi 4,65% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Cyfrowego Polsatu S.A., z zastrzeżeniem dokonania zmiany w księdze akcyjnej Spółki. Jednocześnie Polaris Finance B.V. poinformowała Spółkę o braku zamiaru dalszego zwiększania udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki Cyfrowy Polsat S.A. w okresie 12 miesięcy od 16 kwietnia 2009 roku.

W dniu 23 kwietnia 2009 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Cyfrowy Polsat S.A. zatwierdziło sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki w roku obrotowym 2008, roczne sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy 2008, sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Spółki w roku obrotowym 2008 oraz roczne skonsolidowane

sprawozdanie Grupy Kapitałowej Spółki za rok obrotowy 2008. Ponadto, Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy udzieliło absolutorium członkom Zarządu i Rady Nadzorczej z wykonania przez nich obowiązków w roku 2008. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy przed przystąpieniem do głosowania uchwały w sprawie podziału zysku za rok obrotowy 2008 oraz w sprawie wypłaty dywidendy podjęło uchwałę o przerwie w obradach do dnia 14 maja 2009 roku.

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

# **CYFROWY POLSAT S.A.**

**Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe  
za okres 3 miesięcy  
zakończony 31 marca 2009 roku**

Skrócony śródroczny rachunek zysków i strat

Skrócony śródroczny bilans

Skrócone śródroczne zestawienie zmian w kapitale własnym

Skrócony śródroczny rachunek przepływów pieniężnych

Informacja dodatkowa do skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego

## 1 Skrócony śródroczny rachunek zysków i strat

|   | okres 3 miesięcy zakończony |                            |
|---|-----------------------------|----------------------------|
|   | 31 marca 2009<br>niebadany  | 31 marca 2008<br>niebadany |
| Przychody z opłat abonamentowych DTH  | 290.364                     | 216.641                    |
| Przychody z dzierżawy zestawów odbiorczych  | 192                         | 862                        |
| Przychody ze sprzedaży zestawów odbiorczych i telefonów                                       | 11.980                      | 20.587                     |
| Przychody ze sprzedaży usług emisji i transmisji sygnału                                      | 4.656                       | 4.356                      |
| Przychody z opłat abonamentowych, zrealizowanego ruchu i rozliczeń międzyoperatorskich (MVNO) | 970                         | -                          |
| Pozostałe przychody operacyjne  | 14.876                      | 4.941                      |
| <b>Przychody z działalności operacyjnej razem</b>   | <b>323.038</b>              | <b>247.387</b>             |
| Amortyzacja   | 7.874                       | 4.351                      |
| Koszty licencji programowych  | 97.572                      | 50.656                     |
| Koszty przesyłu sygnału   | 19.756                      | 15.045                     |
| Koszty dystrybucji, marketingu, obsługi i utrzymania klienta                                  | 49.189                      | 38.138                     |
| Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników  | 14.366                      | 9.461                      |
| Koszt własny sprzedanych zestawów odbiorczych i telefonów                                     | 20.751                      | 31.913                     |
| Koszty zrealizowanego ruchu i opłat międzyoperatorskich (MVNO)                                | 814                         | -                          |
| Pozostałe koszty operacyjne   | 26.815                      | 13.327                     |
| <b>Koszty działalności operacyjnej razem</b>  | <b>237.137</b>              | <b>162.891</b>             |
| <b>Zysk z działalności operacyjnej</b>  | <b>85.901</b>               | <b>84.496</b>              |
| Przychody finansowe   | 14.862                      | 3.747                      |
| Koszty finansowe  | (9.493)                     | (7.300)                    |
| <b>Zysk brutto</b>  | <b>91.270</b>               | <b>80.943</b>              |
| Podatek dochodowy   | 17.470                      | 15.485                     |
| <b>Zysk netto</b>   | <b>73.800</b>               | <b>65.458</b>              |
| <br>  |                             |                            |
| <b>Podstawowy i rozwodniony zysk na jedną akcję w złotych</b>                                 | <b>0,28</b>                 | <b>0,24</b>                |



## 2 Skrócony śródroczny bilans - aktywa

### Aktywa

|  | 31 marca 2009<br>niebadany | 31 grudnia 2008 | 31 marca 2008<br>niebadany |
|--|----------------------------|-----------------|----------------------------|
| Zestawy odbiorcze  | 34.790                     | 20.785          | 548                        |
| Inne rzeczowe aktywa trwałe                                  | 129.342                    | 113.644         | 62.614                     |
| Wartości niematerialne                                       | 9.972                      | 11.187          | 9.623                      |
| Pożyczki długoterminowe dla podmiotów powiązanych            | -                          | -               | 23.460                     |
| Należności długoterminowe od jednostek powiązanych           | 5.667                      | 5.917           | 6.768                      |
| Nieruchomości inwestycyjne                                   | 4.829                      | 21.846          | -                          |
| Inne aktywa długoterminowe                                   | 22.173                     | 24.264          | 27.331                     |
| Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego              | -                          | -               | 841                        |
| <b>Aktywa trwałe razem</b>                                   | <b>206.773</b>             | <b>197.643</b>  | <b>131.185</b>             |
| Zapasy   | 159.707                    | 89.038          | 148.204                    |
| Pożyczki krótkoterminowe dla podmiotów powiązanych           | 11.518                     | 11.348          | 13.788                     |
| Należności z tytułu podatku dochodowego                      | 10.520                     | 9.410           | -                          |
| Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności | 137.007                    | 120.793         | 108.964                    |
| Udziały przeznaczone do sprzedaży                            | 53.396                     | -               | -                          |
| Pozostałe aktywa obrotowe                                    | 81.811                     | 85.639          | 62.998                     |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                           | 130.729                    | 240.979         | 111.250                    |
| <b>Aktywa obrotowe razem</b>                                 | <b>584.688</b>             | <b>557.207</b>  | <b>445.204</b>             |
| <b>Aktywa razem</b>  | <b>791.461</b>             | <b>754.850</b>  | <b>576.389</b>             |

### 3 Skrócony śródroczny bilans - pasywa

#### Pasywa

|  | 31 marca 2009<br>niebadany | 31 grudnia 2008 | 31 marca 2008<br>niebadany |
|--|----------------------------|-----------------|----------------------------|
| Kapitał zakładowy  | 10.733                     | 10.733          | 10.733                     |
| Kapitał zapasowy   | 3.964                      | 3.964           | 3.500                      |
| Kapitał rezerwowy  | 10.174                     | 10.174          | 10.174                     |
| Zyski zatrzymane   | 345.947                    | 272.147         | 103.596                    |
| <b>Kapitał własny razem</b>                                      | <b>370.818</b>             | <b>297.018</b>  | <b>128.003</b>             |
| Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek                        | 30.064                     | 44.135          | 93.051                     |
| Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego                       | 1.518                      | 1.407           | 1.340                      |
| Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego            | 16.980                     | 12.083          | -                          |
| Inne długoterminowe zobowiązania i rezerwy                       | 425                        | 120             | 1.026                      |
| <b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>                         | <b>48.987</b>              | <b>57.745</b>   | <b>95.417</b>              |
| Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek                        | 64.635                     | 66.571          | 103.388                    |
| Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego                       | 268                        | 238             | 201                        |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania | 161.250                    | 191.566         | 132.603                    |
| Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego                        | -                          | -               | 3.221                      |
| Kaucje otrzymane za zestawy odbiorcze i telefony                 | 21.911                     | 22.447          | 19.727                     |
| Przychody przyszłych okresów                                     | 123.592                    | 119.265         | 93.829                     |
| <b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>                        | <b>371.656</b>             | <b>400.087</b>  | <b>352.969</b>             |
| <b>Zobowiązania razem</b>  | <b>420.643</b>             | <b>457.832</b>  | <b>448.386</b>             |
| <b>Pasywa razem</b>  | <b>791.461</b>             | <b>754.850</b>  | <b>576.389</b>             |

**4 Skrócone śródroczne zestawienie zmian w kapitale własnym za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2009 roku**

|                                | Kapitał zakładowy | Kapitał zapasowy | Kapitał rezerwowy | Zyski zatrzymane | Kapitał własny<br>razem |
|--------------------------------|-------------------|------------------|-------------------|------------------|-------------------------|
| <b>Stan na 1 stycznia 2009</b> | 10.733            | 3.964            | 10.174            | 272.147          | <b>297.018</b>          |
| Zysk netto za okres            | -                 | -                | -                 | 73.800           | <b>73.800</b>           |
| <b>Stan na 31 marca 2009</b>   | <b>10.733</b>     | <b>3.964</b>     | <b>10.174</b>     | <b>345.947</b>   | <b>370.818</b>          |

**5 Skrócone śródroczne zestawienie zmian w kapitale własnym za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2008 roku**

|                                | Kapitał zakładowy | Kapitał zapasowy | Kapitał rezerwowy | Zyski zatrzymane | Kapitał własny<br>razem |
|--------------------------------|-------------------|------------------|-------------------|------------------|-------------------------|
| <b>Stan na 1 stycznia 2008</b> | 10.733            | 3.500            | 10.174            | 38.138           | <b>62.545</b>           |
| Zysk netto za okres            | -                 | -                | -                 | 65.458           | <b>65.458</b>           |
| <b>Stan na 31 marca 2008</b>   | <b>10.733</b>     | <b>3.500</b>     | <b>10.174</b>     | <b>103.596</b>   | <b>128.003</b>          |

## 6 Skrócony śródroczny rachunek przepływów pieniężnych

|  | okres 3 miesięcy zakończony |                            |
|--|-----------------------------|----------------------------|
|  | 31 marca 2009<br>niebadany  | 31 marca 2008<br>niebadany |
| <b>Zysk netto</b>  | <b>73.800</b>               | <b>65.458</b>              |
| <b>Korekty:</b>  | <b>(95.977)</b>             | <b>(66.329)</b>            |
| Amortyzacja  | 7.874                       | 4.351                      |
| Odsetki  | (1.623)                     | 871                        |
| Zmiana stanu zapasów   | (70.669)                    | (21.565)                   |
| Zmiana stanu należności i innych aktywów   | (11.021)                    | (20.533)                   |
| Zmiana stanu zobowiązań, rezerw, rozliczeń międzyokresowych biernych i przychodów przyszłych okresów | (24.497)                    | (50.100)                   |
| Straty z tytułu różnic kursowych   | 1.613                       | 203                        |
| Podatek dochodowy  | 17.470                      | 15.485                     |
| Zwiększenia netto dekodatorów udostępnianych w leasingu operacyjnym                                  | (15.134)                    | (248)                      |
| Inne korekty   | 10                          | 5.207                      |
| <b>Środki pieniężne netto wygenerowane na działalności operacyjnej</b>                               | <b>(22.177)</b>             | <b>(871)</b>               |
| Podatek dochodowy zapłacony  | (13.684)                    | (6.660)                    |
| Odsetki otrzymane dotyczące działalności operacyjnej   | 2.763                       | 1.358                      |
| <b>Środki pieniężne z działalności operacyjnej</b>   | <b>(33.098)</b>             | <b>(6.173)</b>             |
| Nabycie wartości niematerialnych   | (840)                       | (602)                      |
| Nabycie rzeczowych aktywów trwałych  | (5.692)                     | (12.154)                   |
| Pożyczki udzielone podmiotom powiązanim  | -                           | (6.500)                    |
| Nabycie udziałów   | (53.396)                    | -                          |
| Splata odsetek od leasingu finansowego przez spółkę powiązaną  | 88                          | -                          |
| <b>Środki pieniężne z działalności inwestycyjnej</b>   | <b>(59.840)</b>             | <b>(19.256)</b>            |
| Splata otrzymanych kredytów i pożyczek   | (15.759)                    | -                          |
| Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego  | (59)                        | (59)                       |
| Splata odsetek od pożyczek, kredytów i leasingu finansowego  | (1.646)                     | -                          |
| Inne wydatki   | -                           | (5.132)                    |
| <b>Środki pieniężne z działalności finansowej</b>  | <b>(17.464)</b>             | <b>(5.191)</b>             |
| <b>Zmiana netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>   | <b>(110.402)</b>            | <b>(30.620)</b>            |
| <b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu</b>   | <b>240.979</b>              | <b>141.651</b>             |
| Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych   | 152                         | 219                        |
| <b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu</b>   | <b>130.729</b>              | <b>111.250</b>             |

## 7 Informacja dodatkowa do skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2009 roku

### 7.1 Podstawa sporządzenia jednostkowego sprawozdania finansowego

#### Oświadczenie o zgodności

Niniejsze skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2009 roku zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości („MSR”) 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”.

Przy sporządzaniu jednostkowych danych finansowych za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2009 roku Spółka zastosowała zasady rachunkowości spójne z zasadami stosowanymi przy sporządzaniu sprawozdań finansowych za 2008 i 2007 rok opublikowanych w raporcie rocznym.

Poniżej opisane zostały istotne pozycje sprawozdania finansowego, jak również transakcje, podlegające wyłączeniu przy sporządzaniu skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

### 7.2 Pożyczki dla podmiotów powiązanych

| Pożyczki udzielone długoterminowe | Kwota nominalna pożyczek | 31 marca 2009 niebadany | 31 grudnia 2008 | 31 marca 2008 niebadany |
|-----------------------------------|--------------------------|-------------------------|-----------------|-------------------------|
| Praga Business Park Sp. z o.o.*   | n/a                      | n/a                     | n/a             | 23.460                  |
| <b>Razem</b>                      | <b>n/a</b>               | <b>n/a</b>              | <b>n/a</b>      | <b>23.460</b>           |

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

| Pożyczki udzielone krótkoterminowe   | Kwota nominalna pożyczek | 31 marca 2009 niebadany | 31 grudnia 2008 | 31 marca 2008 niebadany |
|--------------------------------------|--------------------------|-------------------------|-----------------|-------------------------|
| Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o. | 1.500                    | -                       | -               | 1.560                   |
| Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o. | 1.500                    | -                       | -               | 1.560                   |
| Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o. | 4.000                    | 4.411                   | 4.346           | 4.087                   |
| Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o. | 6.500                    | 7.107                   | 7.002           | 6.581                   |
| <b>Razem</b>                         | <b>13.500</b>            | <b>11.518</b>           | <b>11.348</b>   | <b>13.788</b>           |

W dniu 22 maja 2007 roku spółka Cyfrowy Polsat S.A. zawarła ze spółką Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o. umowę pożyczki, na podstawie której została udzielona pożyczka spółce Cyfrowy Polsat Technology w kwocie 1.500 tysięcy złotych w celu sfinansowania bieżącej działalności spółki. Kolejne pożyczki przeznaczone na finansowanie bieżącej działalności Cyfrowy Polsat Technology zostały udzielone na podstawie umowy z dnia 27 sierpnia 2007 roku (1.500 tysięcy złotych), umowy z dnia 21 grudnia 2007 roku (4.000 tysiące złotych) i umowy z dnia 5 lutego 2008 roku (6.500 tysięcy złotych).

Cyfrowy Polsat S.A.  
Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2009 roku  
(w tysiącach złotych)

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

W dniu 31 grudnia 2008 roku Cyfrowy Polsat S.A. i Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o. o. dokonały kompensaty należności i zobowiązań. W jej wyniku skompensowano kapitał i odsetki należne od Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o. o. z tytułu dwóch pożyczek w kwocie nominalnej 1.500 tysięcy złotych każda.

### 7.3 Należności długoterminowe od jednostek powiązanych

|   | 31 marca 2009<br>niebadany | 31 grudnia 2008 | 31 marca 2008<br>niebadany |
|---|----------------------------|-----------------|----------------------------|
| Należności długoterminowe z tytułu leasingu finansowego | 5.667                      | 5.917           | 6.504                      |
| Kaucje  | -                          | -               | 264                        |
| <b>Razem</b>  | <b>5.667</b>               | <b>5.917</b>    | <b>6.768</b>               |

W dniu 1 grudnia 2007 roku została podpisana umowa dzierżawy linii technologicznej do produkcji sprzętu elektronicznego pomiędzy Cyfrowy Polsat S.A. a Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o. Zgodnie z wymogami MSSF umowa ta została sklasyfikowana w księgach rachunkowych Spółki jako leasing finansowy. Łączna wartość przedmiotu leasingu w dniu podpisania umowy wyniosła 7.664 tysięcy złotych. Umowa została zawarta na okres 7 lat.

W dniu 31 października 2008 roku została podpisana umowa dzierżawy lasera pomiędzy Cyfrowy Polsat S.A. a Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o. Zgodnie z wymogami MSSF umowa ta została sklasyfikowana w księgach rachunkowych Spółki jako leasing finansowy. Łączna wartość przedmiotu leasingu w dniu podpisania umowy wyniosła 143 tysiące złotych. Umowa została zawarta na okres 6 lat.

Na dzień bilansowy należność od spółki Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o. z tytułu leasingu wynosi łącznie 6.786 tysięcy złotych, z czego 5.667 tysięcy złotych stanowi część długoterminową. Przychody odsetkowe w wysokości 131 tysięcy złotych zostały wykazane w wyniku z działalności finansowej.

#### 7.4 Transakcje z jednostkami powiązаныmi

| Należności                                     | 31 marca 2009<br>niebadany | 31 grudnia 2008 | 31 marca 2008<br>niebadany |
|--|----------------------------|-----------------|----------------------------|
| Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o.           | 215                        | 326             | 625                        |
| Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o. (leasing) | 6.639                      | 6.870           | 7.858                      |
| Invest Bank S.A.                               | -                          | -               | 1                          |
| Inwestycje Polskie Sp. z o.o.                  | -                          | -               | 1                          |
| Media Biznes Sp. z o.o.                        | 59                         | 11              | 39                         |
| Polsat Media Sp. z o.o.                        | -                          | 1               | -                          |
| Praga Business Park Sp. z o.o.*                | -                          | -               | 264                        |
| Radio PIN S.A.                                 | 17                         | -               | -                          |
| Sferia S.A.                                    | -                          | 14              | -                          |
| Superstacja Sp. z o.o.                         | 14                         | 21              | 10                         |
| Teleaudio Sp. z o.o.                           | 1                          | 2               | -                          |
| Telewizja Polsat S.A.                          | 1.071                      | 342             | 166                        |
| <b>Razem</b>                                   | <b>8.016</b>               | <b>7.587</b>    | <b>8.964</b>               |

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

| Zobowiązania                          | 31 marca 2009<br>niebadany | 31 grudnia 2008 | 31 marca 2008<br>niebadany |
|---------------------------------------|----------------------------|-----------------|----------------------------|
| Alpatran                              | -                          | 31              | 31                         |
| Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o.  | 17.343                     | 8.480           | 2.693                      |
| Elektrim S.A.                         | 2                          | 2               | -                          |
| EMarket Sp. z o.o.*                   | -                          | -               | 120                        |
| Media Biznes Sp. z o.o.               | -                          | 31              | -                          |
| Polska Telefonia Cyfrowa Sp. z o.o.** | -                          | -               | 36                         |
| Praga Business Park Sp. z o.o.***     | -                          | -               | 649                        |
| Radio PIN S.A.                        | -                          | 28              | -                          |
| Teleaudio Sp. z o.o.                  | -                          | 175             | -                          |
| Telewizja Polsat S.A.                 | 603                        | 2.085           | 1.226                      |
| <b>Razem</b>                          | <b>17.948</b>              | <b>10.832</b>   | <b>4.755</b>               |

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

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

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

Cyfrowy Polsat S.A.  
Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2009 roku  
(w tysiącach złotych)

| Przychody operacyjne                 | za okres 3 miesięcy zakończony |                            |
|--------------------------------------|--------------------------------|----------------------------|
|                                      | 31 marca 2009<br>niebadany     | 31 marca 2008<br>niebadany |
| Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o. | 404                            | 2                          |
| Media Biznes Sp. z o.o.              | 48                             | 48                         |
| Polskie Media S.A.                   | -                              | 15                         |
| Radio PIN S.A.                       | 38                             | -                          |
| Superstacja Sp. z o.o.               | 39                             | 7                          |
| Teleaudio Sp. z o.o.                 | 1                              | -                          |
| Telewizja Polsat S.A.                | 990                            | 34                         |
| <b>Razem</b>                         | <b>1.520</b>                   | <b>106</b>                 |

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

| Koszty operacyjne                      | za okres 3 miesięcy zakończony |                            |
|--|--------------------------------|----------------------------|
|  | 31 marca 2009<br>niebadany     | 31 marca 2008<br>niebadany |
| Alpatran                               | -                              | 75                         |
| Elektrim S.A.                          | 399                            | 373                        |
| EMarket Sp. z o.o.*                    | -                              | 68                         |
| Gemius S.A.**                          | 5                              | -                          |
| Media Biznes Sp. z o.o.                | 48                             | -                          |
| Polska Telefonia Cyfrowa Sp. z o.o.*** | -                              | 55                         |
| Praga Business Park Sp. z o.o.****     | -                              | 863                        |
| Sferia S.A.                            | 20                             | -                          |
| Teleaudio Sp. z o.o.                   | 4.115                          | 868                        |
| Telewizja Polsat S.A.                  | 14.371                         | 4.072                      |
| <b>Razem</b>                           | <b>18.958</b>                  | <b>6.374</b>               |

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

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

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

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

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2009 Spółka zakupiła od spółki Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o. zapasy (dekodery i akcesoria do dekoderek) o łącznej wartości 31.538 tysięcy złotych.

| Przychody finansowe                  | za okres 3 miesięcy zakończony |                            |
|--------------------------------------|--------------------------------|----------------------------|
|                                      | 31 marca 2009<br>niebadany     | 31 marca 2008<br>niebadany |
| Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o. | 302                            | 369                        |
| Praga Business Park Sp. z o.o.*      | -                              | 434                        |
| <b>Razem:</b>                        | <b>302</b>                     | <b>803</b>                 |

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