

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

**Raport skonsolidowany
za I kwartał 2008 roku**

Warszawa, 14 maja 2008 roku

Spis treści

1. Wprowadzenie	3
2. Podsumowanie wyników działalności w okresie sprawozdawczym.....	4
3. Grupa Kapitałowa Cyfrowy Polsat S.A.....	6
4. Zmiany w strukturze organizacyjnej Grupy Kapitałowej.....	6
5. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok.....	6
6. Akcjonariusze posiadający, co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki Cyfrowy Polsat S.A. na dzień przekazania raportu.....	7
7. Akcje Cyfrowy Polsat S.A. posiadane przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę.....	8
8. Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej.....	9
9. Zarząd i Rada Nadzorcza.....	12
10. Informacje o istotnych postępowaniach dotyczących Cyfrowego Polsatu S.A. lub spółek zależnych podlegających konsolidacji.....	13
Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2008 roku.....	15
Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2008 roku.....	29

1 Wprowadzenie

Podmiotem Dominującym Grupy Kapitałowej Cyfrowy Polsat S.A. („Grupa”, „Grupa Kapitałowa”) jest Cyfrowy Polsat S.A. („Cyfrowy Polsat”, „Spółka”, „Jednostka Dominująca”, „Podmiot Dominujący”), który powstał w 1996 roku pod firmą Market S.A. W dniu 21 czerwca 2001 roku firma Podmiotu Dominującego została zmieniona na Polsat Cyfrowy S.A., a w marcu 2004 roku firma Spółki została zmieniona na Cyfrowy Polsat S.A. W roku 2003 Spółka otrzymała koncesję od Krajowej Rady Radiofonii i Telewizji („KRRiT”) na bezprzewodowe rozprowadzanie w sposób rozsiewczy satelitarnych programów radiowych i telewizyjnych.

Cyfrowy Polsat S.A. jest największą pod względem liczby abonentów płatną cyfrową platformą satelitarną świadczącą usługi DTH w Polsce posiadającą na 31 marca 2008 roku 2.187.230 abonentów. W ramach podstawowej działalności Cyfrowy Polsat świadczy klientom indywidualnym usługę udostępniania programów radiowych i telewizyjnych rozprowadzanych drogą satelitarną w ramach płatnych pakietów programowych.

Spółka umożliwia abonentom odbiór 65 polskojęzycznych kanałów telewizyjnych oraz dostęp do około 500 niekodowanych („FTA”) kanałów telewizyjnych i radiowych dostępnych drogą satelitarną na terenie Polski.

Jednostka Dominująca jest wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000010078. Jednostce Dominującej nadano numer statystyczny REGON 670925160. Siedziba Spółki mieści się w Warszawie przy ulicy Łubinowej 4a.

Czas trwania Jednostki Dominującej oraz jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej jest nieoznaczony.

2 Podsumowanie wyników działalności w okresie sprawozdawczym

Poniższa tabela przedstawia wybrane skonsolidowane dane finansowe za pierwszy kwartał zakończony 31 marca 2008 roku. Informacje zawarte w tej tabeli powinny być czytane razem z informacjami zawartymi w skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2008 roku oraz z informacjami zawartymi w punkcie 8 niniejszego raportu kwartalnego. Wszystkie kwoty w euro i złotych polskich wyrażone są w tysiącach, z wyjątkiem danych dotyczących liczby akcji, o ile nie zaznaczono inaczej.

Wybrane dane finansowe ze skróconego skonsolidowanego rachunku zysków i strat oraz skróconego skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2008 roku i 31 marca 2007 roku zostały przeliczone po kursie 3,5574 złotych za 1 euro, stanowiącym średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez NBP na ostatni dzień każdego miesiąca okresu obrotowego tj. od 1 stycznia do 31 marca 2008 roku. Wybrane dane finansowe ze skonsolidowanego bilansu na dzień 31 marca 2008 roku i 31 marca 2007 roku zostały przeliczone po kursie 3,5258 złotych za 1 euro (kurs średni NBP z dnia 31 marca 2008 roku). Takie przeliczenie nie miało sugerować, 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.

Wybrane dane finansowe przeliczone na euro

	Okres 3 miesięcy zakończony			
	31 marca 2008 (w PLN)	31 marca 2007 (w PLN)	31 marca 2008 (w EUR)	31 marca 2007 (w EUR)
Skonsolidowany rachunek zysków i strat (w tysiącach)				
Przychody z działalności operacyjnej	248 750	181 575	69 925	51 041
Zysk z działalności operacyjnej	83 507	43 827	23 474	12 320
Zysk brutto	79 535	41 427	22 358	11 645
Zysk netto	64 008	32 076	17 993	9 017
Zysk przypadający akcjonariuszom Cyfrowy Polsat SA	64 008	32 074	17 993	9 016
	(w sztukach)			
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych	268 325 000 (w PLN)	262 500 000 (w PLN)	268 325 000 (w EUR)	262 500 000 (w EUR)
Zysk na jedną akcję zwykłą	0,24	0,12	0,07	0,03

	Okres 3 miesięcy zakończony			
	31 marca 2008 (w PLN)	31 marca 2007 (w PLN)	31 marca 2008 (w EUR)	31 marca 2007 (w EUR)
Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych (w tysiącach)				
Przeptywy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(12 924)	52 614	(3 633)	14 790
Przeptywy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(15 237)	(9 264)	(4 283)	(2 604)
Przeptywy pieniężne netto z działalności finansowej	(6 061)	(2 488)	(1 704)	(699)
Przeptywy pieniężne netto razem	(34 222)	40 862	(9 620)	11 487

Grupa Kapitałowa Cyfrowy Polsat S.A.
Raport skonsolidowany za I kwartał 2008 roku
(w tysiącach złotych)

	Okres 3 miesięcy zakończony			
	31 marca 2008	31 marca 2007	31 marca 2008	31 marca 2007
	(w PLN)	(w PLN)	(w EUR)	(w EUR)
Skonsolidowany Bilans (w tysiącach)				
Aktywa razem	602 100	394 004	170 770	111 749
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	476 952	424 546	135 275	120 411
Zobowiązania długoterminowe	120 979	37 406	34 312	10 609
Zobowiązania krótkoterminowe	355 973	387 140	100 962	109 802
Kapitał własny	125 148	(30 542)	35 495	(8 662)
Kapitał zakładowy	10 733	10 500	3 044	2 978
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom Cyfrowy Polsat S.A.	125 148	(30 614)	35 495	(8 683)
	(w sztukach)			
Liczba akcji	268 325 000	262 500 000	268 325 000	262 500 000
	(w PLN)	(w PLN)	(w EUR)	(w EUR)
Wartość księgowa netto na jedną akcję	0,47	(0,12)	0,13	(0,03)

	Okres 3 miesięcy zakończony			
	31 marca 2008	31 marca 2007	31 marca 2008	31 marca 2007
	(w PLN)	(w PLN)	(w EUR)	(w EUR)
Inne skonsolidowane dane finansowe (w tysiącach)				
EBITDA	88 645	48 387	24 918	13 602
	(w procentach)			
Marża EBITDA	35,6%	26,6%	35,6%	26,6%
Marża zysku operacyjnego	33,6%	24,1%	33,6%	24,1%
Marża zysku netto	25,7%	17,7%	25,7%	17,7%

Wynik EBITDA liczony jest jako zysk z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację. EBITDA nie jest miarą zysku z działalności operacyjnej, efektywności operacyjnej ani płynności. EBITDA jest natomiast miarą, używaną przy zarządzaniu działalnością, gdyż jest to wskaźnik często stosowany przez inwestorów, który umożliwia im porównanie wydajności bez uwzględnienia amortyzacji, której wartość może się zdecydowanie różnić w zależności od przyjętych metod rachunkowości, a także innych czynników nieoperacyjnych. W związku z powyższym zdecydowaliśmy się na umieszczenie w niniejszym raporcie wyniku EBITDA w celu umożliwienia głębszej i bardziej kompletnej analizy wyników działalności na tle innych spółek.

Grupa Kapitałowa Cyfrowy Polsat S.A.
Raport skonsolidowany za I kwartał 2008 roku
(w tysiącach złotych)

3. Grupa Kapitałowa Cyfrowy Polsat S.A.

Grupa Kapitałowa Cyfrowy Polsat S.A. obejmuje Jednostkę Dominującą i trzy jednostki zależne. Poniższa tabela określa udział procentowy Jednostki Dominującej w kapitale zakładowym spółek zależnych oraz przyjętą metodę konsolidacji:

Spółka zależna	Przedmiot działalności	Udziały na dzień			Metoda konsolidacji
		31 marca 2008	31 grudnia 2007	31 marca 2007	
Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o. ul Łubinowa 4a, Warszawa*	Produkcja dekodерów	100%	100%	100%	Pełna
EMarket Sp. z o.o. ul. Ostrobramska 77, Warszawa	Sprzedaż sprzętu elektronicznego	Nie dotyczy **	Nie dotyczy **	75%	Pełna
Praga Business Park Sp. z o.o. ul Łubinowa 4a, Warszawa	Wynajem nieruchomości	100%	100%	100%	Pełna

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

** - Konsolidacji podlegały dane finansowe tej spółki do dnia utraty kontroli nad spółką tj. do dnia 31 sierpnia 2007 roku.

4. Zmiany w strukturze organizacyjnej Grupy Kapitałowej

W kwartale zakończonym 31 marca 2008 roku nie było zmian w strukturze Grupy Kapitałowej.

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

Grupa nie publikuje prognoz wyników finansowych.

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

Poniższa tabela przedstawia akcjonariuszy Cyfrowy Polsat S.A. posiadających co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki na dzień 31 marca 2008 roku. Informacje w tabeli oparte są na danych zawartych w Prospekcie emisyjnym Spółki, które odzwierciedlają informacje otrzymane od akcjonariuszy zgodnie z artykułem 69 par. 1 pkt 2 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.

Akcjonariusze na dzień 31 marca 2008 roku	Liczba posiadanych akcji (w szt.)	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu	Udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu	Udział procentowy w kapitale zakładowym
Polaris Finance B.V.	250 025 000	425 050 000	93,25%	93,18%
Pozostali	18 300 000	30 775 000	6,75%	6,82%
Razem	268 325 000	455 825 000	100,00%	100,00%

Zygmunt Solorz-Żak posiada bezpośrednio 10.603.750 akcji (3,95% udziału w kapitale zakładowym Spółki) oraz 212.521.250 poprzez spółkę Polaris Finance B.V. Zygmunt Solorz-Żak posiada pośrednio i bezpośrednio 223.125.000 akcji, co stanowi 83,15% kapitału zakładowego Spółki.

Heronim Ruta posiada bezpośrednio 1.871.250 akcji (0,70% udziału w kapitale zakładowym Spółki) oraz 37.503.750 poprzez spółkę Polaris Finance B.V. Heronim Ruta posiada pośrednio i bezpośrednio 39.375.000 akcji stanowiących 14,67% kapitału zakładowego Spółki.

Poniższa tabela przedstawia akcjonariuszy Cyfrowy Polsat S.A. posiadających co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki na dzień zatwierdzenia skonsolidowanego raportu za I kwartał 2008 roku. Informacje w tabeli oparte są na danych zawartych w Prospekcie emisyjnym Spółki oraz informacjach wynikających z dokumentów zamknięcia oferty publicznej, które odzwierciedlają informacje otrzymane od akcjonariuszy zgodnie z artykułem 69 par. 1 pkt 2 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.

Akcjonariusze na dzień zatwierdzenia raportu za I kwartał 2008	Liczba posiadanych akcji (w szt.)	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu	Udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu	Udział procentowy w kapitale zakładowym
Polaris Finance B.V.	175 025 000	350 050 000	76,79%	65,23%
Pozostali	93 300 000	105 775 000	23,21%	34,77%
Razem	268 325 000	455 825 000	100,00%	100,00%

Zygmunt Solorz-Żak posiada bezpośrednio 10.603.750 (3,95% udziału w kapitale zakładowym Spółki) akcji oraz 148.771.250 poprzez spółkę Polaris Finance B.V. Zygmunt Solorz-Żak posiada pośrednio i bezpośrednio 159.375.000 akcji stanowiących 59,40% kapitału zakładowego Spółki.

Heronim Ruta posiada bezpośrednio 1.871.250 (0,70% udziału w kapitale zakładowym Spółki) akcji oraz 26.253.750 poprzez spółkę Polaris Finance B.V. Heronim Ruta posiada pośrednio i bezpośrednio 28.125.000 akcji stanowiących 10,48% kapitału zakładowego Spółki.

7. Akcje Cyfrowy Polsat S.A. posiadane przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę

7.1 Zarząd Spółki Cyfrowy Polsat S.A.

Poniższa tabela przedstawia liczbę akcji Cyfrowy Polsat S.A. będących w posiadaniu, pośrednio lub bezpośrednio, członków Zarządu na dzień publikacji raportu tj. 14 maja 2008 roku, wraz ze zmianami od dnia publikacji Prospektu emisyjnego Spółki, tj. od dnia 8 kwietnia 2008 roku. Informacje w tabeli oparte są na informacjach otrzymanych od członków Zarządu, zgodnie z Art. 160 par. 1 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi.

Członek Zarządu	Stan na 8 kwietnia 2008	Zwiększenia	Zmniejszenia	Stan na 14 maja 2008
Dominik Libicki	500 000	-	-	500 000
Maciej Gruber	46 250	-	-	46 250
Andrzej Matuszyński	32 500	-	-	32 500
Dariusz Działkowski	46 250	-	-	46 250

7.2 Rada Nadzorcza Spółki Cyfrowy Polsat S.A.

Poniższa tabela przedstawia liczbę akcji Cyfrowy Polsat S.A. będących w posiadaniu, pośrednio lub bezpośrednio, członków Rady Nadzorczej na dzień publikacji raportu, tj. na dzień 14 maja 2008 roku, wraz ze zmianami od dnia publikacji Prospektu emisyjnego Spółki, tj. od dnia 8 kwietnia 2008 roku. Informacje w tabeli oparte są na informacjach otrzymanych od członków Rady Nadzorczej, zgodnie z Art. 160 par. 1 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi.

Członek Rady Nadzorczej	Stan na 31 marca 2008 roku	Zwiększenia	Zmniejszenia	Stan na 14 maja 2008 roku
Heronim Ruta*	39 375 000	-	11 250 000	28 125 000*
Mariola Gaca	-	-	-	-
Anna Kwaśnik	-	-	-	-
Zdzisław Gaca	-	-	-	-
Andrzej Papis	-	-	-	-

*Na dzień 14 maja 2008 Heronim Ruta pośrednio przez Polaris Finance B.V. posiada 26.253.750 akcji Cyfrowy Polsat S.A.

8. Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej

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

Okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2008 roku w porównaniu z okresem trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2007 roku

	Okres 3 miesięcy zakończony	
	31 marca 2008 roku	31 marca 2007 roku
Średnia liczba Abonentów ¹⁾ Pakietu Familijnego	1 878 002	1 254 463
Średnia liczba Abonentów Pakietu Mini	257 607	132 777
Średnia liczba Abonentów	2 135 609	1 387 240
Liczba Abonentów Pakietu Familijnego na koniec okresu	1 914 310	1 325 108
Liczba Abonentów Pakietu Mini na koniec okresu	272 920	144 408
Liczba Abonentów na koniec okresu	2 187 230	1 469 516
Współczynnik odpływu Abonentów Pakietu Familijnego (churn)	2,0%	1,0%
Współczynnik odpływu Abonentów Pakietu Mini (churn)	0,0%	0,0%
Współczynnik odpływu Abonentów (churn)²⁾	1,8%	0,9%
Średni miesięczny przychód na Abonenta (ARPU) ³⁾ Pakietu Familijnego (zł)	37,3	37,2
Średni miesięczny przychód na Abonenta (ARPU) Pakietu Mini (zł)	8,5	7,7
Średni miesięczny przychód na Abonenta (ARPU) (zł)	33,8	34,4
Koszt Pozyskania Abonenta (SAC) ⁴⁾ (zł)	96,9	97,9

- 1) liczona jako suma średniej liczby abonentów w każdym miesiącu okresu podzielona przez liczbę miesięcy w okresie; średnia liczba Abonentów w miesiącu wyznaczana jest według formuły [(liczby abonentów na koniec miesiąca + liczba abonentów na początek miesiąca)/2];
2) liczony jako odsetek rozwiązanych umów, obliczany jako stosunek liczby umów rozwiązanych w danym okresie i średniorocznej liczby umów w tym okresie;
3) liczony poprzez podzielenie przychodów należnych z tytułu opłat abonamentowych w danym okresie przez średnią liczbę Abonentów w danym okresie i przez liczbę miesięcy w danym okresie;
4) liczony jako suma prowizji należnych dystrybutorom oraz Telefonicznemu Centrum Obsługi Klienta za jednego pozyskanego Abonenta;

Na dzień 31 marca 2008 roku Grupa posiadała łącznie 2.187.230 abonentów z czego 1.914.310 abonentów było odbiorcami Pakietu Familijnego a 272.920 abonentów odbiorcami Pakietu Mini. W okresie pomiędzy 31 marca 2008 roku a 31 marca 2007 roku łączna liczba abonentów wzrosła o 717.714, tj. o 49%. Liczba abonentów Pakietu Familijnego wzrosła o 589.202, tj. o 44% natomiast liczba abonentów Pakietu Mini wzrosła o 128.512, tj. o 89%. Wzrost ten przyczynił się bezpośrednio do wzrostu przychodów netto z działalności operacyjnej.

Przychody z działalności operacyjnej

Przychody netto wzrosły o 67,2 miliona złotych tj. o 37,0% z 181,6 miliona złotych w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2007 roku do 248,7 miliona złotych w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2008 roku. Wzrost ten był spowodowany głównie wzrostem przychodów z opłat abonamentowych.

Przychody abonamentowe. Przychody abonamentowe wzrosły o 73,5 miliona złotych tj. 51,3% z 143,2 miliona złotych w kwartale zakończonym 31 marca 2007 roku do 216,6 miliona złotych w kwartale zakończonym 31 marca 2008 roku. Wzrost przychodów z abonamentu był spowodowany głównie zwiększeniem średniokresowej liczby abonentów z 1,4 miliona w okresie pierwszego kwartału 2007 roku do 2,1 miliona w okresie pierwszego kwartału 2008.

Poniższa tabela przedstawia podział przychodów abonamentowych.

(w tysiącach złotych)	Okres 3 miesięcy zakończony	
	31 marca 2008	31 marca 2007
Przychody z opłat abonamentowych Pakietu Familijnego*	210 090	140 089
Przychody z opłat abonamentowych Pakietu Mini	6 551	3 081
Przychody z opłat abonamentowych razem	216 641	143 170

* - przychody z tytułu opłat abonamentowych należne za wszystkie pakiety z wyłączeniem Pakietu Mini.

Przychody z dzierżawy zestawów odbiorczych. Spółka odnotowała spadek przychodów z dzierżawy zestawów odbiorczych z 1,9 miliona złotych w I kwartale 2007 do 0,9 miliona złotych w I kwartale 2008. Powodem spadku jest zmiana polityki Spółki dotyczącej sposobu dystrybucji zestawów odbiorczych abonentom. Spółka oferuje abonentom zakup zestawów odbiorczych po atrakcyjnych cenach detalicznych w miejsce ich dzierżawy. W wyniku przeprowadzanych działań zmierzających do zachęcenia abonentów korzystających z dzierżawy zestawów odbiorczych do ich wykupu zmniejszyła się liczba abonentów wnoszących dodatkowe miesięczne opłaty z tytułu dzierżawy zestawów odbiorczych, a tym samym generowane przez nich przychody z tytułu opłat dzierżawy.

Przychody ze sprzedaży zestawów odbiorczych. W I kwartale 2008 spadły przychody ze sprzedaży zestawów odbiorczych z 30,0 milionów złotych w I kwartale 2007 do 20,6 miliona złotych w I kwartale 2008 tj. o 31,4%. Jest to głównie spowodowane pozyskaniem mniejszej ilości nowych abonentów w I kwartale 2008 (118,9 tys.) w stosunku do I kwartału 2007 (195,9 tys.) oraz obniżeniem średnich cen detalicznych sprzedawanych zestawów odbiorczych.

Koszty działalności operacyjnej

W okresie sprawozdawczym koszty działalności operacyjnej wzrosły o 27,5 miliona złotych tj. o 20,0% w stosunku do I kwartału 2007 roku. Do wzrostu w największym stopniu przyczynił się wzrost kosztów licencji programowych o 16,4 miliona złotych, wzrost kosztów dystrybucji i marketingu o 18,3 miliona złotych oraz wzrost kosztów przesyłu sygnału o 4,6 miliona złotych.

Nominalny wzrost kosztów operacyjnych ogółem jest konsekwencją wzrostu skali działalności Spółki. Jednakże dzięki stosowaniu polityki efektywnego zarządzania kosztami udział kosztów działalności operacyjnej w przychodach operacyjnych ogółem spadł o 9,4 punktu procentowego z 75,9% w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2007 roku do 66,4% w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2008 roku.

Amortyzacja. Koszt amortyzacji wzrósł w I kwartale 2008 o 0,6 miliona złotych tj o 12,7% z 4,6 miliona zł w I kwartale 2007 do 5,1 miliona złotych w I kwartale 2008 roku.

Koszty licencji programowych. Koszty licencji programowych wzrosły o 16,4 miliona złotych tj. o 47,8% z 34,3 miliona zł w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2007 roku do 50,7 miliona złotych w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca

Grupa Kapitałowa Cyfrowy Polsat S.A.
Raport skonsolidowany za I kwartał 2008 roku
(w tysiącach złotych)

2008 roku. Wzrost ten był spowodowany głównie wzrostem średniej ilości abonentów w porównywanych okresach oraz poszerzeniem oferty programowej. W większości umów Spółki z licencjodawcami wysokość kosztów licencji programowych jest iloczynem ustalonej stawki opłaty licencyjnej na jednego abonenta i liczby abonentów.

Koszty przesyłu sygnału. Koszty przesyłu sygnału, na które składają się koszty dzierżawy transponderów oraz opłaty za system warunkowego dostępu wzrosły o 4,6 miliona złotych tj. o 43,4% z 10,5 miliona złotych w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2007 roku do 15,0 milionów złotych w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2008 roku. Głównymi powodami wzrostu były (i) rozpoczęcie najmu trzeciego transpondera w październiku 2007 roku oraz (ii) wzrost liczby aktywnych kart podlegających opłacie z tytułu świadczenia usługi systemu warunkowego dostępu. Koszty świadczenia usługi systemu warunkowego dostępu są obliczane jako iloczyn miesięcznej stawki jednostkowej za aktywną kartę kodową oraz liczby aktywnych kart.

Koszt dystrybucji i marketingu. Koszt dystrybucji i marketingu wzrósł o 18,3 miliona złotych tj. o 92,7% z 19,8 miliona złotych w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2007 roku do 38,1 miliona złotych w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2008 roku. Zmiana była głównie efektem wzrostu prowizji dla dystrybutorów o 10,4 miliona złotych, tj. o 71,9% związanego z większą liczbą nowo pozyskanych Abonentów oraz rozliczaniem w pierwszym kwartale 2008 roku prowizji od sprzedaży zrealizowanej w poprzednich okresach. Wzrost prowizji dla dystrybutorów stanowił 56,8% wzrostu kosztów dystrybucji i marketingu w okresie zakończonym 31 marca 2008 roku w porównaniu z okresem zakończonym 31 marca 2007 roku. Do wzrostu tej pozycji kosztów przyczynił się również wzrost kosztów mailingu i marketingu o odpowiednio 3,5 miliona złotych i 3,2 miliona złotych w porównaniu z okresem trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2007. Istotnym elementem wzrostu kosztów mailingu jest akcja wymiany kart do dekoderek rozpoczęta w lutym 2008 roku.

Koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników. Koszty wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników wzrosły o 4,6 miliona złotych tj. o 81% z 5,7 miliona złotych w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2007 roku do 10,4 miliona złotych w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2008 roku. Wzrost ten był spowodowany głównie wzrostem średniej ilości pracowników etatowych o 156 etatów z 209 etatów w I kwartale 2007 roku do 365 etatów w I kwartale 2008 roku oraz ze wzrostem średniego wynagrodzenia w porównywanych okresach.

Koszt własny sprzedaży zestawów odbiorczych. Koszt własny sprzedaży zestawów odbiorczych spadł o 25,3 miliona złotych tj. o 44,2% z 57,2 miliona złotych w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2007 roku do 31,9 miliona złotych w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2008 roku. Spadek ten był spowodowany głównie mniejszą liczbą nowo pozyskanych abonentów, którzy nabyli od Spółki zestawy odbiorcze w I kwartale 2008 w stosunku do I kwartału 2007, oraz obniżenia jednostkowego kosztu pozyskania zestawów odbiorczych od dostawców zewnętrznych.

Pozostałe koszty operacyjne. Pozostałe koszty operacyjne wzrosły o 8,3 miliona złotych tj. o 146% z 5,7 miliona złotych w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2007 roku do 14 milionów złotych w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2008 roku. Wzrost ten był spowodowany głównie wzrostem zużycia materiałów i energii (wzrost o 1,2 miliona złotych), utworzeniem odpisów aktualizujących wartość należności (wzrost o 1,2 miliona złotych) oraz wzrostem opłaty na rzecz Polskiego Instytutu Sztuki Filmowej (wzrost o 1,4 miliona złotych).

Zysk z działalności operacyjnej. Spółka zanotowała wzrost zysku z działalności operacyjnej, który w I kwartale 2008 roku wyniósł 83,5 miliona złotych w stosunku do 43,8 miliona złotych zysku operacyjnego w I kwartale 2007 roku (wzrost o 90,5%). Wzrost zysku operacyjnego wynika ze znaczącej poprawy efektywności działania. Przychody spółki rosną znacząco szybciej niż koszty operacyjne co przekłada się bezpośrednio na zyskowność operacyjną.

EBITDA. Spółka znacząco poprawiła wynik EBITDA, który w I kwartale 2008 roku wyniósł 88,6 miliona złotych w stosunku do 48,4 miliona złotych osiągniętego w I kwartale 2007 roku. Oznacza to wzrost o 40,3 miliona złotych, tj. o 83,2%, w prezentowanym okresie.

Koszty finansowe. Koszty finansowe wzrosły w I kwartale o 3,1 miliona złotych w stosunku do I kwartału 2007 roku tj. 66,7% z 4,7 miliona złotych do 7,8 miliona złotych. Wzrost ten był spowodowany głównie poniesionymi kosztami w wysokości 4,4 mln złotych, związanymi z przygotowaniem publicznej oferty sprzedaży akcji Spółki.

Przychody finansowe wzrosły o 1,5 miliona złotych tj. o 67,9% z 2,3 miliona zł w pierwszym kwartale 2007 roku do 3,8 miliona złotych w pierwszym kwartale 2008 roku. Wzrost ten był spowodowany głównie wzrostem przychodów z tytułu odsetek oraz wzrostem dodatnich różnic kursowych.

Nakłady inwestycyjne. Nakłady inwestycyjne wzrosły o 6 milionów złotych tj. 64,5% z 9,3 miliona w I kwartale 2007 roku do 15,2 miliona złotych w I kwartale 2008 roku. W I kwartale 2008 roku Grupa poniosła wydatki inwestycyjne w wysokości 7,7 miliona złotych (51% nakładów ogółem) na środki trwałe i wartości niematerialne przeznaczone do świadczenia usługi MVNO – był to główny powód wzrostu nakładów inwestycyjnych w I kwartale 2008 roku.

Zatrudnienie. Średnie zatrudnienie w I kwartale 2008 roku w Grupie Kapitałowej wyniosło 365 osób w porównaniu do przeciętnego zatrudnienia w I kwartale roku 2007 w liczbie 209 osób. Wzrost zatrudnienia był głównie wynikiem prac nad projektem telekomunikacyjnym MVNO i tworzeniem zespołu wykonującego ten projekt, oraz przygotowaniem do uruchomienia produkcji własnych zestawów odbiorczych.

9. Zarząd i Rada Nadzorcza

Na dzień publikacji skonsolidowanego raportu za I kwartał zakończony 31 marca 2008 roku Zarząd Spółki składał się z następujących osób:

1. Dominik Libicki – Prezes Zarządu
2. Maciej Gruber
3. Andrzej Matuszyński
4. Dariusz Działkowski.

Od daty publikacji Prospektu emisyjnego Spółki nie wystąpiły żadne zmiany w składzie Zarządu Spółki Cyfrowy Polsat S.A.

Na dzień publikacji skonsolidowanego raportu za I kwartał zakończony 31 marca 2008 roku Rada Nadzorcza Spółki składała się z następujących osób:

1. Heronim Ruta – Przewodniczący Rady Nadzorczej
2. Mariola Gaca
3. Anna Kwaśnik
4. Zdzisław Gaca
5. Andrzej Papis

Od daty publikacji Prospektu emisyjnego Spółki nie wystąpiły żadne zmiany w składzie Rady Nadzorczej Cyfrowy Polsat S.A.

10. Informacje o istotnych postępowaniach dotyczących Cyfrowego Polsatu S.A. lub spółek zależnych podlegających konsolidacji

a) *Postępowanie przed Prezesem UOKiK w związku ze skargami zgłaszanymi przez konsumentów*

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

postanowień wzorców umowy Prezes UOKiK może nałożyć na Spółkę karę pieniężną w maksymalnej wysokości 10% obrotu uzyskanego przez Spółkę w roku rozliczeniowym poprzedzającym rok nałożenia kary.

b) Postępowanie przed Prezesem UOKiK w związku z podejrzeniem stosowania praktyk naruszających zbiorowe interesy konsumentów.

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

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

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

W przypadku stwierdzenia przez Prezesa UOKiK, że stosowana przez Spółkę praktyka wprowadza konsumentów w błąd, odnośnie oferowanych programów telewizyjnych, co stanowi praktykę naruszającą zbiorowe interesy konsumentów, Prezes UOKiK może nakazać zaniechanie jej stosowania oraz celem zapewnienia wykonania nakazu, może określić środki usunięcia trwających skutków naruszenia. W szczególności Prezes UOKiK może zobowiązać Spółkę do złożenia jednokrotnego lub wielokrotnego oświadczenia o treści i w formie określonej w decyzji. Może również nakazać publikację decyzji w całości lub w części na koszt Spółki. Ponadto Prezes UOKiK może nałożyć karę pieniężną w maksymalnej wysokości 10% przychodu osiągniętego przez Spółkę w roku rozliczeniowym poprzedzającym rok nałożenia kary.

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

W dniu 23 maja 2007 roku UOKiK Delegatura we Wrocławiu zawiadomiła spółkę Cyfrowy Polsat S.A. o wszczęciu na wniosek postępowania wyjaśniającego w sprawie wstępnego ustalenia, czy nastąpiło naruszenie przez spółkę zakazu stosowania praktyk ograniczających konkurencję poprzez utrudnianie autoryzowanym dystrybutorom dystrybucji konkurencyjnej platformy cyfrowej n, prowadzonej przez ITI Neovision Sp. z o.o., co może stanowić naruszenie art. 6 ust. 1 ustawy z dnia 16 lutego 2007 roku o ochronie konkurencji i konsumentów. W związku z tym spółka została zobowiązana do przedstawienia określonych w zawiadomieniu dokumentów. W piśmie z dnia 22 czerwca 2007 roku spółka Cyfrowy Polsat S.A. przedłożyła wyjaśnienia w przedmiotowej sprawie. Ponadto, w dniu 17 października 2007 roku spółka przesłała do urzędu wymagane dokumenty. W dniu 8

Grupa Kapitałowa Cyfrowy Polsat S.A.
Raport skonsolidowany za I kwartał 2008 roku
(w tysiącach złotych)

listopada 2007 roku UOKiK Delegatura we Wrocławiu wezwała spółkę Cyfrowy Polsat S.A. do przedłożenia kolejnych informacji i danych. Cyfrowy Polsat S.A. udzielił odpowiedzi pismem z dnia 28 listopada 2007 roku. Od tego zdarzenia Spółka nie otrzymała żadnej formalnej korespondencji w przedmiotowej sprawie. Jedynym źródłem informacji były doniesienia prasowe, m.in. wywiad Prezesa UOKiK w Gazecie Prawnej, w którym stwierdził, że postępowanie antymonopolowe w przedmiotowej sprawie nie będzie wszczęte.

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

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

**Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres 3 miesięcy
zakończony 31 marca 2008 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

	okres 3 miesięcy zakończony	
	31 marca 2008 niebadany	31 marca 2007 niebadany
Przychody z opłat abonamentowych	216 641	143 170
Przychody z dzierżawy zestawów odbiorczych	862	1 920
Przychody ze sprzedaży zestawów odbiorczych	20 587	30 032
Przychody ze sprzedaży usług emisji i transmisji sygnału	4 356	3 257
Pozostałe przychody operacyjne	6 304	3 196
Przychody z działalności operacyjnej razem	248 750	181 575
Amortyzacja	5 138	4 560
Koszty licencji programowych	50 656	34 274
Koszty przesyłu sygnału	15 045	10 488
Koszty dystrybucji i marketingu	38 138	19 795
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	10 351	5 718
Koszt własny sprzedanych zestawów odbiorczych	31 913	57 221
Pozostałe koszty operacyjne	14 002	5 692
Koszty działalności operacyjnej razem	165 243	137 748
Zysk z działalności operacyjnej	83 507	43 827
Przychody finansowe	3 821	2 276
Koszty finansowe	(7 793)	(4 676)
Zysk brutto	79 535	41 427
Podatek dochodowy	15 527	9 359
Zysk netto z działalności kontynuowanej	64 008	32 068
Zysk/(strata) netto z działalności zaniechanej	-	8
Zysk netto	64 008	32 076
Zysk netto przypadający na:		
Akcjonariuszy Jednostki Dominującej	64 008	32 074
Akcjonariuszy mniejszościowych	-	2
	64 008	32 076
Podstawowy i rozwodniony zysk na jedną akcję w złotych	0,24	0,12

2 Skrócony śródroczny skonsolidowany bilans - aktywa

Aktywa

	31 marca 2008 niebadany	31 grudnia 2007	31 marca 2007 niebadany
Zestawy odbiorcze	548	549	5 090
Inne rzeczowe aktywa trwałe	100 187	97 326	49 608
Wartości niematerialne	10 771	11 465	4 153
Nieruchomości inwestycyjne	18 931	18 932	28 274
Inne aktywa długoterminowe	27 331	30 956	10 709
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 364	4 134	-
Aktywa trwałe razem	159 132	163 362	97 834
Zapasy	153 647	130 009	61 146
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	109 010	79 133	35 571
Należności z tytułu podatku dochodowego	-	3 002	-
Pozostałe aktywa obrotowe	63 588	68 971	47 648
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	116 723	150 726	150 430
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	-	-	1 375
Aktywa obrotowe razem	442 968	431 841	296 170
Aktywa razem	602 100	595 203	394 004

3 Skrócony śródroczny skonsolidowany bilans - pasywa

Pasywa

	31 marca 2008 niebadany	31 grudnia 2007	31 marca 2007 niebadany
Kapitał zakładowy	10 733	10 733	10 500
Kapitał zapasowy	3 500	3 500	-
Kapitał rezerwowy	10 174	10 174	-
Zyski zatrzymane /(straty niepokryte)	100 741	36 733	(41 114)
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej	125 148	61 140	(30 614)
Kapitał mniejszości	-	-	72
Kapitał własny razem	125 148	61 140	(30 542)
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	117 816	132 226	28 957
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	1 340	1 412	1 691
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	797	671	6 200
Inne długoterminowe zobowiązania i rezerwy	1 026	605	558
Zobowiązania długoterminowe razem	120 979	134 914	37 406
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	104 943	88 731	209 673
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	201	204	221
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	3 221	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	134 052	208 714	84 296
Kaucje otrzymane za zestawy odbiorcze	19 727	20 032	20 839
Przychody przyszłych okresów	93 829	81 468	71 025
Zobowiązania związane z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży	-	-	1 086
Zobowiązania krótkoterminowe razem	355 973	399 149	387 140
Zobowiązania razem	476 952	534 063	424 546
Pasywa razem	602 100	595 203	394 004

4 Skrócone śródroczne skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym na 31 marca 2008

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy	Zyski zatrzymane	Kapitał własny przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej	Kapitał mniejszości	Kapitał własny razem
Stan na 1 stycznia 2008	10 733	3 500	10 174	36 733	61 140	-	61 140
Zysk netto za okres	-	-	-	64 008	64 008	-	64 008
Stan na 31 marca 2008	10 733	3 500	10 174	100 741	125 148	-	125 148

5 Skrócone śródroczne skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym na 31 marca 2007

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy	Niepokryte straty	Kapitał własny przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej	Kapitał mniejszości	Kapitał własny razem
Stan na 1 stycznia 2007	10 500	-	-	(73 188)	(62 688)	70	(62 618)
Zysk netto za okres	-	-	-	32 074	32 074	2	32 076
Stan na 31 marca 2007	10 500	-	-	(41 114)	(30 614)	72	(30 542)

6 Skrócony śródroczny skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

	okres 3 miesięcy zakończony	
	31 marca 2008	31 marca 2007
	niebadany	niebadany
Zysk netto	64 008	32 076
Korekty:	(71 630)	19 384
Amortyzacja	5 138	4 560
Odsetki	1 947	2 180
Zmiana stanu zapasów	(23 638)	(3 137)
Zmiana stanu należności i innych aktywów	(20 869)	20
Zmiana stanu zobowiązań, rezerw, rozliczeń międzyokresowych biernych i przychodów przyszłych okresów	(54 366)	4 659
(Zyski)/ straty z tytułu różnic kursowych	(176)	618
Podatek dochodowy	15 527	9 359
Zmniejszenia/(zwiększenia) netto dekodków udostępnianych w leasingu operacyjnym	(248)	1 210
Inne korekty	5 055	(85)
Środki pieniężne netto wygenerowane na działalności operacyjnej	(7 622)	51 460
Odsetki otrzymane dotyczące działalności operacyjnej	1 358	1 154
Podatek dochodowy zapłacony	(6 660)	-
Środki pieniężne z działalności operacyjnej	(12 924)	52 614
Nabycie wartości niematerialnych	(803)	(855)
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(14 434)	(8 409)
Środki pieniężne z działalności inwestycyjnej	(15 237)	(9 264)
Splata otrzymanych kredytów i pożyczek	(452)	(1 138)
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(59)	(59)
Splata odsetek od pożyczek i leasingu finansowego	(418)	(1 291)
Inne wydatki	(5 132)	-
Środki pieniężne z działalności finansowej	(6 061)	(2 488)
Zmiana netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(34 222)	40 862
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	150 726	109 833
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	219	(265)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	116 723	150 430

7 Informacja dodatkowa do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2008 roku

7.1 Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Oświadczenie o zgodności

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2008 roku zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości („MSR”) 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”. Grupa zastosowała spójne zasady rachunkowości przy sporządzaniu danych finansowych za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2008 roku z zasadami stosowanymi przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego za lata zakończone 31 grudnia 2007 roku oraz 31 grudnia 2006 roku zamieszonego w Prospekcie emisyjnym Spółki, za wyjątkiem standardów i interpretacji zatwierdzonych przez Unię Europejską, które obowiązują dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się począwszy od 1 stycznia 2008 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 Interpretacją, która została zatwierdzona przez Unię Europejską, ale nie weszła jeszcze w życie.

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

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

- KIMSF 11 „Transakcje w akcjach grupy kapitałowej i akcjach własnych” ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 marca 2008 roku;
- MSSF 8 „Segmenty operacyjne” ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 stycznia 2009 roku.

Nowe Standardy i Interpretacje oczekujące na zatwierdzenie przez UE

- KIMSF 12 „Umowy koncesyjne”;
- KIMSF 13 „Programy lojalnościowe dla klientów”;
- KIMSF 14 MSR 19 „Ograniczenia w rozpoznawaniu aktywów programów określonych świadczeń pracowniczych, wymogi minimalnego finansowania i ich interakcje”.
- późniejsza zmiana do MSR 23 „Koszty kredytów i pożyczek”;

- późniejsza zmiana do MSR 1 "Prezentacja Sprawozdań Finansowych";
- późniejsza zmiana do MSSF 3 „Połączenia jednostek gospodarczych”;
- późniejsza zmiana do MSSF 2 „Płatności w formie akcji”;
- późniejsza zmiana do MSR 32 „Instrumenty finansowe: prezentacja” i MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych” dotycząca instrumentów finansowych z opcją zakupu i zobowiązań wynikających z ich rozliczenia.

Zatwierdzenie do publikacji śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania Finansowego

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 14 maja 2008 roku.

7.2 Objasnienia dotyczące sezonowości

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

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

7.3.1 Nietypowe zdarzenia w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem finansowym

W okresie objętym niniejszym śródrocznym sprawozdaniem finansowym Spółka rozpoczęła proces wymiany kart do dekodowników. Zgodnie z umową zawartą między spółką Cyfrowy Polsat S.A. i spółką Nagravision S.A. w dniu 2 listopada 2004 roku, spółka Nagravision S.A. jest zobowiązana do wypłaty kary umownej za wymianę kart z powodu złamania systemu kodowania. Spółka Cyfrowy Polsat S.A. na dzień 31 marca 2008 roku poniosła koszty z tytułu wymiany kart w wysokości 3.497 tysięcy złotych oraz rozpoznała przychód z tego tytułu do wysokości poniesionych kosztów.

W związku z przygotowaniem publicznej oferty sprzedaży akcji spółki Cyfrowy Polsat S.A. w okresie objętym niniejszym skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym koszty finansowe obejmują także koszty w wysokości 4,4 miliona złotych bezpośrednio związane z ofertą.

7.3.2 Kapitały

Kapitał zakładowy

Na dzień 31 marca 2008 roku kapitał zakładowy Spółki przedstawia się następująco:

Seria	Rodzaj Akcji	Liczba Akcji	Wartość Nominalna 1 Akcji (PLN)	Liczba Głosów na WZA	% Głosów na WZA
A	Uprzywilejowane co do głosu, 2 głosy	2 500 000	0,04	5 000 000	1,1%
B	Uprzywilejowane co do głosu, 2 głosy	2 500 000	0,04	5 000 000	1,1%
C	Uprzywilejowane co do głosu, 2 głosy	7 500 000	0,04	15 000 000	3,3%
D	Uprzywilejowane co do głosu, 2 głosy	175 000 000	0,04	350 000 000	76,7%
E	Zwykłe, na okaziciela	75 000 000	0,04	75 000 000	16,5%
F	zwykłe, na okaziciela	5 825 000	0,04	5 825 000	1,3%
Ogółem		268 325 000			100,0%

Kapitał zapasowy

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Cyfrowy Polsat S.A. w dniu 5 września 2007 roku podjęło uchwałę o przekazaniu części zysku za 2006 rok w wysokości 3.500 tysięcy złotych na poczet kapitału zapasowego.

Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty

W okresie sprawozdawczym akcjonariuszom Cyfrowy Polsat S.A. nie została zadeklarowana ani wypłacona dywidenda.

Zamiarem Spółki jest zapewnienie akcjonariuszom udziału w zyskach poprzez wypłatę dywidendy. Jednak Zarząd może uznać, że wykorzystanie generowanych środków pieniężnych w inny sposób, np. na finansowanie akwizycji i inwestycji, może być bardziej korzystne dla Spółki i akcjonariuszy niż finansowanie dłużne.

Zgodnie z umową kredytu zawartą z Bankiem Pekao S.A. z dnia 9 października 2007 roku Spółka ma zakaz wypłaty dywidendy przed Ofertą.

7.3.3 Kredyty i pożyczki

Na dzień 31 marca 2008 roku Grupa jest stroną dwóch umów 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 i marżę w wysokości 0,55%. Zgodnie z harmonogramem spłaty Spółka jest zobowiązana do dokonania przedpłaty kredytu w kwocie przynajmniej 50.000.000 złotych na 30 dni od daty oferty (zdefiniowanej jako emisja lub sprzedaż akcji w ramach oferty publicznej przeprowadzonej na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („GPW”), o ile akcje będące przedmiotem emisji zostały dopuszczone do publicznego obrotu na GPW) lub w dniu 30 czerwca 2008 roku, w zależności od tego która z tych dat nastąpi wcześniej. Pozostała kwota 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.

Jeżeli oferta publiczna akcji Spółki nie zostanie przeprowadzona i kredyt nie zostanie przedpłacony w kwocie przynajmniej 50.000 000 złotych do dnia 30 czerwca 2008 marża zostanie podniesiona do 0,7% p.a. i będzie obowiązywać do daty ostatecznej spłaty.

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 wypłaty dywidendy przed ofertą,
- f. zakaz umarzania i nabywania w celu umarzania akcji Spółki bez zgody Banku.

Na dzień 31 marca 2008 roku wartość kredytu w Banku Pekao S.A. wyniosła 196.439,5 tysięcy złotych.

W dniu 18 września 2006 roku Praga Business Park Sp. z o.o. zawarła umowę kredytu z Raiffeisen Bank Polska S.A. na kwotę 8 260 tysięcy euro oprocentowaną według zmiennej stopy procentowej opartej o 1M EURIBOR i marżę w wysokości 1,6%. Kredyt jest spłacany w 41 kwartalnych ratach i ostatnia rata jest płatna 31 grudnia 2016 roku. Na dzień 31 marca 2008 roku wartość kredytu wyniosła 26.319,5 tysięcy złotych.

7.3.4 Transakcje z podmiotami powiązаныmi

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

Należności	31.03.2008 nie badany	31.12.2007	31.03.2007 nie badany
<i>Polsat Media Sp. z o.o.</i>	-	1	-
<i>Invest Bank S.A.</i>	1	1	1
<i>Inwestycje Polskie Sp. z o.o.</i>	1	1	1
<i>Media Biznes</i>	39	-	37
<i>Polska Telefonía Cyfrowa Sp. z o.o.</i>	-	-	-
<i>Polskie Media S.A.</i>	-	-	5
<i>Superstacja Sp.z o.o.</i>	10	10	-
<i>Energia Nova S.A.</i>	-	-	-
<i>Telewizja Polsat S.A.</i>	166	77	245
Razem	217	90	289

Grupa Kapitałowa Cyfrowy Polsat S.A.
 Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdania finansowe za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2008 roku
 (w tysiącach złotych)

Zobowiązania	31.03.2008	31.12.2007	31.03.2007
	nie badany	nie badany	nie badany
<i>EMarket Sp. z o.o.</i>	120	41	n/a
<i>Polska Telefonía Cyfrowa Sp. z o.o.</i>	36	28	-
<i>Polskie Media S.A.</i>	-	-	5
<i>Teleaudio Sp. z o.o.</i>	-	522	-
<i>Elektrim S.A.</i>	-	13	115
<i>Alpatran</i>	31	107	31
<i>Media Biznes Sp. z o.o.</i>	-	-	12
<i>Telewizja Polsat S.A.</i>	1 226	2 854	5 198
Razem	1 413	3 565	5 361

Przychody operacyjne	31.03.2008	31.03.2007
	nie badany	nie badany
<i>Inwestycje Polskie Sp. z o.o.</i>	-	10
<i>Polskie Media S.A.</i>	15	-
<i>Superstacja Sp. z o.o.</i>	7	-
<i>Telewizja Polsat S.A.</i>	34	21
<i>Media Biznes Sp. z o.o.</i>	48	30
Razem	104	61

Koszty operacyjne	31.03.2008	31.03.2007
	nie badany	nie badany
<i>Polska Telefonía Cyfrowa Sp. z o.o.</i>	55	30
<i>Teleaudio Sp. z o.o.</i>	868	98
<i>EMarket Sp. z o.o.</i>	68	n/a
<i>Elektrim S.A.</i>	373	181
<i>Alpatran</i>	75	75
<i>Telewizja Polsat S.A.</i>	4 072	2 570
<i>Media Biznes Sp. z o.o.</i>	-	10
Razem	5 511	2 964

7.3.5 Zobowiązania pozabilansowe

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

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 2008 roku kwota niezafakturowanych dostaw i usług wyniosła 848,9 tysięcy złotych i obejmowała niezrealizowane dostawy i usługi denominowane w złotych oraz euro wynoszące odpowiednio 186,0 tysięcy złotych i 188,0 tysięcy euro. Dodatkowo wartość niezafakturowanych dostaw i usług z tytułu dodatkowego zamówienia związanego z kontraktem wyniosła na dzień 31 marca 2008 roku 200 tysięcy złotych.

Cyfrowy Polsat S.A. zawarł z Nokia Siemens Networks Sp. z o.o. umowę na dostawę sprzętu oraz oprogramowania do świadczenia usług MVNO. Na dzień 31 marca 2008 roku kwota niezrealizowanych dostaw i usług w ramach tej umowy wyniosła 455,2 tysięcy euro co stanowi 1.605,0 tysięcy złotych (w pierwszym kwartale zostały zrealizowane dostawy i usługi o wartości 11,8 tysięcy euro).

W dniu 18 września 2007 roku Cyfrowy Polsat S.A. zawarł z Nokia Siemens Networks Polska Sp. z o.o. umowę na sprzedaż, dostarczenie, instalację i uruchomienie systemu zasilania. Na dzień 31 marca 2008 roku kwota niezrealizowanych dostaw i usług w ramach tej umowy wyniosła 136,1 tysięcy euro, co stanowi 479,9 tysięcy złotych.

Cyfrowy Polsat S.A. w dniu 28 września 2007 roku podpisał z Alcatel Lucent Polska S.A. umowę na dostawę i instalację poczty głosowej. Na dzień 31 marca 2008 roku kwota niezafakturowanych dostaw i usług wyniosła 35,6 tysięcy euro co stanowi 125,5 tysięcy złotych (w pierwszym kwartale zostały zrealizowane dostawy i usługi o wartości 402,1 tysięcy euro).

Praga Business Park Sp. z o.o. w dniu 26 listopada 2007 roku podpisała umowę z Zemart Prime Sp. z o.o. na roboty budowlane w budynkach należących do Spółki. Na dzień 31 marca 2008 roku maksymalna kwota niezafakturowanych usług wyniosła 1.495,7 tysięcy złotych (w pierwszym kwartale zostały zrealizowane dostawy i usługi o wartości 233,1 tysięcy złotych).

Praga Business Park Sp. z o.o. w dniu 4 czerwca 2007 roku podpisała umowę z Sanpro Sp. z o.o. dotyczącą nieruchomości położonej przy ulicy Łubinowej/ róg Zabranieckiej. Na mocy tej umowy Sanpro Sp. z o.o. zobowiązało się do sprzedaży na rzecz Praga Business Park Sp. z o.o. wyżej opisanej nieruchomości, po uprzednim nabyciu przez Sanpro Sp. z o.o. tej nieruchomości od Gminy Warszawa Targówek. Strony ustaliły, że cena sprzedaży będzie równa cenie nabycia nieruchomości od Gminy Warszawa Targówek powiększonej o kwotę 100.000 złotych, przy czym tak skalkulowana cena zostanie powiększona o podatek VAT. W przypadku, gdy kwota nabycia nieruchomości od Gminy Warszawa Targówek nie zostanie zaakceptowana przez Praga Business Park, spółka ta będzie uprawniona do odstąpienia od umowy. Na wypadek, gdyby Sanpro Sp. z o.o. nie wywiązała się z obowiązku sprzedaży nieruchomości zgodnie z postanowieniami umowy strony zastrzegły karę umowną w wysokości 1.050.115 złotych powiększoną o wartość nakładów na nieruchomość odkupionych przez Praga Business Park od Sanpro Sp. z o.o. do chwili zawarcia umowy.

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 jest zawarta na okres 3 lat. Roczny koszt usługi wynosi 245,0 tysięcy euro.

Cyfrowy Polsat S.A. zawarł z Nokia Siemens Networks Polska Sp. z o.o. umowę na utrzymanie systemu MVNO oraz usługę BOT (Build Operate Transfer). Umowa jest zawarta na 13 miesięcy. Na dzień 31 marca 2008 roku kwota niezrealizowanych dostaw i usług w ramach tej umowy wyniosła 1.549,0 tysięcy euro.

Cyfrowy Polsat S.A. zawarł z Nokia Siemens Networks Sp. z o.o. umowę na utrzymanie systemu MVNO. Umowa jest zawarta na 5 lat. Roczny koszt usługi wynosi 98,1 tysięcy euro.

Cyfrowy Polsat S.A. w dniu 28 września 2007 roku podpisał z Alcatel Lucent Polska S.A. umowę na świadczenie usług serwisowych. Umowa jest zawarta na okres 3 lat. Roczny koszt usługi serwisowej wynosi 59,2 tysiące euro.

7.4 Zdarzenia następujące po dniu bilansowym

W dniu 13 maja 2008 roku Cyfrowy Polsat S.A. i Nagravision S.A. podpisały aneks nr 3 do umowy z dnia 2 listopada 2004 roku. Na podstawie tego aneksu Cyfrowy Polsat S.A. otrzyma odszkodowanie z tytułu nieprawidłowego działania kart w dekoderach marki Samsung w kwocie 1.896,7 tysięcy euro oraz odszkodowanie w wysokości 4.823,4 tysięcy euro związane ze szkodą jaką poniósł Cyfrowy Polsat S.A. w związku z koniecznością wymiany kart na skutek złamania systemu.

Spółka zakończyła Ofertę w dniu 30 kwietnia 2008 roku, w którym to dniu został dokonany przydział akcji serii E. W transzy inwestorów indywidualnych przydzielono 6 500 000 akcji. W transzy inwestorów instytucjonalnych przydzielono 60 581 250 akcji, w tym 30 724 481 w ramach oferty międzynarodowej.

Uchwałą Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie („GPW”) nr 322/2008 z dnia 30 kwietnia 2008 roku dopuszczono do obrotu na rynku podstawowym 75 000 000 akcji serii E o wartości nominalnej 0,04 złotej każda oraz 5 825 000 akcji serii F o wartości 0,04 złotej każda.

Postanowieniem uchwały Zarządu GPW nr 326/2008 z dnia 30 kwietnia 2008 roku Zarząd GPW postanowił wprowadzić z dniem 6 maja 2008 roku do obrotu giełdowego na rynku podstawowym akcje zwykłe na okaziciela serii E i F w kwocie odpowiednio 75 000 000 i 5 825 000 o wartości nominalnej 0,04 złotej każda oraz notować akcje w systemie notowań ciągłych pod nazwą CYFRPLSAT i oznaczeniem CPS.

W wyniku prowadzonych negocjacji dotyczących ustalenia warunków bezpośredniej współpracy z ZAIKS w dniu 7 kwietnia 2008 roku zostało zawarte porozumienie w przedmiocie zapłaty na rzecz ZAIKS wynagrodzeń autorskich za reemitowanie na platformie cyfrowej w okresie od 1 czerwca 2006 roku do 31 grudnia 2007 roku utworów. Zapłata wynagrodzenia wynikająca z porozumienia w kwocie 4,5 miliona złotych wyczerpuje roszczenia ZAIKS z tytułu wynagrodzeń autorskich za reemitowanie utworów na platformie cyfrowej w ww. okresie.

Jednocześnie została zawarta z ZAIKS umowa licencyjna regulująca zasady dalszej współpracy.

W dniu 16 kwietnia 2008 roku Prezes Urzędu Komunikacji Elektronicznej „UKE” wydał decyzje zastępujące umowy o połączeniu sieci telekomunikacyjnych pomiędzy: Cyfrowy Polsat S.A. i PTK Centertel Sp. z o.o. oraz pomiędzy Cyfrowy Polsat S.A. i Polkomtel S.A. Rozpatrując wnioski Cyfrowego Polsatu z dnia 16 stycznia 2008 roku w sprawie wydania decyzji o dostępie telekomunikacyjnym, Prezes UKE skoncentrował się na kwestii zasadności zastosowania klauzuli o automatycznej zmianie w przyszłości stawek za zakańczanie połączeń (stawka MTR - Mobile Termination Rates), o którą wnieśli Polkomtel i PTK Centertel. Przy rozstrzygnięciu sporu decydujące znaczenie miał stan prawny i faktyczny na dzień wydania decyzji. W chwili wydawania obu decyzji stawka za zakańczanie połączeń w sieci Polkomtel i PTK Centertel powinna wynosić 40 gr/min. Taką samą wysokość stawki MTR Prezes UKE ustalił w stosunku do zakańczania połączeń w sieci Cyfrowego Polsatu.

W zakresie ustalania wysokości opłat za zakańczanie połączeń (stawki MTR) na adresatach decyzji nie ciąży tożsame obowiązki. Polkomtel i PTK Centertel mają obowiązek ustalania opłat z tego tytułu w oparciu o ponoszone koszty, a Cyfrowy Polsat może ustalać stawki w oparciu o zasadę swobody umów. Nie było więc możliwe wprowadzenie w decyzjach Prezesa UKE automatycznej zmiany wysokości stawek pobieranych przez Cyfrowy Polsat za zakańczanie połączeń we własnej sieci, wobec mających nastąpić zmian stawek MTR pobieranych przez Polkomtel i PTK Centertel.

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

W dniu 24 kwietnia 2008 roku, spółka Cyfrowy Polsat S.A. i Polaris Finance B.V. zawarły umowę subemisji inwestycyjnej z UBS Limited, Bank Austria Creditanstalt AG, Dom Maklerski Penetrator S.A. i UniCredit CAIB Poland S.A. W ramach zawartej umowy Subemitenci zobowiązali się na zasadzie dołożenia wszelkich starań, do pozyskania nabywców akcji, które będą oferowane w transzy inwestorów instytucjonalnych w ramach publicznej oferty sprzedaży 67.081.250 akcji serii E spółki Cyfrowy Polsat S.A.

CYFROWY POLSAT S.A.

**Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe
za okres 3 miesięcy
zakończony 31 marca 2008 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

Skrócony śródroczny rachunek zysków i strat

	okres 3 miesięcy zakończony	
	31 marca 2008 niebadany	31 marca 2007 niebadany
Przychody z opłat abonamentowych	216 641	143 170
Przychody z dzierżawy zestawów odbiorczych	862	1 920
Przychody ze sprzedaży zestawów odbiorczych	20 587	30 032
Przychody ze sprzedaży usług emisji i transmisji sygnału	4 356	3 257
Pozostałe przychody operacyjne	4 941	2 336
Przychody z działalności operacyjnej razem	247 387	180 715
Amortyzacja	4 351	4 194
Koszty licencji programowych	50 656	34 274
Koszty przesyłu sygnału	15 045	10 488
Koszty dystrybucji i marketingu	38 138	19 795
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	9 461	5 625
Koszt własny sprzedanych zestawów odbiorczych	31 913	57 221
Pozostałe koszty operacyjne	13 327	6 100
Koszty działalności operacyjnej razem	162 891	137 697
Zysk z działalności operacyjnej	84 496	43 018
Przychody finansowe	3 747	2 608
Koszty finansowe	(7 300)	(3 903)
Zysk brutto	80 943	41 723
Podatek dochodowy	15 485	9 118
Zysk netto	65 458	32 605
Podstawowy i rozwodniony zysk na jedną akcję w złotych	0,24	0,12

Skrócony śródroczny bilans - aktywa

Aktywa

	31 marca 2008 niebadany	31 grudnia 2007 niebadany	31 marca 2007 niebadany
Zestawy odbiorcze	548	549	5 090
Inne rzeczowe aktywa trwałe	62 614	59 893	30 908
Wartości niematerialne	9 623	10 365	4 153
Pożyczki długoterminowe dla podmiotów powiązanych	23 460	23 026	21 824
Należności długoterminowe od jednostek powiązanych	6 768	6 994	264
Inne aktywa długoterminowe	27 331	30 956	10 842
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	841	4 132	-
Aktywa trwałe razem	131 185	135 915	73 081
Zapasy	148 204	126 639	61 146
Pożyczki krótkoterminowe dla podmiotów powiązanych	13 788	7 065	-
Należności z tytułu podatku dochodowego	-	3 002	-
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	108 964	78 671	35 185
Pozostałe aktywa obrotowe	62 998	68 907	47 386
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	111 250	141 651	144 210
Aktywa obrotowe razem	445 204	425 935	287 927
Aktywa razem	576 389	561 850	361 008

Skrócony śródroczny bilans - pasywa

Pasywa

	31 marca 2008 niebadany	31 grudnia 2007 Niebadany	31 marca 2007 niebadany
Kapitał zakładowy	10 733	10 733	10 500
Kapitał zapasowy	3 500	3 500	-
Kapitał rezerwowy	10 174	10 174	-
Zyski zatrzymane /(straty niepokryte)	103 596	38 138	(41 363)
Kapitał własny razem	128 003	62 545	(30 863)
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	-	5 937
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	93 051	106 655	-
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	1 340	1 412	1 691
Pozostałe rezerwy na zobowiązania	1 026	531	558
Zobowiązania długoterminowe razem	95 417	108 598	8 186
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	103 388	87 150	207 986
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	201	204	221
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	3 221	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	132 603	201 853	83 614
Kaucje otrzymane za zestawy odbiorcze	19 727	20 032	20 839
Przychody przyszłych okresów	93 829	81 468	71 025
Zobowiązania krótkoterminowe razem	352 969	390 707	383 685
Zobowiązania razem	448 386	499 305	391 871
Pasywa razem	576 389	561 850	361 008

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 przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej
Stan na 1 stycznia 2008	10 733	3 500	10 174	38 138	62 545
Zysk netto za okres	-	-	-	65 458	65 458
Stan na 31 marca 2008	10 733	3 500	10 174	103 596	128 003

Skrócone śródroczne zestawienie zmian w kapitale własnym za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2007 roku

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy	Niepokryte straty	Kapitał własny przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej
Stan na 1 stycznia 2007	10 500	-	-	(73 968)	(63 468)
Zysk netto za okres	-	-	-	32 605	32 605
Stan na 31 marca 2007	10 500	-	-	(41 363)	(30 863)

Skrócony śródroczny rachunek przepływów pieniężnych

	okres 3 miesięcy zakończony	
	31 marca 2008 niebadany	31 marca 2007 niebadany
Zysk netto	65 458	32 605
Korekty:	(66 329)	7 265
Amortyzacja	4 351	4 194
Odsetki	871	1 322
Zmiana stanu zapasów	(21 565)	(3 137)
Zmiana stanu należności i innych aktywów	(20 533)	(9 540)
Zmiana stanu zobowiązań, rezerw, rozliczeń międzyokresowych biernych i przychodów przyszłych okresów	(50 100)	3 883
(Zyski)/ straty z tytułu różnic kursowych	203	294
Podatek dochodowy	15 485	9 118
Zmniejszenia/(zwiększenia) netto dekodatorów udostępnianych w leasingu operacyjnym	(248)	1 210
Inne korekty	5 207	(79)
Środki pieniężne netto wygenerowane na działalności operacyjnej	(871)	39 870
Podatek dochodowy zapłacony	(6 660)	-
Odsetki otrzymane dotyczące działalności operacyjnej	1 358	1 154
Środki pieniężne z działalności operacyjnej	(6 173)	41 024
Nabycie wartości niematerialnych	(602)	(855)
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(12 154)	(7 979)
Inne wpływy finansowe	-	6 000
Inne wydatki finansowe	(6 500)	-
Środki pieniężne z działalności inwestycyjnej	(19 256)	(2 834)
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(59)	(59)
Splata odsetek od pożyczek i leasingu finansowego	-	(864)
Inne wydatki	(5 132)	-
Środki pieniężne z działalności finansowej	(5 191)	(923)
Zmiana netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(30 620)	37 267
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	141 651	107 208
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	219	(265)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	111 250	144 210

Informacja dodatkowa do śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2008 roku

Podstawa sporządzenia jednostkowego sprawozdania finansowego

Oświadczenie o zgodności

Niniejsze śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2008 roku zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości („MSR”) 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”.

Spółka zastosowała spójne zasady rachunkowości przy sporządzaniu jednostkowych danych finansowych za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2008 roku z zasadami stosowanymi przy sporządzaniu niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2008, jak również skonsolidowanych sprawozdań finansowych za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2007 roku i 31 grudnia 2006 roku, zamieszczonych w prospekcie emisyjnym Spółki.

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

Pożyczki dla podmiotów powiązanych

Pożyczki długoterminowe

Pożyczkobiorca	Kwota nominalna pożyczek	31 marca 2008 niebadany	31 grudnia 2007 niebadany	31 marca 2007 niebadany
<i>Praga Business Park Sp. z o.o.</i>	20 690	23 460	23 026	21 824
Razem	20 690	23 460	23 026	21 824

Pożyczki udzielone spółce Praga Business Park Sp. z o.o. są pożyczkami podporządkowanymi w stosunku do kredytu zaciągniętego w Raiffeisen Bank Polska S.A. Termin spłaty kredytu został ustalony na dzień 31 grudnia 2016 roku.

Pożyczki krótkoterminowe

Pożyczkobiorca	Kwota nominalna pożyczki	31 marca.2008 niebadany	31 grudnia 2007 niebadany	31 marca 2007 niebadany
<i>Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o.</i>	1 500	1 560	1 530	-
<i>Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o.</i>	1 500	1 560	1 529	-
<i>Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o.</i>	4 000	4 087	4 006	-
<i>Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o.</i>	6 500	6 581	-	-
Razem	13 500	13 788	7 065	-

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 tys. złotych w celu sfinansowania bieżącej działalności spółki. Następnie w dniu 27 sierpnia 2007 roku udzielona została kolejna pożyczka w kwocie 1.500 tys. złotych. W dniu 21 grudnia 2007 roku spółka Cyfrowy Polsat S.A. udzieliła spółce Cyfrowy Polsat Technology

Cyfrowy Polsat S.A.
Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2008r.
(w tysiącach złotych)

Sp. z o.o. pożyczki w kwocie 4.000 tys. złotych w celu sfinansowania bieżącej działalności spółki. Następnie w dniu 5 lutego 2008 roku spółce Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o. udzielono pożyczki w kwocie 6.500 tys. złotych w celu sfinansowania bieżącej działalności spółki. 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 2008 roku. Zabezpieczenie pożyczek stanowił weksel własny niepełny pożyczkobiorcy wraz z deklaracją wekslową.

Należności długoterminowe od jednostek powiązanych

	31 marca 2008 niebadany	31 grudnia 2007 niebadany	31 marca 2007 niebadany
<i>Należności długoterminowe z tytułu leasingu finansowego</i>	6 504	6 730	-
<i>Kaucje</i>	264	264	264
Razem	6 768	6 994	264

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 7.664,1 tys. złotych. Umowa została zawarta na okres 7 lat. Na dzień bilansowy należność od spółki Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o. z tytułu leasingu wynosi łącznie 7.858 tys. złotych, z czego 6.504 tys. złotych stanowi część długoterminową. Z uwagi na przedmiot leasingu, ściśle związany z działalnością Spółki Cyfrowy Polsat S.A., przychody odsetkowe w wysokości 145 tys. złotych zostały wykazane w wyniku z działalności finansowej.

Transakcje z jednostkami powiązanymi

Należności

	31 marca 2008 niebadany	31 grudnia 2007 niebadany	31 marca 2007 niebadany
<i>Praga Business Park Sp. z o.o.</i>	264	264	255
<i>Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o.</i>	625	189	26
<i>Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o. (leasing)</i>	7 858	7 713	-
<i>Polsat Media Sp. z o.o.</i>	-	1	-
<i>Invest Bank S.A.</i>	1	1	1
<i>Inwestycje Polskie Sp. z o.o.</i>	1	1	1
<i>Media Biznes</i>	39	-	37
<i>Polskie Media S.A.</i>	-	-	5
<i>Superstacja Sp.z o.o.</i>	10	10	-
<i>Telewizja Polsat S.A.</i>	166	77	245
Razem	8 964	8 256	716

Cyfrowy Polsat S.A.
Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2008r.
(w tysiącach złotych)

Zobowiązania

	31 marca 2008 niebadany	31 grudnia 2007 niebadany	31 marca 2007 niebadany
<i>Praga Business Park Sp. z o.o.</i>	649	189	35
<i>Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o.</i>	2 693	2	-
<i>EMarket Sp. z o.o.</i>	120	41	51
<i>Polska Telefonía Cyfrowa Sp. z o.o.</i>	36	28	-
<i>Polskie Media S.A.</i>	-	-	5
<i>Teleaudio Sp. z o.o.</i>	-	522	-
<i>Elektrim S.A.</i>	-	13	115
<i>Alpatran</i>	31	107	31
<i>Media Biznes Sp. z o.o.</i>	-	-	12
<i>Telewizja Polsat S.A.</i>	1 226	2 854	5 198
Razem	4 755	3 756	5 447

Pożyczki otrzymane

	31 marca 2008 niebadany	31 grudnia 2007 niebadany	31 marca 2007 niebadany
<i>Polaris Finance B.V.</i>	-	-	58 802
Razem	-	-	58 802

Przychody operacyjne

	31 marca 2008 niebadany	31 marca 2007 niebadany
<i>Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o.</i>	2	1
<i>Inwestycje Polskie Sp. z o.o.</i>	-	10
<i>Polskie Media S.A.</i>	15	-
<i>Superstacja Sp. z o.o.</i>	7	-
<i>Telewizja Polsat S.A.</i>	34	21
<i>Media Biznes Sp. z o.o.</i>	48	30
Razem	106	62

Koszty operacyjne

	31 marca 2008 niebadany	31 marca 2007 niebadany
<i>Praga Business Park Sp. z o.o.</i>	863	571
<i>Polska Telefonía Cyfrowa Sp. z o.o.</i>	55	30
<i>Teleaudio Sp. z o.o.</i>	868	98
<i>EMarket Sp. z o.o.</i>	68	38
<i>Elektrim S.A.</i>	373	181
<i>Alpatran</i>	75	75
<i>Telewizja Polsat S.A.</i>	4 072	2 570
<i>Media Biznes Sp. z o.o.</i>	-	10
Razem	6 374	3 573

Cyfrowy Polsat S.A.
Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2008r.
(w tysiącach złotych)

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2008 Spółka zakupiła od spółki Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o. zapasy (dekodery i akcesoria do dekodatorów) o łącznej wartości 4.987,4 tysięcy złotych.

Przychody finansowe

	<u>31 marca 2008</u> <u>niebadany</u>	<u>31 marca 2007</u> <u>niebadany</u>
<i>Praga Business Park Sp. z o.o.</i>	434	431
<i>Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o.</i>	369	-
Razem:	803	431

Koszty finansowe

	<u>31 marca 2008</u> <u>niebadany</u>	<u>31 marca 2007</u> <u>niebadany</u>
<i>Polaris Finance B.V.</i>	-	966
<i>Satkabel Sp. z o.o.</i>	-	18
Razem:	-	984