# Cyfrowy Polsat S.A.

## Prospekt Emisyjny Spółki Cyfrowy Polsat S.A.

Prospekt został przygotowany w związku z:

- publiczną sprzedażą do 75.000.000 Akcji Serii E będących własnością Polaris Finance B.V. („Akcje Sprzedawane"); oraz
- ubieganiem się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. 75.000.000 Akcji Serii E oraz 5.825.000 Akcji Serii F.

W publicznej ofercie sprzedaży Akcji Cyfrowy Polsat S.A. oferowane jest do 75.000.000 Akcji Serii E („Oferta").

Jednostkowa wartość nominalna akcji Cyfrowy Polsat S.A. wynosi 0,04 zł.

Oferta przeprowadzana na podstawie niniejszego Prospektu stanowi część Oferty Globalnej, która składa się z: (i) Transzy Inwestorów Indywidualnych i Transzy Inwestorów Instytucjonalnych na terytorium Polski dokonywanej na mocy niniejszego Prospektu w ramach Oferty oraz (ii) oferty w Stanach Zjednoczonych Ameryki Północnej skierowanej do kwalifikowanych nabywców instytucjonalnych zgodnie z Przepisem 144A na mocy Amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych i oferty skierowanej do inwestorów instytucjonalnych poza Stanami Zjednoczonymi Ameryki Północnej (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej) zgodnie z Regulacją S Amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych, która jest przeprowadzana na podstawie odrębnego dokumentu w języku angielskim („Oferta Międzynarodowa", a razem z Transzą Inwestorów Instytucjonalnych „Oferta Instytucjonalna").

Decyzję o ostatecznej liczbie Akcji Serii E będących przedmiotem Oferty i Oferty Międzynarodowej Sprzedający podejmie po zakończeniu procesu budowania księgi popytu. Informacja ta zostanie przekazana do publicznej wiadomości najpóźniej w pierwszym dniu przyjmowania zapisów na Akcje Sprzedawane w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych.

Akcje Sprzedawane zaoferowane zostaną Inwestorom Instytucjonalnym oraz Inwestorom Indywidualnym.

Menedżerowie przeprowadzą proces budowy księgi popytu. Budowa księgi popytu będzie przeprowadzona wyłącznie wśród inwestorów instytucjonalnych, którzy otrzymają zaproszenie od Menedżerów. Na podstawie wyników budowy księgi popytu zostanie ustalona i podana do publicznej wiadomości Cena Sprzedaży, która będzie równa i jednakowa dla każdej z transz. Proces budowania księgi popytu będzie trwał od 21 stycznia do 1 lutego 2008 r.

Przedział cenowy zostanie podany do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu Emisyjnego, zgodnie z art. 51 Ustawy o Ofercie, najpóźniej w pierwszym dniu przyjmowania zapisów na Akcje Sprzedawane w Transzy Inwestorów Indywidualnych. Górne ograniczenie przedziału cenowego będzie stanowiło cenę maksymalną w rozumieniu art. 54 ust. 1 pkt 1 Ustawy o Ofercie.

Cena Sprzedaży zostanie podana do publicznej wiadomości najpóźniej w pierwszym dniu przyjmowania zapisów na Akcje Sprzedawane w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych, zgodnie z postanowieniami art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie.

Informacja o ostatecznej liczbie Akcji Sprzedawanych, będących przedmiotem Oferty, zostanie przekazana do Komisji Nadzoru Finansowego do publicznej wiadomości, zgodnie z art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie, najpóźniej w pierwszym dniu przyjmowania zapisów na Akcje Sprzedawane w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych.

Zapisy na Akcje Sprzedawane w Transzy Inwestorów Indywidualnych będą przyjmowane w okresie od 28 stycznia 2008 r. do 1 lutego 2008 r. do godz. 18, oraz w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych w okresie od 4 lutego do 6 lutego 2008 r.

Planujemy rozpoczęcie notowań Akcji Sprzedawanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w lutym 2008 r.

Szczegółowe terminy Oferty zostały przedstawione m. in. w punkcie 26.1.3 „Harmonogram Oferty" Prospektu.

Menedżerami Oferty Globalnej, Współzarządzającymi budową Księgi Popytu są: UBS Limited z siedzibą w Londynie, Wielka Brytania, Centralny Dom Maklerski Pekao S.A. z siedzibą w Warszawie oraz Dom Maklerski PENETRATOR S.A. z siedzibą w Krakowie.

Oferującymi Akcje Sprzedawane w ramach Oferty są: Centralny Dom Maklerski Pekao S.A. z siedzibą w Warszawie oraz Dom Maklerski PENETRATOR S.A. z siedzibą w Krakowie.

Doradcą finansowym jest 3GON EUROPE SPÓŁKA Z O.O. & WSPÓLNICY SPÓŁKA KOMANDYTOWA

Prospekt został zatwierdzony przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 16 stycznia 2008 r.

Określenia zawarte w Prospekcie, chyba że z kontekstu wynika inaczej, takie jak „my", „Spółka", lub inne sformułowania o podobnym znaczeniu oraz ich odmiany, odnoszą się do spółki Cyfrowy Polsat S.A.

Niniejszy Prospekt został sporządzony w związku z Ofertą na terenie Polski oraz w związku z ubieganiem się o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Wprowadzanych do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Niniejszy Prospekt został sporządzony zgodnie z przepisami Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 oraz innymi przepisami dotyczącymi rynku kapitałowego w Polsce, w szczególności z Ustawą o Ofercie.

OFERTA PUBLICZNA JEST PRZEPROWADZANA JEDYNIE NA TERYTORIUM RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ. POZA GRANICAMI POLSKI NINIEJSZY DOKUMENT NIE MOŻE BYĆ TRAKTOWANY JAKO PROPOZYCJA LUB OFERTA NABYCIA. PROSPEKT ANI PAPIERY WARTOŚCIOWE NIM OBJĘTE NIE BYŁY PRZEDMIOTEM REJESTRACJI, ZATWIERDZENIA LUB NOTYFIKACJI W JAKIMKOLWIEK INNYM PAŃSTWIE POZA RZECZPOSPOLITĄ POLSKĄ, W SZCZEGÓLNOŚCI ZGODNIE Z DYREKTYWĄ W SPRAWIE PROSPEKTU, AMERYKAŃSKĄ USTAWĄ O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH. PAPIERY WARTOŚCIOWE OBJĘTE NINIEJSZYM PROSPEKTEM NIE MOGĄ BYĆ OFEROWANE LUB SPRZEDAWANE POZA GRANICAMI RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ (W TYM NA TERENIE INNYCH PAŃSTW UNII EUROPEJSKIEJ ORAZ STANÓW ZJEDNOCZONYCH AMERYKI PÓŁNOCNEJ), CHYBA ŻE W DANYM PAŃSTWIE TAKA OFERTA LUB SPRZEDAŻ MOGŁABY ZOSTAĆ DOKONANA ZGODNIE Z PRAWEM, BEZ KONIECZNOŚCI SPEŁNIENIA JAKICHKOLWIEK DODATKOWYCH WYMOGÓW PRAWNYCH. KAŻDY INWESTOR ZAMIESZKAŁY BĄDŹ MAJĄCY SIEDZIBĘ POZA GRANICAMI RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ POWINIEN DOKŁADNIE ZAPOZNAĆ SIĘ Z PRZEPISAMI PRAWA POLSKIEGO ORAZ PRZEPISAMI INNYCH PAŃSTW, KTÓRE MOGĄ SIĘ DO NIEGO STOSOWAĆ.

**Inwestowanie w papiery wartościowe objęte niniejszym Prospektem łączy się z wysokim ryzykiem właściwym dla instrumentów rynku kapitałowego o charakterze udziałowym oraz ryzykiem związanym z działalnością Spółki oraz z otoczeniem, w jakim Spółka prowadzi działalność. Szczegółowy opis czynników ryzyka znajduje się w punkcie 4 „*Czynniki ryzyka*". Informacje zamieszone w Prospekcie zostały zaktualizowane na dzień zatwierdzenia Prospektu przez Komisję Nadzoru Finansowego.**

**Stwierdzenia dotyczące przyszłości**

**Niektóre informacje zawarte w niniejszym Prospekcie Emisyjnym nie stanowią faktów historycznych, lecz odnoszą się do przyszłości. Stwierdzenia te mogą w szczególności dotyczyć naszych zamiarów, opinii lub aktualnych oczekiwań dotyczących naszej działalności. Stwierdzenia takie mogą być identyfikowane poprzez użycie wyrażeń dotyczących przyszłości, takich jak np. „uważać", „sądzić", „spodziewać się", „może", „będzie", „powinno", „przewiduje się", „zakłada", ich zaprzeczeń, ich odmian lub zbliżonych terminów. Zawarte w Prospekcie stwierdzenia, dotyczące spraw niebędących faktami historycznymi, należy traktować wyłącznie jako przewidywania wiążące się z ryzykiem i niepewnością. W szczególności twierdzenia te nie są prognozami ani wynikami szacunkowymi w rozumieniu Rozporządzenia Komisji (WE) Nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. Nie można zapewnić, że przewidywania te zostaną spełnione, w szczególności na skutek wystąpienia czynników ryzyka opisanych w niniejszym Prospekcie Emisyjnym.**

# SPIS TREŚCI


**1. PODSUMOWANIE . . . 11**

1.1. NASZA DZIAŁALNOŚĆ . . . 11

1.1.1. SZANSE RYNKOWE . . . 12

1.1.2. PRZEWAGI KONKURENCYJNE . . . 12

1.1.3. NASZA STRATEGIA . . . 14

1.2. NASZA HISTORIA I ROZWÓJ . . . 15

1.3. STRUKTURA ORGANIZACYJNA I ZNACZNI AKCJONARIUSZE . . . 16

1.4. CZYNNIKI RYZYKA . . . 17

1.5. ZARZĄD I RADA NADZORCZA . . . 18

1.5.1. ZARZĄD . . . 18

1.5.2. RADA NADZORCZA . . . 18

1.5.3. NASZ ADRES . . . 18

1.6. ROZWODNIENIE . . . 19

1.7. PODSUMOWANIE DANYCH FINANSOWYCH ORAZ OPERACYJNYCH . . . 19

1.8. PODSUMOWANIE WARUNKÓW OFERTY . . . 24

1.9. ZNACZĄCE AKTYWA NASZEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ . . . 26

**2. CZYNNIKI RYZYKA . . . 27**

2.1. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z NASZĄ DZIAŁALNOŚCIĄ LUB Z DZIAŁALNOŚCIĄ PODMIOTÓW Z NASZEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ . . . 27

2.1.1. AWARIA NASZYCH SYSTEMÓW LUB USZKODZENIE SYSTEMÓW TECHNICZNYCH MOŻE ZAKŁÓCIĆ NASZĄ DZIAŁALNOŚĆ I W KONSEKWENCJI MOŻE MIEĆ NEGATYWNY WPŁYW NA NASZE WYNIKI FINANSOWE, WYNIKI OPERACYJNE I PERSPEKTYWY ROZWOJU . . . 27

2.1.2. NIEPOWODZENIE URUCHOMIENIA DZIAŁALNOŚCI JAKO OPERATOR MVNO MOŻE NIEKORZYSTNIE WPŁYNĄĆ NA CAŁOKSZTAŁT NASZEJ DZIAŁALNOŚCI, SYTUACJĘ FINANSOWĄ, WYNIKI OPERACYJNE I PERSPEKTYWY ROZWOJU . . . 27

2.1.3. OBECNIE NIE POSIADAMY UMOWY LICENCYJNEJ REGULUJĄCEJ EMISJĘ PROGRAMÓW TELEWIZJI PUBLICZNEJ . . . 27

2.1.4. NASZ ROZWÓJ JAK I SATYSFAKCJA NASZYCH KLIENTÓW Z OFEROWANYCH PRZEZ NAS USŁUG JEST ZWIĄZANY Z ZAWARCIEM NOWYCH BĄDŹ PRZEDŁUŻENIEM OBOWIĄZUJĄCYCH UMÓW LICENCYJNYCH DAJĄCYCH NAM PRAWO ROZPROWADZANIA KLUCZOWYCH PROGRAMÓW . . . 28

2.1.5. ROSZCZENIA ORGANIZACJI ZBIOROWEGO ZARZĄDZANIA PRAWAMI AUTORSKIMI MOGĄ MIEĆ NEGATYWNY WPŁYW NA NASZĄ DZIAŁALNOŚĆ . . . 28

2.1.6. JEŚLI NIE BĘDZIEMY W STANIE WPROWADZIĆ DO SWOJEJ OFERTY NOWYCH PRODUKTÓW, USŁUG I NOWYCH TECHNOLOGII, MOŻE TO MIEĆ NEGATYWNY WPŁYW NA NASZĄ DZIAŁALNOŚĆ . . . 29

2.1.7. AWARIE WYSTĘPUJĄCE U NASZYCH ZEWNĘTRZNYCH DOSTAWCÓW MOGĄ SKUTKOWAĆ OPÓŹNIENIAMI LUB PRZERWAMI W ŚWIADCZENIU PRZEZ NAS USŁUG, A W KONSEKWENCJI MOGĄ SZKODZIĆ NASZEMU WIZERUNKOWI I SKUTKOWAĆ UTRATĄ KLIENTÓW . . . 29

2.1.8. NIEKTÓRE POSTANOWIENIA UMÓW Z KLIENTAMI MOGĄ ZOSTAĆ UZNANE JAKO NIEDOZWOLONE . . . 29

2.1.9. NIEKTÓRE STOSOWANE PRZEZ NAS PRAKTYKI MOGĄ BYĆ UZNANE ZA OGRANICZAJĄCE KONKURENCJĘ . . . 29

2.1.10. W WYNIKU WSZCZĘTEGO POSTĘPOWANIA PRZEZ PREZESA UOKiK STOSOWANA PRZEZ NAS PRAKTYKA REKLAMOWA MOŻE ZOSTAĆ UZNANA ZA NARUSZAJĄCĄ ZBIOROWE INTERESY KONSUMENTÓW . . . 30

2.1.11. NASZ SUKCES ZALEŻY OD ZATRZYMANIA ORAZ ZATRUDNIENIA DOŚWIADCZONEJ KADRY PRACOWNICZEJ . . . 30

2.1.12. NIERUCHOMOŚĆ, NA KTÓREJ ZLOKALIZOWANA JEST NASZA SIEDZIBA ORAZ NASZE CENTRUM NADAWCZE, STANOWI ZABEZPIECZENIE KREDYTU ZACIĄGNIĘTEGO PRZEZ NASZĄ SPÓŁKĘ ZALEŻNĄ . . . 30

2.1.13. SKOMPLIKOWANA TECHNOLOGIA, KTÓRĄ WYKORZYSTUJEMY W SWOJEJ DZIAŁALNOŚCI, MOŻE PODLEGAĆ USTERKOM LUB WYMAGAĆ MODERNIZACJI . . . 31

2.1.14. ALGORYTM KODOWANIA ORAZ KODY DOSTĘPU, KTÓRE WYKORZYSTUJEMY W NASZEJ DZIAŁALNOŚCI, MOGĄ ZOSTAĆ ZŁAMANE . . . 31

2.1.15. URUCHOMIENIE PRODUKCJI WŁASNYCH DEKODERÓW MOŻE WIĄZAĆ SIĘ Z NIŻSZYM NIŻ ZAKŁADANY POZIOMEM RENTOWNOŚCI . . . 31

2.1.16. RYZYKO ZWIĄZANE Z POZIOMEM NASZEGO ZADŁUŻENIA . . . 31

2.1.17. CZĘSTE ZMIANY KURSÓW WALUT MOGĄ MIEĆ NEGATYWNY WPŁYW NA NASZE WYNIKI FINANSOWE ORAZ DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNĄ . . . 32

2.1.18. HISTORIA STRAT I UJEMNY KAPITAŁ WŁASNY . . . 32
2.1.19. ROZWÓJ NASZEJ PLATFORMY CYFROWEJ ZALEŻY OD NASZEJ ZDOLNOŚCI DO UTRZYMANIA I ROZWOJU NASZEJ SIECI DYSTRYBUCJI . . . 32
2.1.20. NASZ WSPÓŁCZYNNIK ODPŁYWU ABONENTÓW MOŻE W PRZYSZŁOŚCI WZROSNĄĆ . . . 32
2.1.21. MOŻLIWY WZROST ŚREDNIEGO KOSZTU POZYSKANIA ABONENTA I SPADKU ŚREDNIEGO MIESIĘCZNEGO PRZYCHODU NA ABONENTA W ZWIĄZKU Z ROZSZERZANIEM NASZEJ DZIAŁALNOŚCI NA NOWE OBSZARY . . . 33
2.1.22. UTRATA LUB NIEMOŻNOŚĆ UTRZYMANIA PRZEZ NAS DOBREJ REPUTACJI I MARKI MOŻE MIEĆ NEGATYWNY WPŁYW NA NASZĄ DZIAŁALNOŚĆ . . . 33
2.1.23. W PRZYSZŁOŚCI MOŻEMY NIE WYPŁACIĆ DYWIDENDY NASZYM AKCJONARIUSZOM . . . 33
2.1.24. MOŻEMY ZABIEGAĆ O PRZEJĘCIA, KTÓRYCH REALIZACJA MOŻE NIEKORZYSTNIE WPŁYNĄĆ NA NASZĄ DZIAŁALNOŚĆ . . . 33
2.1.25. MOŻEMY BYĆ NARAŻENI NA RYZYKO POJAWIENIA SIĘ ROSZCZEŃ ZWIĄZANYCH Z NARUSZENIEM PRAW WŁASNOŚCI INTELEKTUALNEJ . . . 33
2.2. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM, W JAKIM PROWADZIMY DZIAŁALNOŚĆ . . . 34
2.2.1. JESTEŚMY NARAŻENI NA RYZYKO ZWIĄZANE Z ROSNĄCĄ KONKURENCJĄ NA RYNKU, NA KTÓRYM PROWADZIMY DZIAŁALNOŚĆ . . . 34
2.2.2. NASZA DZIAŁALNOŚĆ JEST SZCZEGÓŁOWO REGULOWANA PRZEZ PRZEPISY PRAWA, CO MOŻE WIĄZAĆ SIĘ Z PONIESIENIEM NIEPLANOWANYCH KOSZTÓW LUB ZMNIEJSZENIEM NASZYCH DOCHODÓW . . . 34
2.2.3. KRRiT MOŻE COFNĄĆ NASZĄ KONCESJĘ LUB ODMÓWIĆ JEJ PRZEDŁUŻENIA . . . 34
2.2.4. SPADEK WYDATKÓW KONSUMPCYJNYCH W POLSCE MOŻE MIEĆ ISTOTNY NEGATYWNY WPŁYW NA NASZĄ DZIAŁALNOŚĆ . . . 35
2.2.5. ZMIANY KURSU WALUTOWEGO MOGĄ WPŁYNĄĆ NA WARTOŚĆ AKCJI I DYWIDENDY WYPŁACANEJ Z AKCJI, KTÓRE POSIADAJĄ ZAGRANICZNI INWESTORZY . . . 35
2.2.6. CZĘSTE ZMIANY PRAWA PODATKOWEGO MOGĄ MIEĆ ISTOTNY NIEKORZYSTNY WPŁYW NA NASZE WYNIKI FINANSOWE, OPERACYJNE ORAZ PERSPEKTYWY ROZWOJU . . . 35
2.2.7. PO PRZEPROWADZENIU OFERTY GLOBALNEJ P. ZYGMUNT SOLORZ-ŻAK BEZPOŚREDNIO I POŚREDNIO POPRZEZ POLARIS FINANCE B.V. ZACHOWA WIĘKSZOŚĆ GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU AKCJONARIUSZY . . . 36
2.3. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z RYNKIEM KAPITAŁOWYM I AKCJAMI . . . 36
2.3.1. OFERTA MOŻE ZOSTAĆ ODWOŁANA PRZEZ AKCJONARIUSZA SPRZEDAJĄCEGO . . . 36
2.3.2. RYZYKO ZWIĄZANE Z NIEDOPUSZCZENIEM AKCJI WPROWADZANYCH DO OBROTU NA RYNKU REGULOWANYM . . . 36
2.3.3. RYZYKO ZWIĄZANE Z NARUSZENIEM PRZEPISÓW PRAWNYCH W ZWIĄZKU Z UBIEGANIEM SIĘ O DOPUSZCZENIE AKCJI WPROWADZANYCH DO OBROTU NA RYNKU REGULOWANYM . . . 37
2.3.4. RYZYKO ZWIĄZANE Z WYKLUCZENIEM AKCJI WPROWADZANYCH Z OBROTU NA RYNKU REGULOWANYM . . . 37
2.3.5. RYZYKO ZWIĄZANE Z WYKLUCZENIEM AKCJI WPROWADZANYCH Z OBROTU GIEŁDOWEGO . . . 37
2.3.6. RYZYKO ZWIĄZANE Z MOŻLIWOŚCIĄ ZAWIESZENIA OBROTU NASZYMI AKCJAMI NA GPW . . . 38
2.3.7. NIE MOŻNA ZAGWARANTOWAĆ AKTYWNEGO OBROTU AKCJAMI ANI ICH PŁYNNOŚCI W PRZYSZŁOŚCI . . . 38
2.3.8. SPRZEDAŻ AKCJI PRZEZ WPROWADZAJĄCEGO PO ZAMKNIĘCIU OFERTY GLOBALNEJ MOŻE MIEĆ NIEKORZYSTNY WPŁYW NA NASZĄ DZIAŁALNOŚĆ . . . 38
2.3.9. AKCJONARIUSZE SPÓŁKI MOGĄ MIEĆ OGRANICZONY WPŁYW NA DZIAŁANIA KORPORACYJNE SPÓŁKI . . . 39
2.3.10. REGULACJE PRAWNE MAJĄCE ZASTOSOWANIE DO NASZEJ DZIAŁALNOŚCI MOGĄ ULEGAĆ CZĘSTYM ZMIANOM . . . 39
2.3.11. NIE MAMY DOŚWIADCZENIA W PRZESTRZEGANIU WYMAGAŃ POLSKIEGO PRAWA OBOWIĄZUJĄCEGO SPÓŁKI NOTOWANE NA RYNKU REGULOWANYM . . . 39
2.3.12. NASZA DZIAŁALNOŚĆ I PRZYSZŁE INWESTYCJE BĘDĄ WYMAGAĆ ZNACZĄCYCH NAKŁADÓW KAPITAŁOWYCH . . . 39

**3. OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAMIESZCZONE W PROSPEKCIE . . . 40**
3.1. CYFROWY POLSAT S.A. . . . 40
3.1.1. WSKAZANIE OSÓB ODPOWIEDZIALNYCH ZA INFORMACJE WSKAZANE W PROSPEKCIE . . . 40
3.1.2. OŚWIADCZENIE OSÓB ODPOWIEDZIALNYCH ZA INFORMACJE ZAMIESZCZONE W PROSPEKCIE . . . 40
3.2. POLARIS FINANCE B.V. . . . 41
3.2.1. WSKAZANIE OSÓB ODPOWIEDZIALNYCH ZA INFORMACJE WSKAZANE W PROSPEKCIE . . . 41
3.2.2. OŚWIADCZENIE OSÓB ODPOWIEDZIALNYCH ZA INFORMACJE ZAMIESZCZONE W PROSPEKCIE . . . 41

3.3. DEWEY & LEBOEUF GRZESIAK SP.K. . . . 42
3.3.1. WSKAZANIE OSÓB DZIAŁAJĄCYCH W IMIENIU DEWEY & LEBOEUF GRZESIAK SP.K. . . . 42
3.3.2. OŚWIADCZENIE OSÓB DZIAŁAJĄCYCH W IMIENIU DEWEY & LEBOEUF GRZESIAK SP.K. . . . 42
3.4. CENTRALNY DOM MAKLERSKI PEKAO S.A. . . . 43
3.4.1. WSKAZANIE OSÓB DZIAŁAJĄCYCH W IMIENIU CENTRALNEGO DOMU MAKLERSKIEGO PEKAO S.A. . . . 43
3.4.2. OŚWIADCZENIE OSÓB DZIAŁAJĄCYCH W IMIENIU CENTRALNEGO DOMU MAKLERSKIEGO PEKAO S.A. . . . 43
3.5. DOM MAKLERSKI PENETRATOR S.A. . . . 44
3.5.1. WSKAZANIE OSÓB DZIAŁAJĄCYCH W IMIENIU DOMU MAKLERSKIEGO PENETRATOR S.A. . . . 44
3.5.2. OŚWIADCZENIE OSÓB DZIAŁAJĄCYCH W IMIENIU DOMU MAKLERSKIEGO PENETRATOR S.A. . . . 44

**4. BIEGLI REWIDENCI . . . 45**
4.1. IMIONA I NAZWISKA (NAZWY), ADRESY ORAZ OPIS PRZYNALEŻNOŚCI DO ORGANIZACJI ZAWODOWYCH . . . 45
4.2. INFORMACJE NA TEMAT REZYGNACJI, ZWOLNIENIA LUB ZMIANY BIEGŁEGO REWIDENTA . . . 45

**5. POLITYKA W ZAKRESIE DYWIDENDY . . . 46**
5.1. WARTOŚĆ DYWIDENDY NA AKCJĘ W OKRESIE OBJĘTYM HISTORYCZNYMI SPRAWOZDANIAMI FINANSOWYMI . . . 46

**6. WYBRANE DANE FINANSOWE EMITENTA . . . 47**

**7. PRZEGLĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ . . . 51**
7.1. OGÓLNY ZARYS DZIAŁALNOŚCI . . . 51
7.2. ISTOTNE CZYNNIKI MAJĄCE WPŁYW NA WYNIKI NASZEJ DZIAŁALNOŚCI . . . 51
7.2.1. POTENCJAŁ POLSKIEJ GOSPODARKI . . . 51
7.2.2. WZROST LICZBY ABONENTÓW . . . 51
7.2.3. KONKURENCJA . . . 52
7.2.4. KOSZTY OPERACYJNE . . . 52
7.2.5. WZROST ZNACZENIA USŁUG ZINTEGROWANYCH . . . 52
7.2.6. WPROWADZANIE NOWYCH PRODUKTÓW I USŁUG . . . 53
7.2.7. PRODUKCJA DEKODERÓW . . . 53
7.2.8. KOSZTY LICENCJI PROGRAMOWYCH . . . 53
7.2.9. WPŁYW ZMIAN KURSU WALUTOWEGO . . . 54
7.2.10. ZMIANY PRZEPISÓW PRAWA . . . 54
7.2.11. OSTATNIE ZDARZENIA . . . 54
7.3. WYNIKI DZIAŁALNOŚCI . . . 56
7.3.1. WYJAŚNIENIE KLUCZOWYCH SKŁADNIKÓW WYNIKU OPERACYJNEGO . . . 58
7.3.2. OKRES DZIEWIĘCIU MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2007 R. W PORÓWNANIU Z OKRESEM DZIEWIĘCIU MIESIĘCY ZAKOŃCZONYM 30 WRZEŚNIA 2006 R. . . . 61
7.3.3. ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2006 R. W PORÓWNANIU Z ROKIEM ZAKOŃCZONYM 31 GRUDNIA 2005 R. . . . 67
7.3.4. ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2005 R. W PORÓWNANIU Z ROKIEM ZAKOŃCZONYM 31 GRUDNIA 2004 R. . . . 73
7.4. PŁYNNOŚĆ I ZASOBY KAPITAŁOWE . . . 78
7.4.1. ANALIZA BILANSU . . . 78
7.4.2. ANALIZA RENTOWNOŚCI . . . 81
7.4.3. ANALIZA PŁYNNOŚCI . . . 82
7.4.4. ZOBOWIĄZANIA DOTYCZĄCE ZAWARTYCH UMÓW . . . 83
7.4.5. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH . . . 83
7.4.6. OŚWIADCZENIE DOTYCZĄCE KAPITAŁU OBROTOWEGO . . . 85
7.4.7. NAKŁADY KAPITAŁOWE . . . 86
7.5. ISTOTNE ZASADY RACHUNKOWOŚCI . . . 87
7.6. NOWE STANDARDY I INTERPRETACJE ZASAD RACHUNKOWOŚCI . . . 90
7.7. ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE I ZABEZPIECZENIA . . . 90
7.8. INFORMACJE JAKOŚCIOWE I ILOŚCIOWE DOTYCZĄCE RYZYKA RYNKOWEGO . . . 91
7.9. KAPITALIZACJA I ZADŁUŻENIE . . . 93
7.10. OGRANICZENIA W WYKORZYSTYWANIU ZASOBÓW KAPITAŁOWYCH . . . 93

**8. GŁÓWNE RYNKI . . . 94**
8.1. POLSKA . . . 94

8.2. RYNEK PŁATNEJ TELEWIZJI W POLSCE . . . 95
8.3. POZYCJA KONKURENCYJNA EMITENTA . . . 100

**9. NASZA DZIAŁALNOŚĆ . . . 101**
9.1. WSTĘP . . . 101
9.2. SZANSE RYNKOWE . . . 101
9.3. PRZEWAGI KONKURENCYJNE . . . 102
9.4. NASZA STRATEGIA . . . 104
9.5. DZIAŁALNOŚĆ PŁATNEJ CYFROWEJ TELEWIZJI SATELITARNEJ . . . 105
9.5.1. ABONENCI . . . 105
9.5.2. OFERTA PROGRAMOWA . . . 107
9.5.2.1. PAKIETY PROGRAMOWE . . . 107
9.5.2.2. KANAŁY NIEKODOWANE („FTA") . . . 110
9.5.2.3. KOSZTY PROGRAMOWE . . . 110
9.5.3. ROZWÓJ OFERTY PROGRAMOWEJ . . . 111
9.5.3.1. NOWE KANAŁY I PAKIETY . . . 111
9.5.3.2. NOWE ROZWIĄZANIA TECHNOLOGICZNE . . . 111
9.5.4. BAZA ABONENCKA . . . 112
9.5.4.1. PROFIL NASZYCH KLIENTÓW . . . 112
9.5.4.2. WSPÓŁCZYNNIK ODPŁYWU ABONENTÓW . . . 113
9.5.5. DEKODERY . . . 114
9.5.5.1. TYPY DEKODERÓW . . . 114
9.5.5.2. OPROGRAMOWANIE DEKODERÓW . . . 115
9.5.6. SPRZEDAŻ I MARKETING . . . 115
9.5.6.1. SPRZEDAŻ . . . 115
9.5.6.2. SEZONOWOŚĆ SPRZEDAŻY . . . 117
9.5.6.3. MARKETING . . . 117
9.5.6.4. DZIAŁ OBSŁUGI KLIENTA . . . 118
9.5.7. TECHNOLOGIA I INFRASTRUKTURA . . . 118
9.5.7.1. DZIAŁALNOŚĆ PŁATNEJ CYFROWEJ TELEWIZJI SATELITARNEJ . . . 118
9.5.7.2. SATELITA I TRANSPONDERY . . . 119
9.5.7.3. SYSTEMY ZABEZPIECZAJĄCE FUNKCJONOWANIE CENTRUM SATELITARNEGO . . . 120
9.5.7.4. DEKODERY . . . 120
9.5.7.5. SYSTEM DOSTĘPU WARUNKOWEGO . . . 120
9.5.7.6. SYSTEMY INFORMATYCZNE . . . 120
9.5.7.7. KONKURENCJA . . . 121
9.6. OPERATOR WIRTUALNEJ SIECI TELEFONII KOMÓRKOWEJ (MVNO) . . . 122
9.7. UZALEŻNIENIE OD PATENTÓW LUB LICENCJI, UMÓW PRZEMYSŁOWYCH, HANDLOWYCH LUB FINANSOWYCH ORAZ OD NOWYCH PROCESÓW PRODUKCYJNYCH . . . 122

**10. INWESTYCJE . . . 123**
10.1. OPIS GŁÓWNYCH NAKŁADÓW INWESTYCYJNYCH NASZEJ GRUPY W OKRESIE OBJĘTYM HISTORYCZNYMI INFORMACJAMI FINANSOWYMI . . . 123
10.1.1. NASZE GŁÓWNE NAKŁADY INWESTYCYJNE NA ŚRODKI TRWAŁE I WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE . . . 123
10.1.2. GŁÓWNE INWESTYCJE KAPITAŁOWE . . . 127
10.2. OPIS OBECNIE PROWADZONYCH GŁÓWNYCH INWESTYCJI . . . 127
10.3. INFORMACJE DOTYCZĄCE GŁÓWNYCH INWESTYCJI W PRZYSZŁOŚCI . . . 127

**11. INFORMACJE O TENDENCJACH . . . 129**
11.1. NAJISTOTNIEJSZE OSTATNIO WYSTĘPUJĄCE TENDENCJE W PRODUKCJI, SPRZEDAŻY I ZAPASACH ORAZ KOSZTACH I CENACH SPRZEDAŻY . . . 129
11.2. ZNANE TENDENCJE, NIEPEWNE ELEMENTY, ŻĄDANIA, ZOBOWIĄZANIA LUB ZDARZENIA, KTÓRE WEDLE WSZELKIEGO PRAWDOPODOBIEŃSTWA MOGĄ MIEĆ ZNACZĄCY WPŁYW NA PERSPEKTYWY EMITENTA . . . 130
11.3. PROGNOZY WYNIKÓW LUB WYNIKI SZACUNKOWE . . . 130

**12. ŚRODKI TRWAŁE . . . 131**
12.1. INFORMACJE DOTYCZĄCE JUŻ ISTNIEJĄCYCH LUB PLANOWANYCH ZNACZĄCYCH RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH . . . 131

12.1.1. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE . . . 131
12.1.2. NIERUCHOMOŚCI . . . 132
12.2. OCHRONA ŚRODOWISKA . . . 134

**13. BADANIA, ROZWÓJ, PATENTY I LICENCJE . . . 135**
13.1. BADANIA I ROZWÓJ . . . 135
13.2. PATENTY I LICENCJE . . . 136
13.3. KONCESJE I ZEZWOLENIA . . . 138

**14. OTOCZENIE PRAWNE . . . 140**
14.1. OPIS OTOCZENIA PRAWNEGO ZWIĄZANEGO Z DZIAŁALNOŚCIĄ POLEGAJĄCĄ NA ROZPROWADZANIU PROGRAMÓW DROGĄ SATELITARNĄ . . . 140
14.2. OTOCZENIE PRAWNE ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ MVNO . . . 142
14.3. ZMIAN PRZEPISÓW PRAWA W LATACH 2004–2007, KTÓRE MIAŁY WPŁYW NA NASZĄ SYTUACJĘ FINANSOWĄ . . . 146
14.3.1. PODWYŻSZENIE POZIOMU ODZYSKU ODPADÓW OPAKOWANIOWYCH . . . 146
14.3.2. NOWE WYMOGI DOTYCZĄCE POSTĘPOWANIA ZE ZUŻYTYM SPRZĘTEM ELEKTRONICZNYM . . . 146
14.3.3. WPROWADZENIE OPŁATY NA RZECZ POLSKIEGO INSTYTUTU SZTUKI FILMOWEJ . . . 146
14.3.4. LIBERALIZACJA ZASAD PROWADZENIA DZIAŁALNOŚCI NA RYNKU TELEKOMUNIKACYJNYM . . . 147

**15. NASZA HISTORIA I ROZWÓJ . . . 148**
15.1. NASZA PRAWNA (STATUTOWA) I HANDLOWA NAZWA . . . 148
15.2. NASZE MIEJSCE REJESTRACJI ORAZ NUMER REJESTRACYJNY . . . 148
15.3. DATA NASZEGO UTWORZENIA ORAZ CZAS, NA JAKI ZOSTALIŚMY UTWORZENI . . . 148
15.4. NASZA SIEDZIBA I FORMA PRAWNA, PRZEPISY PRAWA, NA PODSTAWIE KTÓRYCH I ZGODNIE Z KTÓRYMI DZIAŁAMY, KRAJ SIEDZIBY ORAZ ADRES I NUMER TELEFONU . . . 148
15.5. ISTOTNE ZDARZENIA W NASZYM ROZWOJU I PROWADZONEJ PRZEZ NAS DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ . . . 148

**16. STRUKTURA ORGANIZACYJNA . . . 151**
16.1. OPIS GRUPY KAPITAŁOWEJ . . . 151
16.2. WYKAZ NASZYCH ISTOTNYCH PODMIOTÓW ZALEŻNYCH . . . 152
16.3. INFORMACJA O UDZIAŁACH W INNYCH PRZEDSIĘBIORSTWACH . . . 152

**17. ZARZĄDZANIE I NADZÓR . . . 153**
17.1. DANE NA TEMAT CZŁONKÓW ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ . . . 153
17.2. INFORMACJE NA TEMAT KONFLIKTU INTERESÓW W ORGANACH ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH ORAZ WŚRÓD OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH WYŻSZEGO SZCZEBLA . . . 160
17.2.1. KONFLIKT INTERESÓW . . . 160
17.2.2. UMOWY ZAWARTE ODNOŚNIE POWOŁANIA CZŁONKÓW ORGANÓW . . . 160
17.2.3. UZGODNIONE OGRANICZENIA W ZBYWANIU AKCJI EMITENTA . . . 160
17.3. WYNAGRODZENIA I INNE ŚWIADCZENIA . . . 161
17.3.1. WYNAGRODZENIA DLA OSÓB WCHODZĄCYCH W SKŁAD ORGANÓW ADMINISTRACYJNYCH, NADZORCZYCH I ZARZĄDZAJĄCYCH WYŻSZEGO SZCZEBLA . . . 161
17.3.2. OGÓLNA KWOTA WYDZIELONA LUB ZGROMADZONA NA ŚWIADCZENIA RENTOWE, EMERYTALNE LUB PODOBNE ŚWIADCZENIA . . . 162
17.4. PRAKTYKI ORGANU ADMINISTRACYJNEGO, ZARZĄDZAJĄCEGO I NADZORUJĄCEGO . . . 162
17.4.1. DATA ZAKOŃCZENIA OBECNEJ KADENCJI ORAZ OKRES, PRZEZ JAKI CZŁONKOWIE ORGANÓW ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH SPRAWOWALI SWOJE FUNKCJE . . . 162
17.4.2. UMOWY Z CZŁONKAMI ZARZĄDU . . . 163
17.4.3. INFORMACJE O KOMISJI DS. AUDYTU I KOMISJI DS. WYNAGRODZEŃ EMITENTA, DANE CZŁONKÓW DANEJ KOMISJI ORAZ PODSUMOWANIE ZASAD FUNKCJONOWANIA TYCH KOMISJI . . . 164
17.4.4. OŚWIADCZENIE NA TEMAT STOSOWANIA PROCEDUR ŁADU KORPORACYJNEGO . . . 164

**18. ZATRUDNIENIE . . . 165**
18.1. INFORMACJE O ZATRUDNIENIU W SPÓŁCE W OKRESIE OBJĘTYM HISTORYCZNYMI INFORMACJAMI FINANSOWYMI . . . 165
18.2. INFORMACJE O NASZYCH AKCJACH I OPCJACH NA NASZE AKCJE POSIADANYCH PRZEZ CZŁONKÓW ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH . . . 165
18.3. OPIS WSZELKICH USTALEŃ DOTYCZĄCYCH UCZESTNICTWA PRACOWNIKÓW W NASZYM KAPITALE . . . 168

**19. ZNACZNI AKCJONARIUSZE . . . 169**
19.1. INFORMACJE NA TEMAT OSÓB INNYCH NIŻ CZŁONKOWIE ORGANÓW ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH, KTÓRE W SPOSÓB BEZPOŚREDNI LUB POŚREDNI MAJĄ UDZIAŁY W NASZYM KAPITALE LUB PRAWA GŁOSU PODLEGAJĄCE ZGŁOSZENIU NA MOCY POLSKIEGO PRAWA . . . 169
19.2. INFORMACJE O ISTNIEJĄCYCH W ODNIESIENIU DO NAS INNYCH PRAWACH GŁOSU . . . 169
19.3. WSKAZANIE PODMIOTU DOMINUJĄCEGO LUB PODMIOTU SPRAWUJĄCEGO KONTROLĘ . . . 169
19.4. OPIS WSZELKICH ZNANYCH NAM USTALEŃ, KTÓRYCH REALIZACJA W PRZYSZŁOŚCI MOŻE SPOWODOWAĆ ZMIANY W SPOSOBIE KONTROLI NAD NAMI . . . 169

**20. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI . . . 170**

**21. POSTĘPOWANIA SĄDOWE I ARBITRAŻOWE . . . 178**

**22. ISTOTNE UMOWY . . . 181**
22.1. UMOWY DOTYCZĄCE DTH . . . 181
22.2. DEKODERY . . . 181
22.3. UMOWY DOTYCZĄCE SYSTEMU DOSTĘPU WARUNKOWEGO . . . 182
22.4. UMOWY DOTYCZĄCE MVNO . . . 182
22.5. UMOWY KREDYTOWE . . . 184

**23. AKCJE, KAPITAŁ ZAKŁADOWY ORAZ PRAWA Z AKCJI . . . 190**
23.1. INFORMACJE DOTYCZĄCE NASZEGO KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO . . . 190
23.1.1. WIELKOŚĆ WYEMITOWANEGO KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO . . . 190
23.1.2. AKCJE, KTÓRE NIE REPREZENTUJĄ KAPITAŁU . . . 190
23.1.3. AKCJE WŁASNE W NASZYM POSIADANIU LUB W POSIADANIU INNYCH OSÓB W NASZYM IMIENIU LUB W POSIADANIU NASZYCH PODMIOTÓW ZALEŻNYCH . . . 190
23.1.4. ZAMIENNE, WYMIENNE PAPIERY WARTOŚCIOWE LUB PAPIERY WARTOŚCIOWE Z WARRANTAMI, ZE WSKAZANIEM ZASAD I PROCEDUR, KTÓRYM PODLEGA ICH ZAMIANA I SUBSKRYPCJA . . . 190
23.1.5. WSZELKIE PRAWA NABYCIA LUB ZOBOWIĄZANIA W ODNIESIENIU DO KAPITAŁU DOCELOWEGO LUB ZOBOWIĄZANIA DO PODWYŻSZENIA KAPITAŁU . . . 190
23.1.6. KAPITAŁ DOWOLNEGO CZŁONKA GRUPY, KTÓRY JEST PRZEDMIOTEM OPCJI LUB WOBEC KTÓREGO ZOSTAŁO UZGODNIONE WARUNKOWO LUB BEZWARUNKOWO, ŻE STANIE SIĘ ON PRZEDMIOTEM OPCJI . . . 191
23.1.7. DANE HISTORYCZNE NA TEMAT KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO ZA OKRES OBJĘTY HISTORYCZNYMI INFORMACJAMI FINANSOWYMI . . . 191
23.2. INFORMACJE DOTYCZĄCE STATUTU . . . 191
23.2.1. OPIS PRZEDMIOTU I CELU NASZEJ DZIAŁALNOŚCI ZE WSKAZANIEM MIEJSCA W STATUCIE, W KTÓRYM SĄ ONE OKREŚLONE . . . 191
23.2.2. PODSUMOWANIE POSTANOWIEŃ STATUTU LUB REGULAMINÓW, ODNOSZĄCYCH SIĘ DO CZŁONKÓW ORGANÓW ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH . . . 192
23.2.2.1. ZARZĄD . . . 192
23.2.2.2. RADA NADZORCZA . . . 193
23.2.3. OPIS PRAW, PRZYWILEJÓW I OGRANICZEŃ ZWIĄZANYCH Z KAŻDYM RODZAJEM ISTNIEJĄCYCH AKCJI . . . 195
23.2.4. OPIS DZIAŁAŃ NIEZBĘDNYCH DO ZMIANY PRAW POSIADACZY AKCJI, ZE WSKAZANIEM TYCH ZASAD, KTÓRE MAJĄ BARDZIEJ ZNACZĄCY ZAKRES, NIŻ JEST TO WYMAGANE PRZEPISAMI PRAWA . . . 195
23.2.5. OPIS ZASAD OKREŚLAJĄCYCH SPOSÓB ZWOŁYWANIA ZWYCZAJNYCH WALNYCH ZGROMADZEŃ ORAZ NADZWYCZAJNYCH WALNYCH ZGROMADZEŃ, WŁĄCZNIE Z ZASADAMI UCZESTNICTWA W NICH . . . 195
23.2.6. OPIS POSTANOWIEŃ STATUTU LUB REGULAMINÓW EMITENTA, KTÓRE MOGŁYBY SPOWODOWAĆ OPÓŹNIENIE, ODROCZENIE LUB UNIEMOŻLIWIENIE ZMIANY KONTROLI NAD NASZĄ SPÓŁKĄ . . . 196
23.2.7. WSKAZANIE POSTANOWIEŃ STATUTU LUB REGULAMINÓW, JEŻELI TAKIE ISTNIEJĄ, REGULUJĄCYCH PROGOWĄ WIELKOŚĆ POSIADANYCH AKCJI, PO PRZEKROCZENIU KTÓREJ KONIECZNE JEST PODANIE STANU POSIADANIA AKCJI PRZEZ AKCJONARIUSZA . . . 197
23.2.8. OPIS WARUNKÓW NAŁOŻONYCH ZAPISAMI STATUTU LUB REGULAMINAMI, KTÓRYM PODLEGAJĄ ZMIANY KAPITAŁU W PRZYPADKU, GDY ZASADY TE SĄ BARDZIEJ RYGORYSTYCZNE NIŻ OKREŚLONE WYMOGAMI OBOWIĄZUJĄCEGO PRAWA . . . 197
23.3. OPIS PRAW Z AKCJI . . . 197
23.3.1. PRAWO DO DYWIDENDY . . . 197
23.3.2. PRAWO GŁOSU . . . 198
23.3.3. PRAWO POBORU W OFERTACH SUBSKRYPCJI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH TEJ SAMEJ KLASY . . . 199

23.3.4. PRAWO DO UDZIAŁU W NASZYCH ZYSKACH . . . 199
23.3.5. PRAWO DO UDZIAŁU W NADWYŻKACH W PRZYPADKU LIKWIDACJI . . . 199
23.3.6. POSTANOWIENIA W SPRAWIE UMORZENIA . . . 199
23.3.7. POSTANOWIENIA W SPRAWIE ZAMIANY . . . 200
23.3.8. POZOSTAŁE PRAWA I OBOWIĄZKI ZWIĄZANE Z AKCJAMI, W TYM AKCJAMI OFEROWANYMI PRZEWIDZIANE W KODEKSIE . . . 200
23.3.9. PRAWA I OBOWIĄZKI ZWIĄZANE Z AKCJAMI, W TYM AKCJAMI OFEROWANYMI PRZEWIDZIANE W USTAWIE O OFERCIE . . . 202
23.4. OPIS OGRANICZEŃ W SWOBODZIE PRZENOSZENIA AKCJI . . . 204
23.4.1. KODEKS, STATUT . . . 204
23.4.2. ZDEMATERIALIZOWANY CHARAKTER AKCJI . . . 204
23.4.3. OGRANICZENIA W SWOBODZIE PRZENOSZENIA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ZWIĄZANE Z EWENTUALNYM OBCIĄŻENIEM AKCJI . . . 204
23.4.4. OBOWIĄZEK ZGŁOSZENIA ZAMIARU KONCENTRACJI WYNIKAJĄCY Z USTAWY O OCHRONIE KONKURENCJI I KONSUMENTÓW . . . 204
23.4.5. ROZPORZĄDZANIE RADY WE W SPRAWIE KONTROLI KONCENTRACJI PRZEDSIĘBIORSTW . . . 205
23.4.6. OGRANICZENIA ZWIĄZANE Z NABYWANIEM AKCJI WYNIKAJĄCE Z USTAWY O RADIOFONII I TELEWIZJI . . 206
23.5. OBOWIĄZUJĄCE REGULACJE DOTYCZĄCE OBOWIĄZKOWYCH OFERT PRZEJĘCIA LUB PRZYMUSOWEGO WYKUPU I ODKUPU W ODNIESIENIU DO AKCJI . . . 206
23.5.1. WEZWANIA DO ZAPISYWANIA SIĘ NA SPRZEDAŻ LUB ZAMIANĘ AKCJI SPÓŁKI PUBLICZNEJ PRZEWIDZIANE W USTAWIE O OFERCIE . . . 206
23.5.2. REGULACJE DOTYCZĄCE PRZYMUSOWEGO WYKUPU (ANG. SQUEEZE-OUT) PRZEWIDZIANE W USTAWIE O OFERCIE . . . 209
23.5.3. REGULACJE DOTYCZĄCE ODKUPU (ANG. SELL-OUT) PRZEWIDZIANE W USTAWIE O OFERCIE . . . 209
23.5.4. SZCZEGÓLNE PRZYPADKI ZASTOSOWANIA PRZEPISÓW USTAWY O OFERCIE DOTYCZĄCYCH WEZWAŃ, PRZYMUSOWEGO WYKUPU LUB ODKUPU . . . 209
23.5.5. REGULACJE DOTYCZĄCE OBOWIĄZKOWYCH OFERT PRZEJĘCIA LUB PRZYMUSOWEGO WYKUPU (ANG. SQUEEZE-OUT) I ODKUPU (ANG. SELL-OUT) ZAWARTE W KODEKSIE . . . 210
23.6. WSKAZANIE PUBLICZNYCH OFERT PRZEJĘCIA W STOSUNKU DO KAPITAŁU EMITENTA DOKONANYCH PRZEZ OSOBY TRZECIE W CIĄGU OSTATNIEGO ROKU OBROTOWEGO ORAZ BIEŻĄCEGO ROKU OBROTOWEGO . . . 210

**24. INFORMACJE NA TEMAT POTRĄCANYCH U ŹRÓDŁA PODATKÓW OD DOCHODU UZYSKIWANEGO Z AKCJI/OPODATKOWANIA W POLSCE DOCHODÓW Z POSIADANIA I OBROTU AKCJAMI . . . 211**
24.1. ZASADY OPODATKOWANIA DOCHODÓW Z POSIADANIA AKCJI . . . 211
24.1.1. DOCHODY Z POSIADANIA AKCJI UZYSKIWANE PRZEZ KRAJOWE OSOBY FIZYCZNE PODLEGAJĄCE W POLSCE NIEOGRANICZONEMU OBOWIĄZKOWI PODATKOWEMU . . . 211
24.1.2. DOCHODY Z POSIADANIA AKCJI UZYSKIWANE PRZEZ KRAJOWE OSOBY PRAWNE . . . 211
24.1.3. DOCHODY Z POSIADANIA AKCJI UZYSKIWANE PRZEZ OSOBY ZAGRANICZNE (OSOBY FIZYCZNE I OSOBY PRAWNE) NIE PODLEGAJĄCE W POLSCE NIEOGRANICZONEMU OBOWIĄZKOWI PODATKOWEMU . . . 211
24.1.4. ZWOLNIENIE Z PODATKU DOCHODOWEGO DYWIDEND ORAZ INNYCH DOCHODÓW UZYSKANYCH Z AKCJI PRZEZ KRAJOWE I ZAGRANICZNE OSOBY PRAWNE . . . 212
24.2. DOCHODY Z OBROTU AKCJAMI – ZASADY OPODATKOWANIA . . . 212
24.2.1. DOCHODY Z OBROTU AKCJAMI UZYSKIWANE PRZEZ KRAJOWE OSOBY FIZYCZNE . . . 212
24.2.2. DOCHODY Z OBROTU AKCJAMI UZYSKIWANE PRZEZ KRAJOWE OSOBY PRAWNE . . . 213
24.2.3. DOCHODY Z OBROTU AKCJAMI UZYSKIWANE PRZEZ OSOBY ZAGRANICZNE . . . 213
24.3. PODATEK OD CZYNNOŚCI CYWILNOPRAWNYCH . . . 213
24.4. PODATEK OD SPADKÓW I DAROWIZN . . . 214
24.5. KWESTIA ODPOWIEDZIALNOŚCI ZA POTRĄCANIE PODATKÓW U ŹRÓDŁA PRZEZ EMITENTA . . . 214

**25. PODSTAWOWE INFORMACJE O OFERCIE . . . 215**
25.1. INTERESY OSÓB FIZYCZNYCH I PRAWNYCH ZAANGAŻOWANYCH W EMISJĘ LUB OFERTĘ . . . 215
25.2. INFORMACJE O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH OFEROWANYCH LUB DOPUSZCZANYCH DO OBROTU . . . 215
25.2.1. PODSTAWOWE DANE DOTYCZĄCE AKCJI SPRZEDAWANYCH LUB DOPUSZCZANYCH DO OBROTU . . . 215
25.2.2. PRZEPISY PRAWNE, NA MOCY KTÓRYCH ZOSTAŁY UTWORZONE AKCJE . . . 215
25.2.3. WALUTA EMITOWANYCH AKCJI . . . 219

**26. INFORMACJE O WARUNKACH OFERTY . . . 220**
26.1. WARUNKI, PARAMETRY I PRZEWIDYWANE TERMINY OFERTY . . . 220

26.1.1. WARUNKI OFERTY . . . 220
26.1.2. WIELKOŚĆ OFERTY . . . 220
26.1.3. HARMONOGRAM OFERTY . . . 220
26.2. OPIS PROCEDURY SKŁADANIA ZAPISÓW . . . 221
26.2.1. ZASADY SKŁADANIA ZAPISÓW W TRANSZY INWESTORÓW INDYWIDUALNYCH . . . 221
26.2.2. ZASADY SKŁADANIA ZAPISÓW W TRANSZY INWESTORÓW INSTYTUCJONALNYCH . . . 221
26.2.3. DZIAŁANIE PRZEZ PEŁNOMOCNIKA . . . 222
26.2.4. MIEJSCE PRZYJMOWANIA ZAPISÓW NA AKCJE SPRZEDAWANE . . . 222
26.2.5. MOŻLIWOŚĆ UCHYLENIA SIĘ OD SKUTKÓW PRAWNYCH ZŁOŻONEGO ZAPISU . . . 222
26.3. WYCOFANIE LUB ZAWIESZENIE OFERTY . . . 222
26.3.1. WYCOFANIE LUB ZAWIESZENIE OFERTY PRZED JEJ ROZPOCZĘCIEM . . . 222
26.3.2. WYCOFANIE OFERTY PO JEJ ROZPOCZĘCIU . . . 222
26.4. REDUKCJA ZAPISÓW ORAZ ZWROT NADPŁACONYCH KWOT INWESTOROM . . . 223
26.4.1. REDUKCJA ZAPISÓW . . . 223
26.4.2. ZWROT NADPŁACONYCH KWOT INWESTOROM . . . 223
26.5. MINIMALNA I MAKSYMALNA WIELKOŚĆ ZAPISU . . . 223
26.5.1. TRANSZA INWESTORÓW INDYWIDUALNYCH . . . 223
26.5.2. TRANSZA INWESTORÓW INSTYTUCJONALNYCH . . . 223
26.5.3. TERMIN NA WYCOFANIE ZAPISU NA AKCJE SPRZEDAWANE . . . 223
26.6. WNOSZENIE WPŁAT NA AKCJE SPRZEDAWANE ORAZ DOSTARCZENIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH . . . 223
26.6.1. WNOSZENIE WPŁAT NA AKCJE SPRZEDAWANE . . . 223
26.6.1.1. TRANSZA INWESTORÓW INDYWIDUALNYCH . . . 223
26.6.1.2. TRANSZA INWESTORÓW INSTYTUCJONALNYCH . . . 224
26.6.2. DOSTARCZENIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH . . . 224
26.7. PODANIE WYNIKÓW OFERTY DO PUBLICZNEJ WIADOMOŚCI . . . 224
26.8. ZASADY DYSTRYBUCJI I PRZYDZIAŁU . . . 224
26.8.1. INWESTORZY, KTÓRYM OFEROWANE SĄ AKCJE SPRZEDAWANE . . . 224
26.8.2. ZAMIARY ZNACZĄCYCH AKCJONARIUSZY LUB CZŁONKÓW ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH, NADZORCZYCH LUB ADMINISTRACYJNYCH W ZAKRESIE UCZESTNICTWA W OFERCIE . . . 224
26.8.3. INFORMACJE PODAWANE PRZED PRZYDZIAŁEM . . . 225
26.8.3.1. PODZIAŁ OFERTY NA TRANSZE . . . 225
26.8.3.2. ZMIANY WIELKOŚCI TRANSZ (CLAW-BACK) . . . 225
26.8.3.3. PRZYDZIAŁ AKCJI SPRZEDAWANYCH W TRANSZY INWESTORÓW INDYWIDUALNYCH . . . 225
26.8.3.4. PREFERENCYJNE TRAKTOWANIE INWESTORÓW W TRANSZY INWESTORÓW INSTYTUCJONALNYCH . . . 225
26.8.4. UZALEŻNIENIE OD TEGO, PRZEZ JAKI PODMIOT LUB ZA POŚREDNICTWEM JAKIEGO PODMIOTU JEST DOKONYWANY PRZYDZIAŁ, ZAPISY LUB PRZYJMOWANIE DEKLARACJI . . . 226
26.8.5. MINIMALNA WIELKOŚĆ POJEDYNCZEGO PRZYDZIAŁU W RAMACH TRANSZY INWESTORÓW INDYWIDUALNYCH . . . 226
26.9. DOPUSZCZALNOŚĆ SKŁADANIA WIELOKROTNYCH ZAPISÓW . . . 226
26.9.1. TRANSZA INWESTORÓW INDYWIDUALNYCH . . . 226
26.9.2. TRANSZA INWESTORÓW INSTYTUCJONALNYCH . . . 226
26.10. ZAWIADOMIENIE O LICZBIE PRZYDZIELONYCH AKCJI ORAZ ROZPOCZĘCIE OBROTU PAPIERAMI WARTOŚCIOWYMI . . . 226
26.11. NADPRZYDZIAŁ I OPCJA DODATKOWEGO PRZYDZIAŁU TYPU GREEN SHOE . . . 226
26.12. CENA . . . 226
26.12.1. METODA OKREŚLENIA CENY SPRZEDAŻY ORAZ OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA USTALENIE CENY . . . 226
26.12.2. KOSZTY I PODATKI, KTÓRE MUSI PONIEŚĆ INWESTOR ZAPISUJĄCY SIĘ NA AKCJE SPRZEDAWANE . . . 227
26.12.3. ROZBIEŻNOŚĆ POMIĘDZY CENĄ PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W OFERCIE PUBLICZNEJ A CENĄ AKCJI OBEJMOWANYCH PRZEZ CZŁONKÓW ZARZĄDU . . . 227
26.12.4. ZASADY PODANIA DO PUBLICZNEJ WIADOMOŚCI CENY SPRZEDAŻY . . . 227
26.13. WSKAZANIE PUBLICZNYCH OFERT PRZEJĘCIA W STOSUNKU DO KAPITAŁU EMITENTA DOKONANYCH PRZEZ OSOBY TRZECIE W CIĄGU OSTATNIEGO ROKU OBROTOWEGO I BIEŻĄCEGO ROKU OBROTOWEGO . . . 227
26.14. PLASOWANIE I GWARANTOWANIE OFERTY . . . 227
26.14.1. NAZWA I ADRES KOORDYNATORA OFERTY . . . 228
26.14.2. NAZWA I ADRES AGENTÓW DS. PŁATNOŚCI I PODMIOTÓW ŚWIADCZĄCYCH USŁUGI DEPOZYTOWE W KAŻDYM KRAJU . . . 228

26.15. DOPUSZCZENIE AKCJI SERII E, AKCJI SERII F DO OBROTU NA GPW . . . 228
26.15.1. DOPUSZCZENIE AKCJI SERII E, AKCJI SERII F DO OBROTU NA GPW . . . 228
26.15.2. RYNKI, NA KTÓRYCH DOPUSZCZONE SĄ DO OBROTU AKCJE TEJ SAMEJ KLASY CO AKCJE SPRZEDAWANE . . . 228
26.15.3. PODMIOTY POSIADAJĄCE WIĄŻĄCE ZOBOWIĄZANIE DO DZIAŁANIA JAKO POŚREDNICY W OBROCIE NA RYNKU WTÓRNYM . . . 228
26.15.4. DZIAŁANIA STABILIZUJĄCE CENĘ W ZWIĄZKU Z OFERTĄ . . . 228

**27. INFORMACJE NA TEMAT WŁAŚCICIELI AKCJI OBJĘTYCH SPRZEDAŻĄ . . . 229**
27.1. DANE NA TEMAT OFERUJĄCYCH AKCJE DO SPRZEDAŻY . . . 229
27.2. UMOWY ZAKAZU SPRZEDAŻY AKCJI TYPU „LOCK-UP” . . . 229

**28. KOSZTY OFERTY I ROZWODNIENIE . . . 231**

**29. INFORMACJE DODATKOWE . . . 232**
29.1. OPIS ZAKRESU DZIAŁAŃ DORADCÓW ZWIĄZANYCH Z OFERTĄ . . . 232
29.2. STATUT . . . 232
29.3. DEFINICJE I SKRÓTY . . . 240
29.4. TERMINY TECHNICZNE I POJĘCIA ZWIĄZANE Z PROWADZONĄ DZIAŁALNOŚCIĄ . . . 243
29.5. LISTA PUNKTÓW SUBSKRYPCYJNYCH PRZYJMUJĄCYCH ZAPISY NA AKCJE . . . 248

**30. INFORMACJE FINANSOWE DOTYCZĄCE AKTYWÓW I PASYWÓW EMITENTA, JEGO SYTUACJI FINANSOWEJ ORAZ ZYSKÓW I STRAT . . . F-1**
30.1 OPINIA BIEGŁEGO REWIDENTA . . . F-1
30.2 HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE . . . F-2
30.3 RAPORT BIEGŁEGO REWIDENTA . . . F-47
30.4 ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE . . . F-48

**31. DOKUMENTY UDOSTĘPNIONE DO WGLĄDU . . . 348**

**ZAŁĄCZNIKI . . . Z-1**

# 1. PODSUMOWANIE

Podsumowanie będące częścią niniejszego Prospektu Emisyjnego sporządzanego w formie jednolitego dokumentu powinno być rozumiane jako wprowadzenie do Prospektu, a decyzja inwestycyjna powinna być każdorazowo podejmowana w oparciu o treść całego Prospektu.

W przypadku wystąpienia do sądu z roszczeniem odnoszącym się do treści Prospektu skarżący inwestor może na mocy ustawodawstwa państwa członkowskiego Unii Europejskiej mieć obowiązek poniesienia kosztów ewentualnego tłumaczenia tego Prospektu przed rozpoczęciem postępowania przed sądem.

Osoby sporządzające Podsumowanie, łącznie z każdym jego tłumaczeniem, ponoszą odpowiedzialność jedynie za szkodę wyrządzoną w przypadku, gdy Podsumowanie wprowadza w błąd lub jego treść jest niedokładna bądź sprzeczna z innymi częściami Prospektu.

## 1.1 NASZA DZIAŁALNOŚĆ

Jesteśmy największą, pod względem liczby abonentów, płatną cyfrową platformą satelitarną świadczącą usługi DTH w Polsce posiadającą 2.068.328 Abonentów (stan na 31 grudnia 2007 r.). W ramach naszej podstawowej działalności świadczymy klientom indywidualnym usługę udostępniania programów radiowych i telewizyjnych rozprowadzanych drogą satelitarną w ramach płatnych pakietów programów. Nasze usługi sprzedajemy na terenie całej Polski, docierając do polskiej widowni z wysokiej jakości ofertą programową, opracowaną w taki sposób, aby była atrakcyjna i dostępna cenowo dla każdej polskiej rodziny. Ponadto świadczymy również inne usługi takie, jak emisja i transmisja sygnału na rzecz nadawców programów telewizyjnych i radiowych.

Umożliwiamy naszym Abonentom odbiór 65 polskojęzycznych kanałów telewizyjnych, wśród których znajdują się między innymi kanały sportowe, muzyczne, rozrywkowe, informacyjne, dla dzieci, edukacyjne oraz kanały filmowe. Jesteśmy jedyną płatną cyfrową platformą satelitarną oferującą swoim klientom wszystkie główne kanały naziemne dostępne w Polsce, w tym Polsat, TVP 1, TVP 2 i TVN. Ponadto umożliwiamy naszym klientom dostęp do około 500 niekodowanych („*FTA*") kanałów telewizyjnych i radiowych dostępnych drogą satelitarną na terenie Polski. Od grudnia 2007 r. oferujemy również, jako jedyny operator cyfrowej telewizji satelitarnej w Polsce, cztery kanały tematyczne produkowane przez BBC Worldwide Limited.

W ramach naszej usługi dostępne są dwa różne pakiety startowe: Pakiet Mini oraz Pakiet Familijny. Najchętniej nabywanym pakietem wśród oferowanych przez nas pakietów startowych jest Pakiet Familijny. Abonenci Pakietu Familijnego mają dodatkowo możliwość nabycia sześciu pakietów tematycznych: Pakiet Film, Pakiet HBO, Pakiet Sport, Pakiet Cinemax, Pakiet Bajeczka, Pakiet Muzyka oraz kanału Playboy. Pakiety tematyczne dostępne są w czterech pakietach promocyjnych, tj. Relax Mix, Relax Mix + HBO, Super Film i Relax Mix Film, który jest dostępny wyłącznie dla Abonentów, którzy podpisali umowę na ten pakiet przed 11 stycznia 2008 r. Uważamy, że połączenie wysokiej jakości oferty programowej oraz konkurencyjnej polityki cenowej przyczyniło się do znaczącego wzrostu liczby naszych Abonentów. Liczba Abonentów wynosiła 338.652 na dzień 1 stycznia 2004 r., 393.190 na dzień 31grudnia 2004 r., 656.728 na dzień 31 grudnia 2005 r. oraz 1.273.648 na dzień 31 grudnia 2006 r. Wzrost liczby Abonentów wyniósł w związku z tym 16,1% w 2004 r., 67,0% w 2005 r. oraz 93,9% w 2006 r. Na dzień 31 grudnia 2007 r. liczba Abonentów wynosiła 2.068.328, co oznacza wzrost 62,4% w 2007 roku.

Uważamy, że naszą obecną pozycję na rynku osiągnęliśmy dzięki wysokiej jakości bogatej ofercie programowej, konkurencyjnej polityce cenowej i skutecznej strategii marketingowej. Byliśmy pierwszym operatorem cyfrowej telewizji satelitarnej w Polsce, który wprowadził w listopadzie 2006 r. dekoder z możliwością nagrywania i pauzowania programów telewizyjnych – DVR. W listopadzie 2007 r. rozpoczęliśmy oferowanie programu Polsat Sport w technologii wysokiej rozdzielczości („HD"). Rozważamy wprowadzenie pięciu kanałów w czterech kategoriach: sport, rozrywka, film i edukacja do końca pierwszego półrocza 2008 r. Rozważamy również wprowadzenie usługi wideo na żądanie („VOD") i cyfrowej telewizji dostarczanej przez protokół internetowy („IPTV"). Ponadto w listopadzie 2007 r. uruchomiliśmy własną produkcję dekoderów.

Sprzedaż naszych usług odbywa się za pośrednictwem sieci sprzedaży usług cyfrowej telewizji satelitarnej obejmującej swym zasięgiem całą Polskę. Składa się ona z naszego własnego magazynu centralnego, 25 dystrybutorów oraz sieci ponad 1.070 detalicznych punktów sprzedaży.

Do końca pierwszego półrocza 2008 r., wykorzystując naszą silną markę oraz istniejącą bazę Abonentów, zamierzamy rozpocząć świadczenie usług jako operator wirtualnej sieci telefonii komórkowej („MVNO"). Obecnie budujemy naszą własną sieć telekomunikacyjną (wyłączając sieć radiową), integrujemy nowy system billingowy oraz system obsługi klienta (odrębne od systemów wykorzystywanych w ramach świadczonych usług cyfrowej telewizji satelitarnej), a także negocjujemy warunki umów roamingowych oraz umów o połączenie sieci z operatorami telekomunikacyjnymi, po podpisaniu których będziemy mogli wprowadzić własny cennik oraz oferować nasze własne taryfy. Wierzymy, że synergie uzyskane dzięki świadczeniu usług DTH i MVNO przyczynią się do wzrostu naszych przychodów z działalności operacyjnej, wzrostu ogólnej satysfakcji klientów i w konsekwencji niższego Współczynnika Odpływu Abonentów, a także do wzrostu liczby klientów.

Główne przychody z działalności operacyjnej pochodzą obecnie z usług płatnej cyfrowej telewizji satelitarnej. W roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2006 r. nasze skonsolidowane przychody z działalności operacyjnej wyniosły 493,8 mln zł, a wynik EBITDA wyniósł 74,3 mln zł, natomiast w okresie 1 stycznia – 30 września 2007 r. skonsolidowane przychody i wynik EBITDA wynosiły odpowiednio 553,3 mln zł i 167,8 mln zł. Oczekujemy, że dopóki nie zostaną w pełni rozwinięte nasze nowe usługi oraz oferta zintegrowana, znacząca część naszych przychodów w dalszym ciągu będzie pochodziła z działalności płatnej cyfrowej telewizji satelitarnej.

### 1.1.1 SZANSE RYNKOWE

**Potencjał polskiej gospodarki**

Dynamiczny wzrost naszych przychodów uzależniony jest w szczególności od stanu polskiej gospodarki. Polska posiada jedną z najwyższych stóp wzrostu produktu krajowego brutto w Unii Europejskiej. Średnioroczna stopa wzrostu PKB w okresie od 1 stycznia 2004 r. do 31 grudnia 2006 r. wyniosła 5%[1] w porównaniu ze średnim wzrostem PKB w tym okresie we wszystkich ówczesnych 25 krajach członkowskich Unii Europejskiej równym 2,4%[2]. Według Eurostat (Europejski Urząd Statystyczny) PKB w Polsce wzrośnie o około 6,5% w 2007 r. i o około 5,6% w 2008 r. Wraz ze wzrostem polskiego PKB średnie wydatki konsumpcyjne gospodarstw domowych (w cenach stałych) w okresie od 1 stycznia 2004 r. do 31 grudnia 2006 r. wzrosły średniorocznie o około 3,9%. Dalszy szybki wzrost konsumpcji gospodarstw domowych stymulowany przez rozwój polskiej gospodarki może przyczynić się do jeszcze szybszego wzrostu sprzedaży naszych produktów i usług.

**Współczynnik nasycenia rynku płatnej telewizji w Polsce**

Według Informa Telecoms & Media oraz danych GUS Polska charakteryzuje się dużym udziałem gospodarstw domowych posiadających odbiornik telewizyjny, które nie korzystają z usług płatnej telewizji. W 2006 r. usługi płatnej telewizji były świadczone na rzecz 7,5 mln z 13,9 mln gospodarstw domowych posiadających odbiornik telewizyjny (obliczonych na podstawie danych AGB[3] oraz danych GUS[4]), co stanowi około 54,0% wszystkich gospodarstw domowych posiadających odbiornik telewizyjny. 6,4 mln gospodarstw domowych nie korzystających z usług płatnej telewizji stanowi duży potencjał do zwiększenia liczby naszych Abonentów.

**Wysoka średnia długość czasu spędzonego na oglądaniu telewizji**

Według ZENITHOPTIMEDIA (źródło: „Central & Eastern European Market and Media Fact" (Edycja 2006)) średnia dzienna długość czasu spędzonego na oglądaniu telewizji w Polsce w 2006 r. wynosiła 255 minut, co stanowiło jedną z najwyższych wartości wśród krajów europejskich. Przeznaczanie dużej ilości wolnego czasu na oglądanie telewizji korzystnie wpływa na rozwój naszej działalności.

**Dobre perspektywy rozwoju rynku płatnej cyfrowej telewizji satelitarnej**

Ze względu na niską liczbę ogólnodostępnych naziemnych analogowych kanałów telewizyjnych i rosnący dochód rozporządzalny Polaków wierzymy, że wysoka dynamika wzrostu tego rynku w kilku ostatnich latach będzie się utrzymywać. Uważamy, że ze względu na stosunkowo niskie nasycenie rynku usług płatnej telewizji w Polsce (59%) w porównaniu z krajami Europy Zachodniej (średnia dla pięciu najbardziej rozwiniętych rynków płatnej telewizji za 2006 r. to 90,6%[5]) rynek cechuje się dużym potencjałem wzrostu. W naszej opinii dostępność sygnału płatnej cyfrowej telewizji satelitarnej na całym terytorium Polski i większa liczba kanałów w ofercie programowej w porównaniu z telewizjami kablowymi powinny przyczynić się do tego, że klienci podczas wyboru formy płatnej telewizji będą najczęściej decydować się na cyfrową telewizję satelitarną. Uważamy, że poprzez wysokiej jakości ofertę programową i konkurencyjne ceny będziemy w stanie wykorzystać ten trend w przyszłości i w dalszym ciągu będziemy powiększać naszą bazę abonencką.

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

**Znaczny potencjał wzrostu dla usług zintegrowanych**

Rynek usług zintegrowanych w Polsce jest słabo rozwinięty w porównaniu z większością krajów Europy Zachodniej. Uważamy, że poprzez wprowadzenie usług telefonii komórkowej i ewentualnie usług Internetu szerokopasmowego oraz telefonii stacjonarnej będziemy w stanie zainteresować rosnącą liczbę klientów stale wzbogacaną ofertą usług zintegrowanych, zwiększyć lojalność klientów oraz obniżyć Współczynnik Odpływu Abonentów.

### 1.1.2 PRZEWAGI KONKURENCYJNE

**Oferujemy wysokiej jakości bogatą ofertę programową atrakcyjną dla całej rodziny**. Oferujemy naszym klientom szeroki wybór wysokiej jakości kanałów telewizyjnych, w tym sześć sportowych, czternaście filmowych, sześć dla dzieci, sześć informacyjnych, sześć edukacyjnych oraz cztery muzyczne i rozrywkowe. Jako jedyna cyfrowa platforma satelitarna mamy w swojej ofercie wszystkie trzy najchętniej oglądane kanały sportowe[6]: Eurosport, Polsat Sport i Polsat Sport Extra. Polsat Sport i Polsat Sport Extra, których nie ma w ofercie innych platform satelitarnych, transmitują takie popularne wydarzenia sportowe jak: Grand Prix Formuły 1, turnieje ATP Masters, Wimbledon, Ligę Światową

---

1 Obliczenia własne na podstawie danych dostępnych na stronie internetowej Eurostat *(http://epp.eurostat.ec.europa.eu/portal/page?_pageid=1996,39140985&_dad=portal&_schema= PORTAL&screen=detailref&language=en&product=Yearlies_new_economy&root=Yearlies_new_economy/B/B1/B11/eb012 z dnia 17 grudnia 2007 r)*

2 Obliczenia własne na podstawie danych dostępnych na stronie internetowej Eurostat *(http://epp.eurostat.ec.europa.eu/portal/page?_pageid=1996,39140985&_dad=portal&_schema=PORTAL&screen=detailref&language=en&product=Yearlies_new_economy&root=Yearlies_new_economy/B/B1/B11/eb012 z dnia 17 grudnia 2007 r)*

3 Za: „Eastern European TV" – Informa Telecoms & Media (11. edycja) – według AGB 99% gospodarstw domowych posiada jeden odbiornik telewizyjny

4 Według raportu „Prognoza gospodarstw domowych na lata 2003–2030" dostępnego na stronie internetowej Głównego Urzędu Statystycznego (http://www.stat.gov.pl/gus/45_1630_PLK_HTML.htm z dnia 2 listopada 2007 r.) liczba gospodarstw domowych na dzień 31 grudnia 2006 r. wynosiła ok. 14,0 mln

5 „Western European TV" – Informa telecoms & Media (11. edycja) (Belgia, Dania, Holandia, Norwegia, Szwajcaria)

6 „Udziały stacji telewizyjnych w oglądalności 1 stycznia – 31 lipca 2007 r." – AGB Nielsen Media Research. Grupa 4+ (Przeciętny Polak w wieku 4 lat i wyższym)

i Mistrzostwa Świata w Piłce Siatkowej oraz Włoską Ligę Piłki Nożnej (Serie A). Od grudnia 2007 r. oferujemy jako jedyny operator cyfrowej telewizji satelitarnej w Polsce, cztery kanały tematyczne (BBC Knowledge, BBC Lifestyle, BBC Entertainment oraz CBeebies) produkowane przez BBC Worldwide Limited. W styczniu 2008 r. wprowadziliśmy również do naszej oferty trzy premiowe kanały filmowe: HBO, HBO 2 oraz HBO Comedy. Uważamy, że nasza pozycja największego operatora płatnej telewizji w Polsce i dobre relacje z licencjodawcami pozwalają nam osiągnąć przewagę konkurencyjną w pozyskiwaniu dostępu do programów wysokiej jakości na korzystnych warunkach rynkowych. Ponadto nie jesteśmy uzależnieni od żadnych licencji do wydarzeń sportowych mogących mieć wpływ na wzrost lub utrzymanie dotychczasowej bazy Abonentów, ponieważ naszą ofertę programową zbudowaliśmy na różnorodnych treściach programowych skierowanych do całej rodziny.

**Oferujemy wysokiej jakości pakiety programowe w konkurencyjnych cenach.** Kładziemy nacisk na oferowanie naszym klientom wysokiej jakości pakietów programowych w konkurencyjnych cenach. Pakiet Familijny, który zawiera szeroki wybór kanałów sportowych, muzycznych, rozrywkowych, informacyjnych, dla dzieci oraz edukacyjnych, kosztuje 37,90 zł miesięcznie (cena obowiązuje wszystkich Abonentów z wyjątkiem Abonentów będących w okresie podstawowym umowy podpisanej przed 12 października 2007 r., którzy ponoszą opłatę w wysokości 35 zł miesięcznie). Naszym zdaniem poprzez oferowanie wysokiej jakości pakietów programowych w konkurencyjnych cenach podnosimy atrakcyjność naszych usług.

**Zorganizowaliśmy efektywną sieć sprzedaży usług cyfrowej telewizji satelitarnej.** Zorganizowaliśmy na terenie całej Polski sieć sprzedaży usług cyfrowej telewizji satelitarnej. Stworzyliśmy własny magazyn centralny wraz z systemem logistycznym, który umożliwia przygotowanie do wydania 15.000 preaktywowanych dekoderów w ciągu doby i składowanie 300.000 zestawów (dekoder + karta). Dwudziestu pięciu dystrybutorów, współpracując z siecią ponad 1.070 detalicznych punktów sprzedaży, zapewnia nam pełne pokrycie całego terytorium Polski. W punktach tych nasi klienci mają możliwość podpisania umowy na świadczone przez nas usługi, zakupu dekodera oraz zamówienia profesjonalnej usługi montażu instalacji antenowej. Punkty te udzielają porad technicznych, pośredniczą w obsłudze serwisowej dekoderów i wydają dekodery zastępcze na czas realizowania naprawy.

**Posiadamy dobrze rozpoznawalną markę i cieszymy się dobrą opinią wśród klientów.** Stworzyliśmy dobrze rozpoznawalną markę na polskim rynku płatnej cyfrowej telewizji satelitarnej. Według GFK Polonia w styczniu 2007 r. posiadaliśmy najwyższą znajomość marki wśród trzech operatorów cyfrowej telewizji satelitarnej w Polsce (źródło: „Znajomość marek platform cyfrowych" GFK Polonia, Ogólnopolska próba reprezentatywna, styczeń 2007). Naszą markę stworzyliśmy dzięki udanej, zorientowanej na rodziny kampanii marketingowej bazującej na emocjonalnym związku pomiędzy naszą marką oraz naszymi klientami. Koncentrujemy się na wysokiej jakości ofercie programowej w konkurencyjnej cenie, skierowanej do całej rodziny. Dostarczamy kanały telewizyjne, które są atrakcyjne dla osób należących do różnych grup wiekowych – zarówno dla dorosłych, nastolatków, jak również dla dzieci. Oferujemy między innymi kanały telewizyjne takie jak Disney Channel, które zachęcają całe rodziny do wspólnego oglądania telewizji. Ponadto podkreślamy wartość edukacyjną naszej oferty programowej poprzez takie kanały telewizyjne jak Discovery Channel i Travel Channel. Naszym celem jest ciągła poprawa jakości obsługi klienta poprzez nasz system zarządzania relacjami z abonentami (CRM) i telefoniczne centrum obsługi klienta (call center). W celu usprawnienia procesu płatności rachunków i procesu zamówień wprowadziliśmy internetowe centrum obsługi klienta (ICOK). Ponadto organizujemy systematyczne szkolenia dla naszych pracowników i dla pracowników punktów sprzedaży działających w ramach naszej sieci dystrybucyjnej.

**Posiadamy niski Współczynnik Odpływu Abonentów.** Szacujemy, że nasz Współczynnik Odpływu Abonentów w 2006 r. był ponad dwukrotnie niższy niż średnia roczna dla grupy 14 wiodących operatorów płatnej cyfrowej telewizji satelitarnej na świecie[7]. Według Euroconsult Research Raport (źródło: „Satellite TV Platforms 2006: World Survey & Prospects to 2015", A Euroconsult Research Report, August 2006), średnia arytmetyczna współczynników odpływu abonentów wśród tej grupy operatorów telewizji satelitarnej wyniosła w 2005 r. 13,6%, w porównaniu z naszym Współczynnikiem Odpływu Abonentów, który w 2005 r. wyniósł 12,2%, w 2006 r. wyniósł 5,1%, a w okresie 1 stycznia – 30 września 2007 r. 2,9%. Spodziewamy się, że w całym roku 2007 Współczynnik Odpływu Abonentów będzie porównywalny z rokiem 2006. Tak niski Współczynnik Odpływu Abonentów osiągamy dzięki oferowaniu wysokiej jakości pakietów programowych w konkurencyjnych cenach, niskiemu poziomowi awaryjności sprzętu i całego systemu oraz wysokiej jakości obsługi klienta.

**Posiadamy nowoczesną infrastrukturę technologiczną.** Aby zapewnić naszym klientom wysoki standard techniczny oferowanych usług, współpracujemy z wiodącymi na rynku dostawcami technologii. Zawarliśmy długoterminowe umowy na świadczenie wszystkich istotnych dla naszej działalności usług technicznych. Używamy systemu dostępu warunkowego dostarczonego przez firmę Nagravision S.A., która jest jednym z dwóch największych dostawców takiej technologii na świecie. Obecnie używamy systemu kodowania NagraVision Aladin, natomiast od początku listopada 2007 r. sprzedajemy dekodery z kartami dostępu funkcjonujące w systemie Nagravision 142. Pełne wprowadzenie nowego systemu kodującego NagraVision 142 oraz wymianę starego NagraVision Aladin zamierzamy zakończyć do końca 2008 r. Satelitarna stacja naziemna i system transmisji sygnału zostały dostarczone przez NDSatcom GmbH. Główne elementy systemu nadawczego to profesjonalny sprzęt wiodących producentów takich marek jak Sony, Tektronix, Harmonic oraz Harris. Większość oferowanych przez nas dekoderów jest produkowana przez spółki EIC Spain S.L. (spółka z grupy Echostar Communications Corporation) i Samsung Electronics Polska Sp. z o.o. (spółka z grupy Samsung Electronics Corporation Ltd.), wiodących producentów dekoderów na świecie. Sygnał transmitowany jest do naszych klientów poprzez satelitę Eutelsat HotBird pozycja 13° długości geograficznej wschodniej. W naszej opinii wyżej opisana infrastruktura technologiczna umożliwia nam osiągnięcie wysokiego poziomu jakości technicznej i niezawodności, która podnosi poziom satysfakcji klientów.

[7] DirecTV, Echostar, ExpressVu, Star Choice, Astro, Austr., Sky Perfecta, Sky TV, UBC, BSkyB, Canal Sat, Canal Digital, Premiere, TPS, TV Cabo

**Unikalny na polskim rynku płatnej telewizji model biznesowy.** Jako jedyny znany nam operator płatnej cyfrowej telewizji satelitarnej wprowadziliśmy unikalny model płatności polegający na udostępnieniu klientowi odpowiedniej oferty programowej po uprzednim wniesieniu opłaty abonamentowej. Dzięki temu ponosimy koszty programowe wyłącznie za Abonentów, którzy wnieśli stosowną opłatę, oraz znacząco ograniczamy liczbę Abonentów, którzy spóźniają się z wnoszeniem opłat. Jest to możliwe między innymi dzięki opracowanemu przez nas systemowi billingowemu i zintegrowanemu z nim systemowi zarządzania uprawnieniami abonenckimi w dekoderze, który pozwala nam nadawać i blokować dostęp do sygnału w dowolnym momencie. Ponadto znaczna część naszych klientów kupuje dekodery, w związku z czym wykazują oni niższą skłonność do poniesienia kosztów związanych ze zmianą operatora płatnej telewizji. Jest to także jeden z czynników wpływających na utrzymanie naszego Współczynnika Odpływu Abonentów na niskim poziomie.

**Posiadamy atrakcyjny profil finansowy.** Począwszy od 2004 r., znacząco poprawiliśmy nasze wyniki finansowe. Nasze skonsolidowane przychody z działalności operacyjnej wzrosły w latach 2006 i 2005 w stosunku do roku poprzedniego o odpowiednio 75,1% i 54,2%. Wynik EBITDA zmienił się w tych okresach o odpowiednio 60,0% i (11,6)%. Porównując okres pierwszych dziewięciu miesięcy 2006 r. z okresem pierwszych dziewięciu miesięcy 2007 r., nasze skonsolidowane przychody z działalności operacyjnej wzrosły o 69,9%, natomiast wynik EBITDA o 72,4%. Do poprawy naszych wyników finansowych znacząco przyczynił się duży wzrost liczby Abonentów.

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

(i) wysyłka kilka razy w roku indywidualnych druków wpłat zamiast comiesięcznej wysyłki faktur w formie drukowanej;

(ii) rozwój opracowanych przez nas systemów informatycznych, w szczególności systemu zarządzania klientami, obsługi sprzedaży oraz obsługi klienta;

(iii) integracja wszystkich naszych działów (z wyjątkiem części biurowej MVNO) w jednej lokalizacji, na terenie nieruchomości w Warszawie, będącej naszą własnością;

(iv) utworzenie własnego centrum serwisowego dekoderów,

(v) zastosowanie wyniesionych systemów dostępu warunkowego umożliwiających zabezpieczenie dostępu do programów telewizyjnych transmitowanych za pomocą transponderów satelity HotBird. Programy nadawane w ten sposób dostępne są bezpośrednio dla naszych Abonentów bez konieczności ponoszenia przez nas kosztów retransmisji programów, w tym kosztów wynajmu transpondera, oraz

(vi) produkcja własnych dekoderów umożliwi nam poprawienie rentowności naszej działalności operacyjnej.

**Posiadamy profesjonalny Zarząd mający bogate doświadczenie w branży mediów.** Dominik Libicki pozostaje Prezesem Zarządu od marca 2001 r. Posiada bogate doświadczenie w branży mediów, telewizji i telekomunikacji, pracując w niej od 1990 r. Jego doświadczenie zawodowe obejmuje między innymi wieloletnią działalność w branży produkcji filmowej i telewizyjnej jako niezależny producent. Obecnie pełni funkcje wiceprzewodniczącego rady nadzorczej PTC Sp. z o.o. (operatora sieci telefonii komórkowej ERA), członka rady nadzorczej Polskie Media S.A. (nadawcy programu TV 4), członka rady nadzorczej spółki Polski Operator Telewizyjny Sp. z o.o. (spółki powołanej przez Telewizję Polsat S.A. oraz TVN S.A. w celu wdrożenia naziemnej telewizji cyfrowej). Pełni również funkcję Wiceprezesa Związku Mediów przy Polskiej Konfederacji Pracodawców Prywatnych Lewiatan oraz funkcję Prezesa Zarządu naszej spółki zależnej Cyfrowy Polsat Technology.

Maciej Gruber, członek Zarządu ds. ekonomicznych, zanim dołączył do nas w grudniu 2002 r., pełnił w latach od 1998 do 2001 funkcje dyrektora ds. rozwoju oraz członka zarządu UPC Telewizja Kablowa Sp. z o.o., największego polskiego operatora sieci szerokopasmowych świadczącego usługi telewizji kablowej i szerokopasmowego Internetu, odpowiedzialnego za realizację projektów inwestycyjnych grupy UPC w Polsce. W latach od 1995 do 1998 był członkiem zespołu działu finansów przedsiębiorstw banku inwestycyjnego ABN Amro Hoare Govett Corporate Finance CEE Sp. z o.o. (dawny MeesPierson EurAmerica) i brał udział w realizacji szeregu projektów doradczych, w tym transakcji pozyskania kapitału przez zamknięte emisje akcji dla spółek m.in. z sektorów mediów, telekomunikacji i transmisji szerokopasmowej. Pełni również funkcję członka zarządu naszych spółek zależnych Cyfrowy Polsat Technology i Praga Business Park.

Dariusz Działkowski, członek Zarządu ds. technicznych, zanim dołączył do nas w listopadzie 2001 r., pracował w latach 1994 do 1999 w Polskiej Korporacji Telewizyjnej Sp. z o.o. (spółka oferująca usługi pod marką Canal+) oraz Korporacji Obsługi Telewizyjnej Sp. z o.o., gdzie pełnił funkcję dyrektora ds. technicznych. Od kwietnia 2000 r. do listopada 2001 r. pracował w Ericsson Sp. z o.o. na stanowisku kierownika działu sprzedaży usług. Jest jednym z założycieli i pełnił funkcję członka rady nadzorczej Centrum Telemarketingowe Sp. z o.o. Pełni również funkcję członka zarządu naszej spółki zależnej Cyfrowy Polsat Technology.

Andrzej Matuszyński, członek Zarządu ds. marketingu, sprzedaży i obsługi klienta, dołączył do nas w marcu 2005 r. Wcześniej w latach od 1997 do 2004 przeszedł wszystkie szczeble w dziale marketingu Eurozet Sp. z o.o. (właściciel Radia Zet i Radiostacji) od specjalisty ds. badań do dyrektora badań i marketingu oraz członka zarządu w Radiostacja Sp. z o.o.

### 1.1.3 NASZA STRATEGIA

Nasza strategia ma na celu podnoszenie wartości Spółki poprzez:

**Utrzymanie dynamicznego wzrostu liczby Abonentów.** Planujemy utrzymać dynamiczny wzrost liczby Abonentów. Uważamy, że możemy osiągnąć ten cel, korzystając ze wzrostu polskiej gospodarki i wzrostu dochodu rozporządzalnego Polaków, a także poprzez: (i) utrzymywanie atrakcyjnych cen za wysokiej jakości ofertę programową (ii) stały wzrost jakości obsługi klienta, (iii) strategię marketingową skierowaną do całej rodziny oraz (iv) wprowadzanie nowych produktów, usług i technologii. W naszej opinii wzrost liczby Abonentów jest najistotniejszym

czynnikiem wpływającym na nasz rozwój i przyszłą pozycję na rynku płatnej cyfrowej telewizji satelitarnej. W październiku 2006 r. wprowadziliśmy do naszej oferty Pakiet Mini, aby poszerzyć naszą bazę Abonencką o klientów o niższym od przeciętnego dochodzie.

**Wzrost Średniego Miesięcznego Przychodu na jednego Abonenta („*ARPU*") dzięki wprowadzaniu nowych pakietów programowych i innowacyjnych usług**. Nasze ARPU wzrosło z 29,6 zł w 2004 r. do 30,2 zł w 2005 r., do 34,3 zł w 2006 r. i 34,7 zł w pierwszych dziewięciu miesiącach 2007 r., a ARPU Familijny wzrosło z 29,6 zł w 2004 r., do 30,2 zł w 2005 r., do 35,9 zł w 2006 r. oraz do 37,6 zł w pierwszych dziewięciu miesiącach 2007 r. Uważamy, że wzrost ARPU w głównej mierze spowodowany był rosnącą sprzedażą Pakietu Relax Mix i Pakietu Relax Mix Film oraz podwyższeniem stawki opłaty abonamentowej za Pakiet Familijny we wrześniu 2005 r. Aby utrzymać wzrost ARPU, planujemy dalsze rozszerzanie naszej oferty programowej, koncentrując się przede wszystkim na pozyskaniu nowych wysokiej jakości kanałów filmowych. W listopadzie 2007 r. uruchomiliśmy emisję kanału w wysokiej rozdzielczości – Polsat Sport HD. Do końca pierwszego półrocza 2008 r. rozważamy wprowadzenie łącznie pięciu kanałów telewizyjnych nadawanych w wysokiej rozdzielczości w czterech kategoriach: sport, rozrywka, film i edukacja. W styczniu 2008 roku wprowadziliśmy do naszej oferty dodatkowo płatny Pakiet HBO, dzięki któremu wzrośnie nasze ARPU. Oferując nasze pakiety programowe i usługi w konkurencyjnych cenach, mamy możliwość elastycznego kształtowania naszej polityki cenowej w przyszłości, co powinno wpłynąć na dalszy wzrost ARPU.

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

**Zwiększenie rentowności poprzez produkcję własnych dekoderów**. W listopadzie 2007 r. uruchomiliśmy własną produkcję dekoderów (przez naszą spółkę zależną Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o.). W naszej opinii produkcja własnych dekoderów umożliwi nam obniżenie kosztu własnego dekoderów sprzedawanych naszym Abonentom, co powinno pozytywnie wpłynąć na poprawienie rentowności naszej działalności operacyjnej.

**Efektywne zarządzanie kosztami działalności.** W ostatnim czasie uruchomiliśmy kolejny – szósty – wyniesiony system dostępu warunkowego umożliwiający zabezpieczenie dostępu do programów telewizyjnych transmitowanych za pomocą transponderów satelity HotBird. Programy nadawane w ten sposób dostępne są bezpośrednio dla naszych Abonentów bez konieczności ponoszenia przez nas kosztów wynajmu transpondera. W przyszłości w dalszym ciągu będziemy poszukiwać rozwiązań mających na celu efektywne zarządzanie kosztami naszej działalności, w tym między innymi będziemy rozwijać dotychczasowe i w razie konieczności opracowywać nowe systemy informatyczne, co umożliwi nam uniknięcie wysokich kosztów wdrożenia, licencji systemowych i wsparcia technicznego.

Biorąc pod uwagę, że duża część naszych kosztów operacyjnych ponoszona jest w USD lub EUR, obecnie obserwowana aprecjacja polskiej waluty korzystnie wpływa na nasze wyniki finansowe. Wpływ kursów walutowych na nasze historyczne wyniki finansowe został omówiony w punkcie 7.3. Wyniki działalności.

## 1.2 NASZA HISTORIA I ROZWÓJ

Aktem notarialnym z dnia 30 października 1996 r. została powołana spółka akcyjna pod firmą Market S.A.

W dniu 17 listopada 2000 r. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy spółki Market S.A. podjęło uchwałę o zmianie nazwy firmy z Market S.A. na Polsat Cyfrowy S.A.

W grudniu 2000 r. zawarliśmy porozumienie o współpracy z Telewizją Polsat S.A. dotyczące działalności płatnej cyfrowej platformy satelitarnej. Na podstawie tego porozumienia rozpoczęliśmy świadczenie usług obejmujących między innymi pozyskiwanie nowych klientów dla tej platformy, wykonywanie czynności niezbędnych do umożliwienia odbioru przez nowo pozyskanych klientów programów rozprowadzanych w ramach cyfrowej platformy satelitarnej oraz pobieranie płatności od klientów.

Dnia 21 czerwca 2001 r. dokonano wpisu spółki Polsat Cyfrowy S.A. do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000010078.

W październiku 2003 r. decyzją KRRiT uzyskaliśmy koncesję na bezprzewodowe rozprowadzanie w sposób rozsiewczy, satelitarny programów radiowych i telewizyjnych. W grudniu 2003 r. zawarliśmy z Telewizją Polsat S.A. porozumienie o zakończeniu współpracy oraz nabyliśmy od Telewizji Polsat S.A. aktywa umożliwiające nam prowadzenie działalności cyfrowej platformy satelitarnej.

W marcu 2004 r. zmieniono nazwę naszej firmy na Cyfrowy Polsat Spółka Akcyjna.

Na mocy uchwały Walnego Zgromadzenia z 7 grudnia 2004 r. kapitał zakładowy został podwyższony do kwoty 10.500.000 zł.

W dniu 31 stycznia 2005 r. zostało zarejestrowane w rejestrze przedsiębiorców połączenie naszej spółki ze spółką Polsat Sp. z o.o., w której posiadaliśmy 100% kapitału zakładowego. W wyniku tego połączenia przejęliśmy mienie Polsat Sp. z o.o., w tym w szczególności większość dekoderów udostępnionych klientom w ramach naszej cyfrowej platformy satelitarnej.

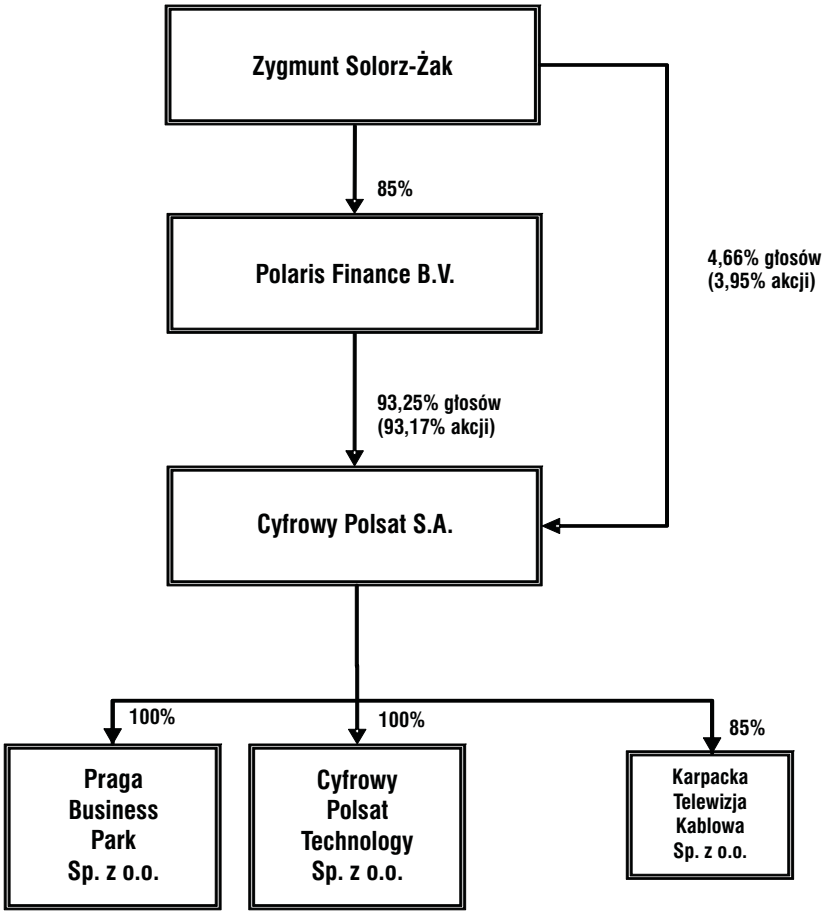
W dniu 27 września 2007 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie naszej spółki podjęło uchwałę w sprawie wydzielenia 75.000.000 akcji na okaziciela serii E i podziału akcji. W dniu 5 września 2007 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie naszej spółki podjęło uchwałę, zmienioną uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 27 września 2007 r. w sprawie emisji 5.825.000 akcji zwykłych na okaziciela serii F.

Akcje serii E zostały zarejestrowane w rejestrze przedsiębiorców w dniu 5 października 2007 r. Akcje serii F zostały objęte i w całości opłacone. Akcje serii F zostały zarejestrowane w rejestrze przedsiębiorców w dniu 29 listopada 2007 r. W dniu 5 września 2007 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie naszej spółki podjęło uchwałę, zmienioną uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 27 września 2007 r. w sprawie dematerializacji i wprowadzenia akcji Serii E i F do obrotu na GPW.

W dniu 4 grudnia 2007 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło: (i) uchwałę nr 1 w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii od G1 do G4 w celu realizacji programu motywacyjnego dla naszej kadry zarządczej, (ii) uchwałę nr 2 w sprawie pozbawienia akcjonariuszy prawa poboru akcji serii G1-G4, (iii) uchwałę nr 3 w sprawie emisji warrantów subskrypcyjnych i pozbawienia prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, (iv) uchwałę nr 4 w sprawie przeprowadzenia programu motywacyjnego dla kadry zarządczej, (v) uchwałę nr 5 w sprawie upoważnienia Zarządu do zawarcia umowy o subemisję akcji serii E w związku z Ofertą, (vi) uchwałę nr 6 w sprawie przyjęcia Regulaminu Walnego Zgromadzenia, (vii) uchwałę nr 7 w sprawie sporządzenia sprawozdań finansowych za 2007 rok zgodnie z MSR i przejścia na MSR-y, (viii) uchwałę nr 8 w sprawie zmiany Statutu, oraz (ix) uchwałę nr 9 w sprawie ustalenia tekstu jednolitego Statutu. Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego oraz zmiany Statutu zostały zarejestrowane przez sąd rejestrowy w dniu 18 grudnia 2007 r.

## 1.3 STRUKTURA ORGANIZACYJNA I ZNACZNI AKCJONARIUSZE

Struktura naszej Grupy Kapitałowej oraz procentowy udział poszczególnych podmiotów w liczbie głosów na walnych zgromadzeniach spółek zależnych zostały przedstawione na poniższym schemacie. Wartości w nawiasach oznaczają udział w kapitale zakładowym, jeżeli jest różny od udziału w liczbie głosów na walnym zgromadzeniu.




Polaris jest posiadaczem akcji reprezentujących 93,17% naszego kapitału zakładowego i uprawniających do 93,25% głosów na naszym Walnym Zgromadzeniu.

Pan Zygmunt Solorz-Żak posiada bezpośrednio akcje reprezentujące 3,95% naszego kapitału zakładowego i uprawniające do 4,66% głosów na naszym Walnym Zgromadzeniu. Ponadto Pan Zygmunt Solorz-Żak posiada pośrednio, tj. poprzez Polaris, akcje reprezentujące 93,17% naszego kapitału zakładowego i uprawniające do 93,25% głosów na naszym Walnym Zgromadzeniu. Łącznie Pan Zygmunt Solorz-Żak jest posiadaczem, pośrednio i bezpośrednio, akcji reprezentujących 97,12% naszego kapitału zakładowego i uprawniających do 97,91% głosów na naszym Walnym Zgromadzeniu. Udział Pana Zygmunta Solorza-Żaka w kapitale zakładowym Polaris wynosi 85%.

## 1.4 CZYNNIKI RYZYKA

Czynniki ryzyka związane z naszą Grupą Kapitałową oraz z typem papieru wartościowego można podzielić na trzy grupy:

**Czynniki ryzyka związane z naszą działalnością lub z działalnością podmiotów z naszej Grupy Kapitałowej:**

- Awaria naszych systemów lub uszkodzenie systemów technicznych może zakłócić naszą działalność i w konsekwencji może mieć negatywny wpływ na nasze wyniki finansowe, wyniki operacyjne i perspektywy rozwoju,
- Niepowodzenie uruchomienia działalności jako operator MVNO może niekorzystnie wpłynąć na całokształt naszej działalności, sytuację finansową, wyniki operacyjne i perspektywy rozwoju,
- Obecnie nie posiadamy umowy licencyjnej regulującej emisję programów telewizji publicznej,
- Nasz rozwój, jak i satysfakcja naszych klientów z oferowanych przez nas usług jest związany z zawarciem nowych bądź przedłużeniem obowiązujących umów licencyjnych dających nam prawo rozprowadzania kluczowych programów,
- Roszczenia organizacji zbiorowego zarządzania prawami autorskimi mogą mieć negatywny wpływ na naszą działalność,
- Jeśli nie będziemy w stanie wprowadzić do swojej oferty nowych produktów, usług i nowych technologii, może to mieć negatywny wpływ na naszą działalność,
- Awarie występujące u naszych zewnętrznych dostawców mogą skutkować opóźnieniami lub przerwami w świadczeniu przez nas usług, a w konsekwencji mogą szkodzić naszemu wizerunkowi i skutkować utratą klientów,
- Niektóre postanowienia umów z klientami mogą zostać uznane jako niedozwolone,
- Niektóre stosowane przez nas praktyki mogą być uznane za ograniczające konkurencję,
- W wyniku wszczętego postępowania przez prezesa UOKiK stosowana przez nas praktyka reklamowa może zostać uznana za naruszającą zbiorowe interesy konsumentów,
- Nasz sukces zależy od zatrzymania oraz zatrudnienia doświadczonej kadry pracowniczej,
- Nieruchomość, na której zlokalizowana jest nasza siedziba oraz nasze centrum nadawcze, stanowi zabezpieczenie kredytu zaciągniętego przez naszą spółkę zależną,
- Skomplikowana technologia, którą wykorzystujemy w swojej działalności, może podlegać usterkom lub wymagać modernizacji,
- Algorytm kodowania oraz kody dostępu, które wykorzystujemy w naszej działalności, mogą zostać złamane,
- Uruchomienie produkcji własnych dekoderów może wiązać się z niższym niż zakładany poziomem rentowności,
- Ryzyko związane z poziomem naszego zadłużenia,
- Częste zmiany kursów walut mogą mieć negatywny wpływ na nasze wyniki finansowe oraz działalność operacyjną,
- Historia strat i ujemny kapitał własny,
- Rozwój naszej platformy cyfrowej zależy od naszej zdolności do utrzymania i rozwoju naszej sieci dystrybucji,
- Nasz Współczynnik Odpływu Abonentów może w przyszłości wzrosnąć,
- Możliwy wzrost średniego kosztu pozyskania Abonenta i spadku średniego miesięcznego przychodu na Abonenta w związku z rozszerzaniem naszej działalności na nowe obszary,
- Utrata lub niemożność utrzymania przez nas dobrej reputacji i marki może mieć negatywny wpływ na naszą działalność,
- W przyszłości możemy nie wypłacić dywidendy naszym akcjonariuszom,
- Możemy zabiegać o przejęcia, których realizacja może niekorzystnie wpłynąć na naszą działalność,
- Możemy być narażeni na ryzyko pojawienia się roszczeń związanych z naruszeniem praw własności intelektualnej.

**Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim prowadzimy działalność:**

- Jesteśmy narażeni na ryzyko związane z rosnącą konkurencją na rynku, na którym prowadzimy działalność,
- Nasza działalność jest szczegółowo regulowana przez przepisy prawa, co może wiązać się z poniesieniem nieplanowanych kosztów lub zmniejszeniem naszych dochodów,
- KRRiT może cofnąć naszą koncesję lub odmówić jej przedłużenia,
- Spadek wydatków konsumpcyjnych w Polsce może mieć istotny negatywny wpływ na naszą działalność,
- Zmiany kursu walutowego mogą wpłynąć na wartość akcji i dywidendy wypłacanej z akcji, które posiadają zagraniczni inwestorzy,

- Częste zmiany prawa podatkowego mogą mieć istotny niekorzystny wpływ na nasze wyniki finansowe, operacyjne oraz perspektywy rozwoju,
- Po przeprowadzeniu oferty globalnej p. Zygmunt Solorz-Żak bezpośrednio i pośrednio poprzez Polaris Finance B.V. zachowa większość głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

**Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym i akcjami:**

- Oferta może być odwołana przez Akcjonariusza Sprzedającego,
- Ryzyko związane z niedopuszczeniem Akcji Wprowadzanych do obrotu na rynku regulowanym,
- Ryzyko związane z naruszeniem przepisów prawnych w związku z ubieganiem się o dopuszczenie Akcji Wprowadzanych do obrotu na rynku regulowanym,
- Ryzyko związane z wykluczeniem Akcji Wprowadzanych z obrotu na rynku regulowanym,
- Ryzyko związane z wykluczeniem Akcji Wprowadzanych z obrotu giełdowego,
- Ryzyko związane z możliwością zawieszenia obrotu naszymi akcjami na GPW,
- Nie można zagwarantować aktywnego obrotu akcjami ani ich płynności w przyszłości,
- Sprzedaż akcji przez wprowadzającego po zamknięciu oferty globalnej może mieć niekorzystny wpływ na naszą działalność,
- Akcjonariusze spółki mogą mieć ograniczony wpływ na działania korporacyjne Spółki,
- Regulacje prawne mające zastosowanie do naszej działalności mogą ulegać częstym zmianom,
- Nie mamy doświadczenia w przestrzeganiu wymagań polskiego prawa obowiązujących spółki notowane na rynku regulowanym,
- Nasza działalność i przyszłe inwestycje będą wymagać znaczących nakładów kapitałowych.

## 1.5 ZARZĄD I RADA NADZORCZA

### 1.5.1 ZARZĄD

W skład naszego Zarządu wchodzą:

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

### 1.5.2 RADA NADZORCZA

W skład naszej Rady Nadzorczej wchodzą następujące osoby:

- Heronim Ruta — Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Mariola Gaca — Członek Rady Nadzorczej
- Anna Kwaśnik — Członek Rady Nadzorczej
- Zdzisław Gaca — Członek Rady Nadzorczej
- Andrzej Papis — Członek Rady Nadzorczej

Pan Heronim Ruta posiada bezpośrednio akcje reprezentujące 0,70% naszego kapitału zakładowego i uprawniające do 0,82% głosów na Walnym Zgromadzeniu. Udział Pana Heronima Ruty w kapitale zakładowym Polaris wynosi 15%.

### 1.5.3 NASZ ADRES

| | |
|---|---|
| Adres naszej siedziby: | ul. Łubinowa 4a, 03-878 Warszawa |
| Telefon: | (+48 22) 356 60 00 |
| Faks: | (+48 22) 356 60 03 |
| Adres strony internetowej: | http://www.cyfrowypolsat.pl |

## 1.6 ROZWODNIENIE

Obecnie akcjonariat Emitenta przedstawia się następująco:

| Akcjonariusz | Liczba akcji | Udział w kapitale | Liczba głosów | Udział w ogólnej liczbie głosów |
|---|---|---|---|---|
| Polaris Finance B.V. | 250.025.000 | 93,18% | 425.050.000 | 93,25% |
| Zygmunt Solorz-Żak | 10.603.750 | 3,95% | 21.207.500 | 4,66% |
| Heronim Ruta | 1.871.250 | 0,70% | 3.742.500 | 0,82% |
| Dominik Libicki | 500.000 | 0,19% | 500.000 | 0,11% |
| Maciej Gruber | 46.250 | 0,02% | 46.250 | 0,01% |
| Andrzej Matuszyński | 32.500 | 0,01% | 32.500 | 0,01% |
| Dariusz Działkowski | 46.250 | 0,02% | 46.250 | 0,01% |
| Piotr Nurowski | 1.706.250 | 0,64% | 1.706.250 | 0,37% |
| Józef Birka | 1.740.000 | 0,65% | 1.740.000 | 0,38% |
| Aleksander Myszka | 1.753.750 | 0,65% | 1.753.750 | 0,38% |
| **Łącznie** | **268.325.000** | **100,00%** | **455.825.000** | **100,00%** |

Struktura akcjonariatu po sprzedaży wszystkich akcji serii E przedstawiać się będzie następująco:

| Akcjonariusz | Liczba akcji | Udział w kapitale | Liczba głosów | Udział w ogólnej liczbie głosów |
|---|---|---|---|---|
| Polaris Finance B.V. | 175.025.000 | 65,22% | 350.050.000 | 76.80% |
| Zygmunt Solorz-Żak | 10.603.750 | 3,95% | 21.207.500 | 4,66% |
| Heronim Ruta | 1.871.250 | 0,70% | 3.742.500 | 0,82% |
| Dominik Libicki | 500.000 | 0,19% | 500.000 | 0,11% |
| Maciej Gruber | 46.250 | 0,02% | 46.250 | 0,01% |
| Andrzej Matuszyński | 32.500 | 0,01% | 32.500 | 0,01% |
| Dariusz Działkowski | 46.250 | 0,02% | 46.250 | 0,01% |
| Piotr Nurowski | 1.706.250 | 0,64% | 1.706.250 | 0,37% |
| Józef Birka | 1.740.000 | 0,65% | 1.740.000 | 0,38% |
| Aleksander Myszka | 1.753.750 | 0,65% | 1.753.750 | 0,38% |
| Pozostali akcjonariusze | 75.000.000 | 27,95% | 75.000.000 | 16,45% |
| **Łącznie** | **268.325.000** | **100,00%** | **455.825.000** | **100,00%** |

## 1.7 PODSUMOWANIE DANYCH FINANSOWYCH ORAZ OPERACYJNYCH

Poniższe tabele przedstawiają wybrane dane finansowe dla każdego z trzech lat obrotowych w okresie zakończonym 31 grudnia 2006 r. oraz dla okresów dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2006 r. i 30 września 2007 r. Wybrane dane finansowe dla każdego z trzech lat obrotowych w okresie zakończonym 31 grudnia 2006 r. pochodzą ze zbadanych skonsolidowanych historycznych informacji finansowych Grupy Kapitałowej Cyfrowy Polsat S.A. dla tych okresów, a wybrane dane finansowe dla okresów dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2006 r. i 30 września 2007 r. pochodzą z niezbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Cyfrowy Polsat S.A. za okres 9 miesięcy zakończonego 30 września 2007 r. Dane te podlegały przeglądowi niezależnego biegłego rewidenta.

Poniższe informacje powinny być analizowane łącznie z naszymi Sprawozdaniami Finansowymi, odpowiednimi notami do tych sprawozdań, a także z rozdziałem „Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej". Nasze Sprawozdania Finansowe zostały dołączone do niniejszego Prospektu.

*Tabela: Skonsolidowany rachunek zysków i strat Grupy Kapitałowej Emitenta za okres 2004–2006 r. oraz za okresy dziewięciu miesięcy zakończone 30 września 2007 r. i 30 września 2006 r.*

| | Okres 9 miesięcy zakończony 30 września | | Rok zakończony 31 grudnia | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | **2007** | **2006** | **2006** | **2005** | **2004** |
| | *tys. zł* | *tys. zł* | *tys. zł* | *tys. zł* | *tys. zł* |
| | *(dane niebadane)* | | | | |
| **Przychody z działalności operacyjnej** | | | | | |
| Przychody z opłat abonamentowych | 471.379 | 244.820 | 351.090 | 172.780 | 125.233 |
| Przychody z dzierżawy zestawów odbiorczych | 4.347 | 10.922 | 16.455 | 23.684 | 22.304 |
| Przychody ze sprzedaży zestawów odbiorczych | 63.398 | 60.316 | 100.629 | 68.341 | 19.943 |
| Przychody ze sprzedaży usług emisji i transmisji sygnału | 9.138 | 7.687 | 10.315 | 9.316 | 9.042 |
| Przychody ze sprzedaży sprzętu elektronicznego | – | – | 11.105 | 3.859 | 1.147 |
| Pozostałe przychody operacyjne | 5.081 | 2.016 | 4.201 | 3.963 | 5.170 |
| **Przychody z działalności operacyjnej razem** | **553.343** | **325.761** | **493.795** | **281.943** | **182.839** |
| **Koszty działalności operacyjnej** | | | | | |
| Amortyzacja | 12.411 | 29.127 | 32.534 | 50.116 | 61.144 |
| Koszty licencji programowych | 110.483 | 45.292 | 68.647 | 28.555 | 22.724 |
| Koszty przesyłu sygnału | 34.157 | 26.429 | 36.083 | 30.889 | 33.792 |
| Koszty dystrybucji i marketingu | 69.236 | 42.179 | 66.021 | 28.931 | 9.914 |
| Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników | 19.888 | 13.565 | 19.868 | 16.578 | 12.594 |
| Koszt własny sprzedanych zestawów odbiorczych | 114.005 | 76.464 | 179.667 | 97.311 | 21.153 |
| Koszt własny sprzedanego sprzętu elektronicznego | | | 9.246 | 3.668 | 877 |
| Pozostałe koszty operacyjne | 37.806 | 24.502 | 39.993 | 29.580 | 29.251 |
| **Koszty działalności operacyjnej razem** | **397.986** | **257.558** | **452.059** | **285.628** | **191.449** |
| **Zysk/(strata) z działalności operacyjnej** | **155.357** | **68.203** | **41.736** | **(3.685)** | **(8.610)** |
| Przychody finansowe | 18.905 | 10.830 | 43.248 | 3.323 | 58.925 |
| Koszty finansowe | 21.691 | 10.752 | 14.182 | 36.753 | 16.195 |
| Strata na sprzedaży udziałów jednostki podporządkowanej | (17) | | | | |
| **Zysk/(strata) brutto za rok obrotowy** | **152.554** | **68.281** | **70.802** | **(37.115)** | **34.120** |
| Podatek dochodowy | 30.218 | 13.715 | 15.081 | (2.412) | 7.720 |
| **Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej** | **122.336** | **54.566** | **59.721** | **(34.703)** | **26.400** |
| **Zysk/(strata) netto z działalności zaniechanej** | **8** | **(94)** | **–** | **–** | **–** |
| **Zysk/(strata) netto za rok obrotowy** | **122.344** | **54.472** | **55.721** | **(34.703)** | **26.400** |
| **EBITDA** | **167.768** | **97.330** | **74.270** | **46.431** | **52.534** |

1) Wynik EBITDA liczony jest jako zysk (strata) z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację. EBITDA nie jest miarą zysku (straty) z działalności operacyjnej, efektywności operacyjnej ani płynności. EBITDA jest natomiast miarą, której używamy, zarządzając naszą działalnością, wierzymy bowiem, że 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 (w szczególności kiedy występują przejęcia), a także innych czynników nieoperacyjnych. W związku z powyższym zdecydowaliśmy się na umieszczenie w niniejszym Prospekcie wyniku EBITDA w celu umożliwienia głębszej i bardziej kompletnej analizy wyników naszej działalności na tle innych spółek. Mimo to nie powinno się analizować wyniku EBITDA samodzielnie lub zamiennie z wynikiem operacyjnym lub jako wskaźnika naszej wydajności operacyjnej czy naszych przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej. Nie powinno się też używać tego wskaźnika zamiast analizy zawartej w naszym rachunku zysków i strat oraz w rachunku przepływów pieniężnych. Wynik EBITDA, który zamieściliśmy w niniejszym Prospekcie, nie jest wskaźnikiem porównywalnym do wyniku EBITDA prezentowanym przez inne spółki, ponieważ EBITDA nie ma przyjętej definicji.

*Tabela: Skonsolidowany bilans Grupy Kapitałowej Cyfrowy Polsat S.A. za okres 2004–2006 r. oraz na dzień 30 września 2007 r. i 30 września 2006 r.*

| | Na dzień 30 września | | Na dzień 31 grudnia | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | **2007** | **2006** | **2006** | **2005** | **2004** |
| | *tys. zł* | *tys. zł* | *tys. zł* | *tys. zł* | *tys. zł* |
| | *(dane niezbadane)* | | | | |
| **Aktywa trwałe** | | | | | |
| Zestawy odbiorcze | 2.249 | 8.834 | 7.979 | 42.144 | 104.132 |
| Inne rzeczowe aktywa trwałe | 78.249 | 36.563 | 45.717 | 16.217 | 14.741 |
| Wartość firmy | – | 14 | 14 | – | – |
| Wartości niematerialne | 9.826 | 5.273 | 4.395 | 6.746 | 5.195 |
| Nieruchomości inwestycyjne | 19.306 | 28.796 | 28.507 | – | – |
| Inne aktywa długoterminowe | 7.369 | 2.379 | 12.877 | 4.280 | 4.365 |
| Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego | – | 1.946 | 3.520 | 18.579 | 24.710 |
| **Aktywa trwałe razem** | **116.999** | **83.805** | **103.009** | **87.966** | **153.143** |
| **Aktywa obrotowe** | | | | | |
| Zapasy | 122.232 | 80.727 | 58.009 | 30.388 | 21.377 |
| Inwestycje krótkoterminowe | – | 31.449 | 61 | 2.979 | 13.317 |
| Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności | 33.703 | 40.623 | 43.299 | 34.163 | 55.225 |
| Pozostałe aktywa obrotowe | 47.815 | 19.136 | 37.786 | 22.004 | 2.712 |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 180.421 | 103.118 | 109.833 | 64.478 | 11.874 |
| Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży | – | – | 1.361 | – | – |
| **Aktywa obrotowe razem** | **384.171** | **275.053** | **250.349** | **154.012** | **104.505** |
| **Aktywa razem** | **501.170** | **358.858** | **353.358** | **241.978** | **257.648** |
| **Pasywa** | | | | | |
| **Kapitał własny** | | | | | |
| Kapitał zakładowy | 10.500 | 10.500 | 10.500 | 10.500 | 500 |
| Kapitał z aktualizacji wyceny | – | 11.910 | – | – | – |
| Zyski zatrzymane/(niepokryte straty) | 49.154 | (74.441) | (73.188) | (128.937) | (94.429) |
| **Kapitał własny przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej** | **59.654** | **(52.031)** | **(62.688)** | **(118.437)** | **(93.929)** |
| **Kapitał mniejszości** | **–** | **74** | **70** | **126** | **321** |
| **Kapitał własny razem** | **59.654** | **(51.957)** | **(62.618)** | **(118.311)** | **(93.608)** |
| **Zobowiązania** | | | | | |
| Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek | 27.404 | 30.848 | 29.240 | – | 198.263 |
| Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego | 1.696 | – | 893 | – | – |
| Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego | 17.798 | – | 22 | – | 8.543 |
| Inne długoterminowe zobowiązania i rezerwy | 584 | 415 | 564 | 1.898 | 4.048 |
| **Zobowiązania długoterminowe razem** | **47.482** | **31.263** | **30.719** | **1.898** | **210.854** |
| Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek | 192.769 | 242.480 | 208.084 | 247.376 | 30.355 |
| Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego | 237 | – | – | – | – |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania | 104.109 | 59.124 | 97.562 | 46.898 | 50.510 |
| Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego | 2.085 | – | – | – | – |
| Kaucje otrzymane za zestawy odbiorcze | 18.304 | 20.359 | 21.641 | 28.472 | 31.542 |
| Przychody przyszłych okresów | 76.530 | 57.589 | 56.799 | 35.645 | 27.995 |
| Zobowiązania związane z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży | – | – | 1.171 | – | – |
| **Zobowiązania krótkoterminowe razem** | **394.034** | **379.552** | **385.257** | **358.391** | **140.402** |
| **Zobowiązania razem** | **441.516** | **410.815** | **415.976** | **360.289** | **351.256** |
| **Pasywa razem** | **501.170** | **358.858** | **353.358** | **241.978** | **257.648** |

*Tabela: Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych Grupy Kapitałowej Cyfrowy Polsat S.A. za okres 2004–2006 r. oraz za okresy dziewięciu miesięcy zakończone 30 września 2007 r. i 30 września 2006 r.*

| | Okres 9 miesięcy zakończony 30 września | | Rok zakończony 31 grudnia | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | **2007** | **2006** | **2006** | **2005** | **2004** |
| | *tys. zł* | *tys. zł* | *tys. zł* | tys. zł | tys. zł |
| | *(dane niezbadane)* | | | | |
| **Zysk netto za rok obrotowy** | **122.344** | **54.472** | **55.721** | **(34.703)** | **26.400** |
| **Korekty** | **(4.350)** | **26.369** | **22.615** | **95.042** | **3.751** |
| Amortyzacja | 12.411 | 29.127 | 32.534 | 50.116 | 61.144 |
| Strata na sprzedaży udziałów w jednostce zależnej | 17 | – | – | – | – |
| Zysk/(strata) z działalności inwestycyjnej | (369) | – | (14.700) | – | (349) |
| Odsetki | 5.520 | 8.283 | 10.982 | 11.859 | 14.074 |
| Zmiana stanu zapasów | (64.223) | (50.338) | (27.621) | (9.011) | (6.264) |
| Zmiana stanu należności i innych aktywów | 7.520 | (2.324) | (36.616) | 1.855 | (7.437) |
| Zmiana stanu zobowiązań, rezerw, rozliczeń międzyokresowych biernych i przychodów przyszłych okresów | 6.097 | 22.170 | 55.740 | (1.604) | (9.111) |
| Zyski/(straty) z tytułu różnic kursowych | (12.975) | (7.363) | (25.523) | 19.282 | (57.928) |
| Podatek dochodowy | 30.218 | 13.715 | 15.081 | (2.412) | 7.720 |
| Zmniejszenia/(zwiększenia) netto dekoderów udostępnianych w leasingu operacyjnym | 1.764 | 11.363 | 11.941 | 18.121 | 1.199 |
| Inne korekty | 9.670 | 1.736 | 797 | 6.836 | 703 |
| **Środki pieniężne netto wygenerowane na działalności operacyjnej** | **117.994** | **80.841** | **78.336** | **60.339** | **30.151** |
| Odsetki otrzymane dotyczące działalności operacyjnej | 4.459 | 2.178 | 2.974 | 2.340 | 1.900 |
| Podatek dochodowy zapłacony | (7.015) | – | – | – | – |
| **Środki pieniężne z działalności operacyjnej** | **115.438** | **83.019** | **81.310** | **62.679** | **32.051** |
| Nabycie wartości niematerialnych | (4.775) | (821) | (1.293) | (4.224) | (4.471) |
| Nabycie rzeczowych aktywów trwałych | (27.613) | (25.422) | (26.380) | (8.947) | (14.033) |
| Nabycie nieruchomości inwestycyjnych | – | (28.796) | (28.796) | – | – |
| Nabycie aktywów finansowych | – | (15.000) | (15.303) | (4.000) | (13.200) |
| Zbycie aktywów finansowych | 607 | 2.995 | 33.008 | 15.548 | 2.371 |
| **Środki pieniężne z działalności inwestycyjnej** | **(31.781)** | **(67.044)** | **(38.764)** | **(1.623)** | **(29.333)** |
| Wpływy z tytułu podwyższenia kapitału | – | – | – | 10.000 | 300 |
| Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek | – | 65.642 | 65.684 | 1.800 | – |
| Spłata otrzymanych kredytów i pożyczek | (2.012) | (32.899) | (49.012) | – | – |
| Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego | (178) | (178) | (237) | (1.531) | (10.983) |
| Spłata odsetek od pożyczek i leasingu finansowego | (9.556) | (9.189) | (13.197) | (18.808) | (16.931) |
| Inne wydatki | (884) | – | (164) | – | – |
| **Środki pieniężne z działalności finansowej** | **(12.630)** | **23.376** | **3.074** | **(8.539)** | **(27.614)** |
| **Zmiana netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów** | **71.027** | **39.351** | **45.620** | **52.517** | **(24.896)** |
| **Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu** | **109.833** | **64.478** | **64.478** | **11.874** | **36.627** |
| **Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych** | (439) | (711) | (265) | 87 | 143 |
| **Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu** | **180.421** | **103.118** | **109.833** | **64.478** | **11.874** |

*Tabela: Dane operacyjne Grupy Kapitałowej Cyfrowy Polsat S.A. za okres 2004–2006 r. oraz za okresy dziewięciu miesięcy zakończone 30 września 2007 r. i 30 września 2006 r.*

| | Okres 9 miesięcy zakończony 30 września | | Rok zakończony 31 grudnia | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | **2007** | **2006** | **2006** | **2005** | **2004** |
| | *(dane niezbadane)* | | | | |
| Średnia liczba Abonentów[1] Pakietu Familijnego | 1.358.173 | 758.584 | 813.958 | 476.138 | 352.668 |
| Średnia liczba Abonentów Pakietu Mini | 153.094 | – | 40.137 | – | – |
| **Średnia liczba Abonentów** | **1.511.267** | **758.584** | **854.095** | **476.138** | **352.668** |
| Liczba Abonentów Pakietu Familijnego na koniec okresu | 1.510.297 | 860.663 | 1.168.913 | 656.728 | 393.190 |
| Liczba Abonentów Pakietu Mini na koniec okresu | 185.319 | – | 104.735 | – | – |
| **Liczba Abonentów na koniec okresu** | **1.695.616** | **860.663** | **1.273.648** | **656.728** | **393.190** |
| **Współczynnik Odpływu Abonentów (*churn*)** [2] | **2,9%** | **4,6%** | **5,1%** | **12,2%** | **9,9%** |
| Średni miesięczny przychód na Abonenta (ARPU) [3] Pakietu Familijnego (w zł) | 37,6 | 35,9 | 35,9 | 30,2 | 29,6 |
| Średni miesięczny przychód na Abonenta (ARPU) Pakietu Mini (w zł) | 8,9 | – | 2,0[4] | – | – |
| **Średni miesięczny przychód na Abonenta (ARPU) (w zł)** | **34,7** | **35,9** | **34,3** | **30,2** | **29,6** |
| **Koszt Pozyskania Abonenta (SAC)** [5] **(w zł)** | **106,1** | **86,7** | **105,9** | **114,5** | **38,5** |
| **EBITDA**[6] **(w tys.)** | **167.768** | **97.330** | **74.270** | **46.431** | **52.534** |
| **Marża EBITDA**[7] **(%)** | **30,3%** | **29,9%** | **15,0%** | **16,5%** | **28,7%** |
| **Marża zysku netto**[8] **(%)** | **22,1%** | **16,7%** | **11,3%** | – | **14,4%** |

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) za okres październik – grudzień 2006 r.;
5) liczony jako suma prowizji należnych dystrybutorom oraz Telefonicznemu Centrum Obsługi Klienta za jednego pozyskanego Abonenta;
6) liczony jako zysk (strata) z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację. EBITDA nie jest miarą zysku (straty) z działalności operacyjnej, efektywności operacyjnej ani płynności. EBITDA jest natomiast miarą, której używamy, zarządzając naszą działalnością, wierzymy bowiem, że 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 (w szczególności kiedy występują przejęcia), a także innych czynników nieoperacyjnych. W związku z powyższym zdecydowaliśmy się na umieszczenie w niniejszym Prospekcie wyniku EBITDA w celu umożliwienia głębszej i bardziej kompletnej analizy wyników naszej działalności na tle innych spółek. Mimo to nie powinno się analizować wyniku EBITDA samodzielnie lub zamiennie z wynikiem operacyjnym, lub jako wskaźnika naszej wydajności operacyjnej czy naszych przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej. Nie powinno się też używać tego wskaźnika zamiast analizy zawartej w naszym rachunku zysków i strat oraz w rachunku przepływów pieniężnych. Wynik EBITDA, który zamieściliśmy w niniejszym Prospekcie, nie jest wskaźnikiem porównywalnym do wyniku EBITDA prezentowanym przez inne spółki, ponieważ EBITDA nie ma przyjętej definicji;
7) liczona jako udział procentowy wyniku EBITDA w przychodach operacyjnych ogółem;
8) liczona jako udział procentowy zysku netto w przychodach operacyjnych ogółem.

## 1.8 PODSUMOWANIE WARUNKÓW OFERTY

Poniższe podsumowanie przedstawia wybrane informacje dotyczące Akcji Sprzedawanych. Szczegółowe informacje dotyczące Oferty przedstawione są w Rozdziale 26 „Informacje o warunkach Oferty".

| | |
|---|---|
| **Emitent** | Cyfrowy Polsat S.A., spółka prawa handlowego z siedzibą w Polsce, w Warszawie, zarejestrowana w Rejestrze Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000010078. |
| **Kapitał zakładowy** | Na dzień złożenia Prospektu nasz kapitał zakładowy wynosi 10.733.000 zł i dzieli się na 268.325.000 akcji o wartości nominalnej 0,04 zł każda. |
| **Sprzedający Akcjonariusz, Sprzedający** | Polaris Finance B.V.<br>Szczegółowe informacje na temat Sprzedającego Akcjonariusza znajdują się w punkcie 27 „*Informacje na temat właścicieli akcji objętych sprzedażą*". |
| **Oferujący** | Centralny Dom Maklerski Pekao S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Wołoskiej 18, 02-675 Warszawa,<br>Dom Maklerski PENETRATOR S.A. z siedzibą w Krakowie, Rynek Główny 6, 31-024 Kraków. |
| **Akcje Sprzedawane** | Akcje zwykłe na okaziciela Serii E oferowane przez Sprzedającego w ramach Oferty, których ostateczna liczba zostanie podana do publicznej wiadomości najpóźniej w pierwszym dniu przyjmowania zapisów w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych. |
| **Prawa Głosu** | Każda z Akcji Sprzedawanych uprawnia jej posiadacza do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu. Zgodnie ze Statutem akcje Serii A, B, C i D Spółki są uprzywilejowane co do głosu w ten sposób, że na każdą akcję przypadają 2 głosy. |
| **Oferta** | Publiczna oferta sprzedaży Akcji Sprzedawanych przeprowadzana na podstawie niniejszego Prospektu Emisyjnego na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. |
| **Ograniczenia zbywalności** | Statut nie zawiera ograniczeń co do zbywalności akcji. |
| **Cena maksymalna** | Górne ograniczenie przedziału cenowego podanego do publicznej wiadomości, w formie aneksu do Prospektu Emisyjnego, zgodnie z art. 51 Ustawy o Ofercie. |
| **Budowa księgi popytu** | W trakcie Oferty zostanie przeprowadzona budowa księgi popytu. Budowa księgi popytu będzie przeprowadzona wyłącznie wśród inwestorów instytucjonalnych, którzy otrzymają zaproszenie od Menedżerów. Na podstawie wyników budowy księgi popytu zostanie ustalona i podana do publicznej wiadomości Cena Sprzedaży, która będzie równa i jednakowa dla każdej z transz. |
| **Cena Sprzedaży** | Cena Sprzedaży zostanie podana do publicznej wiadomości najpóźniej w pierwszym dniu przyjmowania zapisów na Akcje Sprzedawane w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych, zgodnie z postanowieniami art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie. |

| | |
|---|---|
| **Terminy Oferty** | 21 stycznia 2008 r. – Otwarcie Oferty (udostępnienie Prospektu Emisyjnego)<br>Od 21 stycznia do 1 lutego 2008 r. do godz. 18.00 – Budowa księgi popytu<br>Do 28 stycznia 2008 r. (włącznie) – Podanie do publicznej wiadomości, w formie aneksu do Prospektu Emisyjnego, zgodnie z art. 51 Ustawy o Ofercie, przedziału cenowego i ceny maksymalnej w rozumieniu art. 54 ust. 1 pkt 1 Ustawy o Ofercie<br>Od 28 stycznia do 1 lutego 2008 r. do godz. 18.00 – Przyjmowanie zapisów w Transzy Inwestorów Indywidualnych<br>4 lutego 2008 r. – podanie do publicznej wiadomości ostatecznej Ceny Sprzedaży oraz ostatecznej liczby Akcji Sprzedawanych oferowanych w poszczególnych transzach, zgodnie z art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej i Spółkach Publicznych, tj. w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt oraz w formie Raportu Bieżącego, zgodnie z art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie<br>Od 4 lutego do 6 lutego 2008 r. – Przyjmowanie zapisów w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych<br>7 lutego 2008 r. – Przyjmowanie zapisów od Subemitentów<br>7 lutego 2008 r. – Zamknięcie Oferty<br>7 lutego 2008 r. – Planowany termin przydziału Akcji Sprzedawanych |
| **Planowany rynek notowań** | Złożymy wniosek do GPW o dopuszczenie wszystkich Akcji Wprowadzanych do notowań na rynku podstawowym GPW. Przewidujemy, że notowanie Akcji Wprowadzanych rozpocznie się w lutym 2008 r. |
| **Miejsca składania zapisów** | Zapisy na Akcje Sprzedawane w Transzy Inwestorów Indywidualnych przyjmowane będą w POK i punktach przyjmowania zleceń, których lista została zamieszczona w Załączniku nr 1 do Prospektu.<br>Zapisy na Akcje Sprzedawane w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych przyjmowane będą w CDM Pekao S.A., ul. Wołoska 18, 02-675 Warszawa oraz przez DM PENETRATOR S.A.: (i) Oddział w Warszawie, plac Piłsudskiego 2, 00-073 Warszawa, oraz (ii) Oddział w Krakowie, Rynek Główny 17, 31-008 Kraków. |

## 1.9 ZNACZĄCE AKTYWA NASZEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ

*Tabela: Grupy znaczących rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych naszej Grupy Kapitałowej na dzień 30 września 2007 r.*

| **AKTYWA** | **30.09.2007** |
|---|---|
| | *tys. zł* |
| **AKTYWA TRWAŁE** | |
| Centrum satelitarne | 18.429 |
| Nieruchomości | 31.041 |
| Nieruchomości inwestycyjne | 19.306 |
| Zestawy odbiorcze | 2.249 |
| Urządzenia techniczne | 10.218 |
| Środki transportu | 2.321 |
| Inne aktywa trwałe | 16.240 |
| Wartości niematerialne | 9.826 |
| **Aktywa trwałe razem** | **109.630** |

Najistotniejszymi z punktu widzenia działalności naszej Grupy Kapitałowej rzeczowymi aktywami trwałymi są: centrum satelitarne, nieruchomości oraz nieruchomości inwestycyjne oraz zestawy odbiorcze.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu nasze istotne rzeczowe aktywa trwałe inne niż nieruchomości nie są w żaden sposób obciążone.

Od dnia 30 września 2007 r. do dnia zatwierdzenia niniejszego Prospektu nie nastąpiły żadne istotne zmiany w stanie znaczących aktywów trwałych naszej Grupy Kapitałowej. W szczególności nie zbyliśmy ani nie utraciliśmy żadnych znaczących aktywów trwałych niezbędnych do prowadzenia naszej działalności.

# 2. CZYNNIKI RYZYKA

Inwestorzy powinni dokładnie przeczytać i rozważyć ryzyka opisane poniżej oraz pozostałe informacje zawarte w niniejszym Prospekcie przed podjęciem decyzji o zakupie Akcji. Wystąpienie jednego z opisanych ryzyk, jednego lub łącznie z innymi zdarzeniami może mieć istotny negatywny wpływ na naszą firmę, sytuację finansową, wyniki działalności i perspektywy rozwoju. Cena rynkowa Akcji może spaść w wyniku wystąpienia któregokolwiek z opisanych ryzyk, a inwestorzy mogą stracić całość lub część zainwestowanych środków. Nie są nam znane inne ryzyka i sytuacje niepewne, które obecnie lub w przyszłości mogą mieć negatywny wpływ na naszą firmę, sytuację finansową, wyniki działalności oraz perspektywy naszego rozwoju. Niemniej jednak mogą istnieć jeszcze inne czynniki ryzyka, których obecnie nie zidentyfikowaliśmy, a które mogłyby wywołać skutki, o których mowa powyżej. Kolejność, w jakiej są przedstawione czynniki ryzyka, nie odzwierciedla prawdopodobieństwa ich wystąpienia, zakresu lub znaczenia poszczególnych ryzyk.

## 2.1 CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z NASZĄ DZIAŁALNOŚCIĄ LUB Z DZIAŁALNOŚCIĄ PODMIOTÓW Z NASZEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ

### 2.1.1 AWARIA NASZYCH SYSTEMÓW LUB USZKODZENIE SYSTEMÓW TECHNICZNYCH MOŻE ZAKŁÓCIĆ NASZĄ DZIAŁALNOŚĆ I W KONSEKWENCJI MOŻE MIEĆ NEGATYWNY WPŁYW NA NASZE WYNIKI FINANSOWE, WYNIKI OPERACYJNE I PERSPEKTYWY ROZWOJU

Wykorzystywane przez nas centrum satelitarne, systemy informatyczne, w tym system zarządzania abonentami, systemy raportowania, system obsługi sprzedaży oraz system zarządzania relacjami z klientami są podatne na skutki klęsk żywiołowych (np. trzęsienia ziemi, powodzie, huragany, nawałnice i inne zjawiska), utraty zasilania, utraty bądź przerw w usługach telekomunikacyjnych, wad oprogramowania sieciowego, uszkodzeń transponderów lub satelitów, działań terrorystycznych, sabotażu, zamieszek, niepokojów społecznych, strajków, innych sporów zbiorowych i katastrof. Awarie i wyłączenia mogą wynikać z uszkodzeń pojedynczych komponentów systemu, a także awarii całego centrum satelitarnego. Każda awaria w naszym centrum satelitarnym, w tym awaria satelity Eutelsat Hotbird lub jakiegokolwiek ogniwa pośredniego, czy to wynikająca z prowadzonej działalności, klęski żywiołowej czy innej przyczyny, jak i awaria systemu zarządzania abonentami, systemu raportowania, systemu obsługi sprzedaży oraz systemu zarządzania relacjami z klientami może skutkować poważnymi zakłóceniami lub nawet zawieszeniem naszej działalności na dłuższy okres. Wystąpienie któregokolwiek z tych zdarzeń może również skutkować wzrostem kosztów związanych z naszą działalnością czy też naszą odpowiedzialnością odszkodowawczą, co w każdym przypadku może wywrzeć istotny niekorzystny wpływ na naszą działalność, tym samym wywierając istotny niekorzystny wpływ na naszą sytuację, stan naszych finansów, wyniki operacyjne i perspektywy rozwoju.

### 2.1.2 NIEPOWODZENIE URUCHOMIENIA DZIAŁALNOŚCI JAKO OPERATOR MVNO MOŻE NIEKORZYSTNIE WPŁYNĄĆ NA CAŁOKSZTAŁT NASZEJ DZIAŁALNOŚCI, SYTUACJĘ FINANSOWĄ, WYNIKI OPERACYJNE I PERSPEKTYWY ROZWOJU

Obecnie świadczymy usługi płatnej cyfrowej telewizji satelitarnej w Polsce. Do końca pierwszego półrocza 2008 r. planujemy, wykorzystując naszą mocną markę oraz istniejącą bazę abonentów, rozwinąć działalność jako niezależny operator wirtualnej sieci telefonii komórkowej MVNO. Obecnie jesteśmy w trakcie budowy własnej sieci telekomunikacyjnej (z wyjątkiem nadajników radiowych), uruchamiania nowego systemu billingowego i systemu zarządzania relacjami z klientami (niezależnych od tego rodzaju systemów stosowanych do obsługi naszych usług płatnej cyfrowej telewizji satelitarnej). Obecnie prowadzimy również negocjacje w sprawie zawarcia lub odpowiedniej zmiany umów z operatorami telefonii komórkowej, które pozwolą nam na prowadzenie działalności jako operatora MVNO.

W związku z tym, iż przygotowania do uruchomienia działalności jako niezależny operator MVNO cały czas trwają, nie ma pewności, że będziemy w stanie taką działalność rozpocząć.

Natomiast po ewentualnym rozpoczęciu działalności operatora wirtualnej sieci telefonii komórkowej będziemy uzależnieni od kluczowych dostawców, w szczególności operatora telefonii komórkowej (dostawcy sieci radiowej), dostawców podstawowej infrastruktury technicznej do obsługi sieci telekomunikacyjnej i elementów systemu billingowego. W przypadku wypowiedzenia wskazanych powyżej umów lub wadliwej ich realizacji możemy nie być w stanie zawrzeć umów zastępczych na dostarczenie niezbędnych usług lub sprzętu na korzystnych warunkach finansowych lub w odpowiednim czasie, co może mieć istotny negatywny wpływ na naszą działalność operacyjną, wyniki finansowe lub perspektywy. W konsekwencji niepowodzenie strategii biznesowej MVNO może niekorzystnie wpłynąć na całość naszej działalności, sytuację finansową, wyniki operacyjne i prognozy na przyszłość.

### 2.1.3 OBECNIE NIE POSIADAMY UMOWY LICENCYJNEJ REGULUJĄCEJ EMISJĘ PROGRAMÓW TELEWIZJI PUBLICZNEJ

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

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

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

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

### 2.1.4 NASZ ROZWÓJ JAK I SATYSFAKCJA NASZYCH KLIENTÓW Z OFEROWANYCH PRZEZ NAS USŁUG JEST ZWIĄZANY Z ZAWARCIEM NOWYCH BĄDŹ PRZEDŁUŻENIEM OBOWIĄZUJĄCYCH UMÓW LICENCYJNYCH DAJĄCYCH NAM PRAWO ROZPROWADZANIA KLUCZOWYCH PROGRAMÓW

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

### 2.1.5 ROSZCZENIA ORGANIZACJI ZBIOROWEGO ZARZĄDZANIA PRAWAMI AUTORSKIMI MOGĄ MIEĆ NEGATYWNY WPŁYW NA NASZĄ DZIAŁALNOŚĆ

Ustawa o Prawach Autorskich nakłada na nas obowiązek zawarcia umów z organizacjami zbiorowego zarządzania prawami autorskimi, w związku z reemitowaniem programów radiowych i telewizyjnych. Na dzień zatwierdzenia Prospektu nie mamy bezpośrednio zawartych umów z organizacjami zbiorowego zarządzania prawami autorskimi, w szczególności z ZAIKS oraz SFP.

W odniesieniu do ZAIKS, w okresie od dnia 31 stycznia 2001 r. obowiązuje umowa zawarta pomiędzy Telewizją Polsat S.A. a ZAIKS, która swoim zakresem obejmuje również prowadzoną przez nas działalność. Na mocy przedmiotowej umowy oraz porozumienia zawartego pomiędzy nami a Telewizją Polsat S.A., opisanego w punkcie 22 Istotne umowy niniejszego Prospektu, uregulowaliśmy należności wobec ZAIKS, w zakresie reemitowania programów na platformie cyfrowej za okres do dnia 31 maja 2006 r. Od dnia 1 czerwca 2006 r. wstrzymaliśmy prowadzone na podstawie umowy rozliczenia z ZAIKS. Spółka ujęła w rachunku zysków i strat za 2006 rok w załączonych w punkcie 30.2 Prospektu historycznych skonsolidowanych informacjach finansowych za lata zakończone 31 grudnia 2006 roku, 31 grudnia 2005 roku, 31 grudnia 2004 roku, koszty z tytułu rozliczeń z ZAIKS za okres od dnia 1 czerwca 2006 r. do dnia 31 grudnia 2006 r. w kwocie 8.592.842,64 zł oraz w rachunku zysków i strat za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2007 r. w śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2007 r. w kwocie 10.812.410,03 zł, przedstawionym w punkcie 30.2 Prospektu, szacowane koszty z tytułu rozliczeń z ZAIKS od dnia 1 stycznia 2007 roku do dnia 30 września 2007 roku. Powyższe kwoty zostały ujęte w pozycji „Koszty licencji programowych" w nocie 17. Jednocześnie prowadzimy negocjacje dotyczące ustalenia warunków naszej bezpośredniej współpracy z ZAIKS.

Istnieje ryzyko wystąpienia przeciwko nam przez organizacje zbiorowego zarządzania prawami autorskimi z roszczeniami o zapłatę wynagrodzenia należnego na rzecz uprawnionych. Łączna wysokość takich roszczeń jest w chwili obecnej niemożliwa do oszacowania. Mając to na uwadze, podejmujemy starania zmierzające do określenia zasad ustalania wynagrodzenia na rzecz uprawnionych, reprezentowanych przez właściwe organizacje zbiorowego zarządzania.

Ostateczne ustalenie wysokości stawek za korzystanie z praw autorskich i zapłata zaległych wynagrodzeń z tego tytułu może mieć istotny negatywny wpływ na naszą działalność operacyjną, wyniki finansowe lub perspektywy rozwoju.

### 2.1.6 JEŚLI NIE BĘDZIEMY W STANIE WPROWADZIĆ DO SWOJEJ OFERTY NOWYCH PRODUKTÓW, USŁUG I NOWYCH TECHNOLOGII, MOŻE TO MIEĆ NEGATYWNY WPŁYW NA NASZĄ DZIAŁALNOŚĆ

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

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

### 2.1.7 AWARIE WYSTĘPUJĄCE U NASZYCH ZEWNĘTRZNYCH DOSTAWCÓW MOGĄ SKUTKOWAĆ OPÓŹNIENIAMI LUB PRZERWAMI W ŚWIADCZENIU PRZEZ NAS USŁUG, A W KONSEKWENCJI MOGĄ SZKODZIĆ NASZEMU WIZERUNKOWI I SKUTKOWAĆ UTRATĄ KLIENTÓW

Nasz sukces oparty jest na świadczeniu usług wysokiej jakości w sposób niezawodny, co w części uzależnione jest od właściwego działania sprzętu należącego do podmiotów zewnętrznych, pozostającego poza naszą kontrolą i wpływem. Na przykład, dzierżawimy obecnie trzy transpondery na satelicie Eutelsat Hotbird 8, co umożliwia nam świadczenie usług naszym klientom. Ponadto korzystamy z systemu warunkowego dostępu Nagravision celem zapewnienia ochrony przed nieuprawnionym dostępem przez osoby trzecie korzystające z technik pirackich lub hakerskich.

Nasi klienci narażeni są na przerwy w świadczeniu usług w przypadku braku staranności po stronie dostawców zewnętrznych odnośnie utrzymania ich sieci, szybkiego reagowania na problemy lub zapobieganiu nieuprawnionemu dostępowi przez osoby trzecie. Gdyby tego rodzaju przerwy wpłynęły ujemnie na ocenę jakości naszych usług, może to utrudnić zdobycie nowych klientów, a ponadto zjawiska te negatywnie wpłynęłyby na naszą reputację, opinię o nas i na tempo naszego wzrostu.

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

### 2.1.8 NIEKTÓRE POSTANOWIENIA UMÓW Z KLIENTAMI MOGĄ ZOSTAĆ UZNANE JAKO NIEDOZWOLONE

W dniu 18 października 2006 r. Prezes UOKiK skierował do nas wezwanie o przesłanie wzorców umownych (umowy, regulaminy, cenniki) oferowanych konsumentom w ramach prowadzonej działalności. Przesłaliśmy wzory stosowanych umów wraz z regulaminem. Pismem z dnia 21 maja 2007 r. Prezes UOKiK poinformował nas, że niektóre spośród stosowanych przez nas we wzorcach umownych klauzul oraz postanowień regulaminu wzbudziły zastrzeżenia urzędu. W szczególności dotyczy to postanowień w przedmiocie (i) siły wyższej, (ii) usprawiedliwionych przerw w świadczeniu usług, (iii) kar umownych nakładanych na klientów, (iv) okresów wypowiedzenia, (v) wykorzystania danych osobowych. W związku z powyższym Prezes UOKiK wezwał nas do złożenia wyjaśnień, przedstawienia odpowiednich dokumentów oraz do dobrowolnej zmiany przedmiotowych wzorców. W dalszej korespondencji odnieśliśmy się do argumentów Urzędu. Istnieje ryzyko, że w przypadku wniesienia powództwa w sprawie o uznanie postanowień wzorca umowy za niedozwolone Sąd Ochrony Konkurencji i Konsumentów prawomocnym orzeczeniem zakaże wykorzystywania kwestionowanych postanowień wzorców umowy.

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

Ponadto w przypadku stosowania przez nas niedozwolonych postanowień wzorców umowy Prezes UOKiK może nałożyć na nas karę pieniężną w wysokości nie większej niż 10% przychodu (w rozumieniu Ustawy PDOP) osiągniętego przez nas w roku rozliczeniowym poprzedzającym rok nałożenia kary.

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

### 2.1.9 NIEKTÓRE STOSOWANE PRZEZ NAS PRAKTYKI MOGĄ BYĆ UZNANE ZA OGRANICZAJĄCE KONKURENCJĘ

W dniu 23 maja 2007 r. zostaliśmy zawiadomieni przez Delegaturę UOKiK we Wrocławiu o wszczęciu postępowania wyjaśniającego w sprawie wstępnego ustalenia, czy nastąpiło naruszenie przez nas zakazu stosowania praktyk ograniczających konkurencję poprzez

utrudnianie naszym autoryzowanym dystrybutorom dystrybucji konkurencyjnej platformy cyfrowej „n", prowadzonej przez ITI Neovision Sp. z o.o., co może stanowić naruszenie art. 6 ust. 1 ustawy z dnia 16 lutego 2007 r. o ochronie konkurencji i konsumentów. W związku z tym zostaliśmy zobowiązani do przedstawienia określonych w zawiadomieniu dokumentów, w szczególności (i) kopii umowy zawartej z dystrybutorem, (ii) zasad i kryteriów udzielania dystrybutorom autoryzacji, (iii) aktualnego wypisu z KRS dotyczącego naszej spółki. W piśmie z dnia 22 czerwca 2007 r. przedłożyliśmy wyjaśnienia w przedmiotowej sprawie.

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

W przypadku stwierdzenia przez Prezesa UOKiK, że stosowane przez nas praktyki ograniczają konkurencję, Prezes UOKiK może nam nakazać zaniechanie ich stosowania. Ponadto Prezes UOKiK może nałożyć na nas karę pieniężną w wysokości nie większej niż 10% przychodu (w rozumieniu Ustawy PDOP) osiągniętego przez nas w roku rozliczeniowym poprzedzającym rok nałożenia kary. Nałożenie na nas przedmiotowej kary może mieć istotny negatywny wpływ na naszą działalność operacyjną, wyniki finansowe lub perspektywy rozwoju.

### 2.1.10 W WYNIKU WSZCZĘTEGO POSTĘPOWANIA PRZEZ PREZESA UOKiK STOSOWANA PRZEZ NAS PRAKTYKA REKLAMOWA MOŻE ZOSTAĆ UZNANA ZA NARUSZAJĄCĄ ZBIOROWE INTERESY KONSUMENTÓW

W dniu 30 maja 2007 r. zostaliśmy zawiadomieni przez Prezesa UOKiK o wszczęciu z urzędu postępowania w sprawie uznania, czy stosowana przez nas praktyka reklamowa nie polega na wprowadzaniu konsumentów w błąd odnośnie zawartości oferowanych programów telewizyjnych.

Podstawę wszczęcia postępowania stanowią ustalenia, iż nasza oferta reklamowa, na podstawie której konsumenci podejmowali decyzję o podpisaniu umowy i wybraniu Pakietu Cinemax (kanał Cinemax) dostępnego wraz z Pakietem Relax Mix (obejmującego aktualnie następujące kanały: Polsat, TV 4, TVP 1, TVP 2, TVN 7, TVN, Polsat Sport, Eurosport, AXN, E!, Cartoon Network, TCM, Disney Channel, Jetix, Superstacja, TVN 24, TVN Meteo, Discovery Channel, Animal Planet, Discovery Civilisation, Discovery Science, Travel Channel, Zone Reality, TVN Turbo, Wedding TV, Zone Club, TVN Style, TV Puls, Zone Europa, AXN SciFi, AXN Crime, Zone Romantica, Fox Life, TV 1000, Boomerang, MTV Polska, Polsat Sport Extra, Extreme Sport, ESPN Classic Sport, Eurosport 2), nie odpowiadała treści podpisanych przez nich umów. Zdaniem Prezesa UOKiK mogło dojść do naruszenia zbiorowych interesów konsumentów poprzez nieuczciwą lub wprowadzającą w błąd reklamę. W pismach z dnia 20 i 29 czerwca 2007 roku odnieśliśmy się do niektórych uwag Urzędu, dostrzegając rozbieżności pomiędzy przekazami reklamowymi a zapisami zawieranych z klientami umów oraz wskazując przyczyny zaistniałego stanu rzeczy. Podkreśliliśmy również, iż przedmiotowe rozbieżności zostały usunięte.

W przypadku stwierdzenia przez Prezesa UOKiK, że stosowana przez nas 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 nas do złożenia jednokrotnego lub wielokrotnego oświadczenia o treści i w formie określonej w decyzji. Prezes UOKiK może również nakazać publikację decyzji w całości lub w części na nasz koszt. Z uwagi na zmianę przepisów dotyczących ochrony konkurencji i konsumentów istnieje także ryzyko przyjęcia takiej interpretacji obowiązujących przepisów, która pozwoliłaby nałożyć na nas karę pieniężną w wysokości nie większej niż 10% (w rozumieniu Ustawy PDOP) przychodu osiągniętego przez nas w roku rozliczeniowym poprzedzającym rok nałożenia kary. Nałożenie na nas przedmiotowej kary może mieć istotny negatywny wpływ na naszą działalność operacyjną, wyniki finansowe lub perspektywy rozwoju.

### 2.1.11 NASZ SUKCES ZALEŻY OD ZATRZYMANIA ORAZ ZATRUDNIENIA DOŚWIADCZONEJ KADRY PRACOWNICZEJ

Prowadzenie naszej działalności wymaga odpowiednio wykwalifikowanej kadry. Istnieje ryzyko, że możemy utracić dotychczasowych wykwalifikowanych pracowników, jak również możemy się spotkać z trudnościami w znalezieniu odpowiednio wykwalifikowanej kadry, zwłaszcza w obliczu obserwowanej obecnie dużej konkurencji w pozyskiwaniu wysoko wykwalifikowanych pracowników. Utrata lub brak możliwości znalezienia wykwalifikowanej kadry na kluczowe stanowiska może mieć istotny negatywny wpływ na naszą działalność operacyjną, wyniki finansowe lub perspektywy rozwoju.

### 2.1.12 NIERUCHOMOŚĆ, NA KTÓREJ ZLOKALIZOWANA JEST NASZA SIEDZIBA ORAZ NASZE CENTRUM NADAWCZE, STANOWI ZABEZPIECZENIE KREDYTU ZACIĄGNIĘTEGO PRZEZ NASZĄ SPÓŁKĘ ZALEŻNĄ

18 września 2006 r. nasza spółka zależna, Praga Business Park, zawarła umowę kredytu na sumę 8.260.000 EUR z Raiffeisen Bank Polska S.A. („Raiffeisen Bank"). W celu zabezpieczenia udzielonego kredytu ustanowiliśmy na rzecz Raiffeisen Bank zabezpieczenia w postaci zastawu finansowego, zwykłego i rejestrowego na wszystkich udziałach, które posiadamy jako jedyny wspólnik w spółce Praga Business Park. W przypadku przejęcia wspomnianych udziałów przez Raiffeisen Bank lub osobę trzecią z powodu zajścia okoliczności przewidzianych w umowie kredytu bądź umowie zastawu, zostaniemy pozbawieni kontroli nad spółką, której działalność polega w głównej mierze na zapewnieniu nam odpowiednich terenów i infrastruktury niezbędnej do prowadzenia przez nas podstawowej działalności. W związku z powyższym w przypadku, gdy Praga Business Park nie wykona swoich zobowiązań określonych we wskazanej powyżej umowie kredytowej, nie można wykluczyć sytuacji, iż utracimy prawo do korzystania z nieruchomości należących do Praga Business Park, co może spowodować konieczność czasowego zawieszenia naszej działalności.

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

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

### 2.1.13 SKOMPLIKOWANA TECHNOLOGIA, KTÓRĄ WYKORZYSTUJEMY W SWOJEJ DZIAŁALNOŚCI, MOŻE PODLEGAĆ USTERKOM LUB WYMAGAĆ MODERNIZACJI

Stosowane przez nas oprogramowanie i technologie, w szczególności kompresja, kodowanie i systemy zarządzania abonentami, które stanowią integralną część naszego satelitarnego centrum nadawczego, mogą nie funkcjonować zgodnie z oczekiwaniami. Ponadto technologia w branży telewizji satelitarnej podlega szybkim i ciągłym zmianom, a zatem zarówno my, jak i nasi usługodawcy mogą nie nadążyć za zmianami technologicznymi lub nie sprostać potrzebie aktualizacji stosowanej technologii. Ponadto opóźnienia w dostawie poszczególnych komponentów stosowanych w naszej działalności systemów jak i inne nieprzewidzialne awarie mogą mieć istotny negatywny wpływ na naszą działalność operacyjną, wyniki finansowe lub perspektywy rozwoju.

### 2.1.14 ALGORYTM KODOWANIA ORAZ KODY DOSTĘPU, KTÓRE WYKORZYSTUJEMY W NASZEJ DZIAŁALNOŚCI, MOGĄ ZOSTAĆ ZŁAMANE

Obecnie używamy systemu dostępu warunkowego, opracowanego przez Nagravision S.A. („Nagravision"), jednego z czołowych producentów systemów dostępu warunkowego na świecie, opartego na powszechnym algorytmie kodowania DVB (ang. *common scrambling algorithm Digital Video Broadcasting*). System dostępu warunkowego Nagravision zapewnia zarządzanie uprawnieniami dostępu do programów abonenta oraz szyfrowaną transmisję kluczy do powszechnego algorytmu kodowania. Niemniej jednak zdarzają się wypadki nieautoryzowanego dostępu do kluczy, na skutek czego możliwy jest nieautoryzowany dostęp osób trzecich do naszych usług. Obecnie, w celu zapewnienia ochrony przeciw nieautoryzowanemu użyciu naszych usług przez osoby trzecie, systematycznie modernizujemy system dostępu warunkowego (z NagraVision Aladin na system warunkowego dostępu NagraVision 142), jak również podejmujemy działania związane ze ściganiem osób wytwarzających, dystrybuujących lub korzystających z nielegalnych rozwiązań. Istnieje jednak ryzyko, że system dostępu warunkowego używany przez nas, pomimo jego modernizowania, może nie stanowić wystarczającego zabezpieczenia przeciw nieautoryzowanemu użyciu przez osoby trzecie. Żaden z oferowanych na rynku systemów warunkowego dostępu nie jest w stanie zagwarantować absolutnej skuteczności. Nasza umowa z Nagravision przewiduje jednak, że w przypadku złamania systemu warunkowego dostępu oferowanego przez Nagravision, Nagravision naprawi system w określonym czasie lub zapłaci określone odszkodowanie, którego górna granica jest określona w umowie. Ponadto istnieje ryzyko złamania powszechnego algorytmu kodowania DVB stosowanego w całej branży telewizji płatnej, co pozwoliłoby na nieautoryzowany dostęp, także do naszych usług, bez konieczności użycia kluczy do powszechnego algorytmu kodowania, a w konsekwencji konieczność wymiany dekoderów umożliwiających korzystanie ze świadczonych przez nas usług. Powyższe ryzyka mogą mieć istotny negatywny wpływ na naszą działalność operacyjną, wyniki finansowe lub perspektywy rozwoju.

### 2.1.15 URUCHOMIENIE PRODUKCJI WŁASNYCH DEKODERÓW MOŻE WIĄZAĆ SIĘ Z NIŻSZYM NIŻ ZAKŁADANY POZIOMEM RENTOWNOŚCI

W listopadzie 2007 roku rozpoczęliśmy produkcję własnych dekoderów. Uważamy, iż produkcja własnych dekoderów umożliwi nam obniżenie kosztów związanych z naszą działalnością. Wszelkie opóźnienia w zwiększaniu produkcji dekoderów lub nieuzyskanie oczekiwanych oszczędności na kosztach związanych z produkcją dekoderów mogą mieć istotny negatywny wpływ na naszą działalność operacyjną, wyniki finansowe lub perspektywy rozwoju.

### 2.1.16 RYZYKO ZWIĄZANE Z POZIOMEM NASZEGO ZADŁUŻENIA

Finansujemy naszą działalność kredytami i pożyczkami, których poziom może wzrosnąć w przyszłości. Na dzień 30 września 2007 r. łączne nasze zadłużenie z tytułu uzyskanych pożyczek i kredytów wynosiło 220,2 mln zł, a udział tego zadłużenia w kapitałach własnych wynosił na dzień 30 września 2007 r. 369%. W październiku 2007 r. zawarliśmy umowę kredytu z Bankiem Pekao S.A., na podstawie której Bank Pekao S.A. zobowiązał się zapewnić nam środki finansowe do kwoty 200.000.000 zł na refinansowanie naszego zadłużenia oraz na finansowanie naszej bieżącej działalności. Na dzień 31 grudnia 2007 r. na nasze zadłużenie składał się kredyt wraz z naliczonymi odsetkami w wysokości 194,1 mln zł oraz kredyt w wysokości 7,6 mln EUR, obydwa kredyty oprocentowane zmienną stopą procentową. Na 31 grudnia 2007 r. łączne nasze zadłużenie z tytułu uzyskanych pożyczek i kredytów wynosiło zatem 221,4 mln zł. W ciągu ostatnich trzech lat obrotowych nie mieliśmy problemów z pozyskaniem finansowania.

W przypadku utrzymania się dotychczasowej aprecjacji polskiej waluty, w przyszłości może mieć ona pozytywny wpływ na stan naszego zadłużenia walutowego.

Konieczność zaciągania nowych kredytów na finansowanie dalszego rozwoju naszej działalności, przestrzegając przy tym wszystkich ograniczeń umownych i innych warunków, może doprowadzić do wzrostu zadłużenia oraz spowodować inne niepożądane skutki, w tym:

- ograniczyć naszą zdolność do pozyskiwania dodatkowych środków na finansowanie kapitału obrotowego, przedsięwzięcia inwestycyjne i inne cele, mimo iż w przeszłości nie mieliśmy problemów z uzyskaniem takiego finansowania;
- konieczność przeznaczenia części generowanych środków pieniężnych na pokrycie kosztów odsetek oraz spłatę pożyczonego kapitału, co ograniczy ilość dostępnych środków pieniężnych;
- ograniczanie możliwości wypłaty dywidendy;
- pogorszenie konkurencyjności względem spółek o niższym poziomie zadłużenia.

Wszystkie wyżej wymienione czynniki mogą mieć istotny negatywny wpływ na naszą działalność operacyjną, wyniki finansowe lub perspektywy rozwoju.

### 2.1.17 CZĘSTE ZMIANY KURSÓW WALUT MOGĄ MIEĆ NEGATYWNY WPŁYW NA NASZE WYNIKI FINANSOWE ORAZ DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNĄ

Nasza działalność jest narażona na ryzyko związane z wahaniami kursów walut. Chociaż prawie całość naszych przychodów jest denominowana w walucie polskiej, znaczna część naszych kosztów operacyjnych i nakładów kapitałowych (w tym te związane z nabywaniem dekoderów, innego sprzętu technicznego, licencji na rozprowadzanie programów telewizyjnych czy oprogramowania) ponoszona jest w walutach innych niż złoty.

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

### 2.1.18 HISTORIA STRAT I UJEMNY KAPITAŁ WŁASNY

Po raz pierwszy zysk netto wypracowaliśmy na koniec 2004 r., po okresie wykazywania straty netto związanej z uruchomieniem cyfrowej platformy satelitarnej. Na koniec 2006 r. nasze kapitały własne były ujemne i wynosiły (62,6) mln zł, w tym strata z lat ubiegłych w wysokości (73,2) mln zł. Od początku naszej działalności ponosimy znaczne nakłady inwestycyjne związane z budową i rozwojem cyfrowej platformy satelitarnej. Ponosimy także inne koszty związane z rozwojem działalności, w szczególności związane z budową bazy abonenckiej, takie jak koszty wprowadzenia atrakcyjnej oferty programowej czy też koszt własny nabycia dekoderów dla nowych klientów.

Przewidujemy, że nadal będziemy ponosić znaczne wydatki w związku z wprowadzaniem do oferty nowych produktów i usług, w szczególności takich jak DVR i HDTV, pozyskiwaniem nowych wysokiej jakości programów, dopłatami do dekoderów oraz rozszerzaniem działalności na nowe obszary, takie jak usługi telefonii komórkowej.

Jeśli koszty, jakie ponosimy lub poniesiemy w przyszłości w związku z rozwojem naszej działalności, nie znajdą pokrycia w przychodach uzyskanych ze sprzedaży, może to mieć istotny negatywny wpływ na naszą działalność operacyjną, wyniki finansowe lub perspektywy rozwoju.

### 2.1.19 ROZWÓJ NASZEJ PLATFORMY CYFROWEJ ZALEŻY OD NASZEJ ZDOLNOŚCI DO UTRZYMANIA I ROZWOJU NASZEJ SIECI DYSTRYBUCJI

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

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

### 2.1.20 NASZ WSPÓŁCZYNNIK ODPŁYWU ABONENTÓW MOŻE W PRZYSZŁOŚCI WZROSNĄĆ

Współczynnik Odpływu Abonentów może w przyszłości zwiększyć się z różnych powodów: wzmożonej konkurencji, w szczególności cenowej, problemów z jakością naszych usług lub pogorszeniem poziomu zabezpieczenia sygnału telewizyjnego. Okresowo wprowadzamy zmiany w naszej ofercie programowej polegające na dodaniu lub usunięciu z oferty programowej pojedynczych kanałów telewizyjnych oraz zmieniamy stawki abonamentu za oferowane pakiety programowe (zmiany opłat abonamentowych przeprowadzonych w 2007 r. zostały opisane w punkcie 11.1 Najistotniejsze ostatnio występujące tendencje w produkcji, sprzedaży i zapasach oraz kosztach i cenach sprzedaży). Zmiany te także mogą wpływać na zwiększenie Współczynnika Odpływu Abonentów na zmniejszenie przychodów lub zmniejszenie rentowności prowadzonej przez nas działalności. Dla przeciwdziałania zwiększeniu Współczynnika Odpływu Abonentów może okazać się

konieczne zwiększenie naszych wydatków, co może mieć istotny negatywny wpływ na naszą działalność operacyjną, wyniki finansowe lub perspektywy rozwoju.

### 2.1.21 MOŻLIWY WZROST ŚREDNIEGO KOSZTU POZYSKANIA ABONENTA I SPADKU ŚREDNIEGO MIESIĘCZNEGO PRZYCHODU NA ABONENTA W ZWIĄZKU Z ROZSZERZANIEM NASZEJ DZIAŁALNOŚCI NA NOWE OBSZARY

Przewidujemy, że w związku z rozszerzaniem się naszej działalności na nowe obszary, w szczególności MVNO, które planujemy uruchomić do końca pierwszego półrocza 2008 r., nasz średni łączny koszt pozyskania abonenta, jak również koszt pozyskania abonenta w każdym pojedynczym segmencie może wzrastać. Również łączny średni przychód na abonenta oraz średni przychód na abonenta w każdym pojedynczym segmencie może ulec zmniejszeniu. Jednocześnie średni przychód na abonenta może ulec obniżeniu z powodu wzrastającej liczby abonentów Pakietu Mini oraz rozpoczęcia świadczenia usług telefonii komórkowej lub z innych powodów. Jakikolwiek znaczący wzrost tych kosztów lub znaczący spadek dochodów, jakie generujemy z tych źródeł, może mieć istotny negatywny wpływ na naszą działalność operacyjną, wyniki finansowe lub perspektywy rozwoju.

### 2.1.22 UTRATA LUB NIEMOŻNOŚĆ UTRZYMANIA PRZEZ NAS DOBREJ REPUTACJI I MARKI MOŻE MIEĆ NEGATYWNY WPŁYW NA NASZĄ DZIAŁALNOŚĆ

Marka „Cyfrowy Polsat" stanowi istotny składnik naszego majątku. Kontynuacja sukcesu naszej działalności jest uzależniona od utrzymania przez nas dobrej reputacji, jak również wartości związanej z marką „Cyfrowy Polsat". Nie ma pewności, że będziemy w stanie osiągnąć ten cel. Nasza reputacja może zostać naruszona, jeżeli powstaną trudności w świadczeniu naszych usług, takich jak telewizja wysokiej rozdzielczości HD, MVNO lub wprowadzaniu nowych produktów, takich jak DVR. Trudności te mogą być spowodowane technicznymi defektami, brakiem odpowiedniego sprzętu lub innymi czynnikami. Ponadto usługa MVNO, jeśli zostanie przez nas wprowadzona, będzie uzależniona od jakości usług świadczonych na naszą rzecz przez operatora telefonii komórkowej, na jakość których nie będziemy mieli wpływu ani kontroli. Zła jakość usługi świadczonej przez wyżej wymienionego operatora może istotnie naruszyć naszą reputację lub wartości związane z marką „Cyfrowy Polsat".

Obniżenie reputacji marki „Cyfrowy Polsat" może mieć istotny negatywny wpływ na naszą działalność operacyjną, wyniki finansowe lub perspektywy rozwoju.

### 2.1.23 W PRZYSZŁOŚCI MOŻEMY NIE WYPŁACIĆ DYWIDENDY NASZYM AKCJONARIUSZOM

W przyszłości podejmowanie uchwał w przedmiocie wypłaty dywidendy będzie uzależnione od wielu okoliczności. W szczególności wypłata dywidend zależeć będzie od osiąganych przez nas zysków, sytuacji finansowej, istniejących zobowiązań, możliwości dysponowania kapitałami rezerwowymi, perspektyw oraz ogólnej sytuacji naszego przedsiębiorstwa. Ponadto nie możemy wykluczyć, iż wypłacanie dywidend w przyszłości nie będzie możliwe z uwagi na ograniczenia wynikające z umów dotyczących zadłużenia, które w przyszłości możemy zawrzeć.

### 2.1.24 MOŻEMY ZABIEGAĆ O PRZEJĘCIA, KTÓRYCH REALIZACJA MOŻE NIEKORZYSTNIE WPŁYNĄĆ NA NASZĄ DZIAŁALNOŚĆ

Okresowo dokonujemy oceny możliwości potencjalnego przejęcia innych podmiotów lub fuzji z innymi podmiotami, które mogłoby, w naszej ocenie, m.in. umożliwić nam wykorzystanie efektów synergii i wzmocnienia naszej pozycji na rynku. Każde przejęcie lub fuzja, na jakie możemy zdecydować się w przyszłości, wymagać może zaangażowania istotnych środków finansowych (w tym środków pieniężnych), wyemitowania papierów wartościowych skutkujących rozwodnieniem naszego akcjonariatu zaciągnięcia kredytów i zobowiązań finansowych oraz obniżeniem wartości firmy i wartości niematerialnych i prawnych.

W przypadku trudności z integracją przejętych podmiotów z naszym przedsiębiorstwem możemy ponieść wyższe niż przewidywane koszty i nie uzyskać w pełni wszystkich spodziewanych korzyści. Ponadto przejęcia i integracja przejętych firm do naszego przedsiębiorstwa może wymagać zwiększonej uwagi naszego zarządu, kosztem innych spraw. Realizacja przejęć lub połączeń z innymi przedsiębiorstwami mogłaby może mieć istotny negatywny wpływ na naszą działalność operacyjną, wyniki finansowe lub perspektywy rozwoju. Ponadto skutkiem przejęcia może być wzrost ciężaru naszego zadłużenia, w przypadku zaciągania kredytów na którekolwiek na pokrycie kosztów z nim związanych, co też może mieć istotny negatywny wpływ na naszą działalność operacyjną, wyniki finansowe lub perspektywy rozwoju.

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

### 2.1.25 MOŻEMY BYĆ NARAŻENI NA RYZYKO POJAWIENIA SIĘ ROSZCZEŃ ZWIĄZANYCH Z NARUSZENIEM PRAW WŁASNOŚCI INTELEKTUALNEJ

Prowadzona przez nas działalność wiąże się z korzystaniem z praw własności intelektualnej. Dotyczy to w szczególności nowoczesnych rozwiązań technicznych, licencji na wykorzystywane przez nas oprogramowanie oraz wykorzystywanych przez nas znaków towarowych. W naszym przekonaniu nie naruszamy w naszej działalności praw własności intelektualnej osób trzecich. Nie jesteśmy jednak w stanie wykluczyć przypadków, w których moglibyśmy nieumyślnie naruszyć takie prawa. W związku z tym nie możemy wykluczyć, że w takich

przypadkach zostaną skierowane przeciwko nam roszczenia z tego tytułu. Zgodnie z naszą wiedzą, jak dotąd, takie roszczenia nie zostały przeciwko nam skierowane. Skutkiem ewentualnych sporów na tle własności intelektualnej, poza odpowiedzialnością odszkodowawczą, może być konieczność uzyskania licencji lub pozyskania przez nas nowych rozwiązań pozwalających na prowadzenie przez nas działalności w sposób nienaruszający praw osób trzecich. Powyższe może mieć istotny negatywny wpływ na naszą działalność operacyjną, wyniki finansowe lub perspektywy rozwoju.

## 2.2 CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM, W JAKIM PROWADZIMY DZIAŁALNOŚĆ

### 2.2.1 JESTEŚMY NARAŻENI NA RYZYKO ZWIĄZANE Z ROSNĄCĄ KONKURENCJĄ NA RYNKU, NA KTÓRYM PROWADZIMY DZIAŁALNOŚĆ

Działamy na rynku dostawców płatnej cyfrowej telewizji satelitarnej w Polsce, który charakteryzuje się dynamicznym i ciągłym rozwojem technologicznym oraz wzrastającą konkurencją ze strony innych operatorów: platformy Cyfra + i platformy „n". Widzowie mogą także wybrać dostęp do porównywalnych ofert programowych za pośrednictwem innych technologii przesyłowych, takich jak transmisja kablowa, IPTV czy inne, niedostępne jeszcze na poziomie komercyjnym technologie. Ponadto wspólne przedsięwzięcia i sojusze strategiczne dostawców cyfrowej telewizji satelitarnej, telewizji kablowej i operatorów telekomunikacyjnych, a także wejście na polski rynek nowych podmiotów, mogą spowodować wzrost konkurencji na rynku świadczonych przez nas usług. Wcześniejszy niż przewidywany, jak podawała prasa w Polsce, rozwój naziemnej telewizji cyfrowej („DTT") może mieć negatywny wpływ na naszą działalność, w związku z potencjalnym odpływem abonentów na rzecz podmiotów świadczących tę usługę. Tego rodzaju nowi konkurenci mogą dysponować m.in. znacznie poważniejszymi zasobami finansowymi i marketingowymi, a w przypadku powodzenia mogą przejąć część udziału w rynku, na którym działamy. Nie możemy ponadto wykluczyć, że rozwój cyfrowej telewizji naziemnej oraz związana z tym możliwość pojawienia się bogatej oferty programowej bez konieczności ponoszenia opłat spowoduje spadek liczby klientów zainteresowanych korzystaniem z płatnej cyfrowej telewizji satelitarnej.

Powyższe okoliczności mogą mieć istotny negatywny wpływ na naszą działalność operacyjną, wyniki finansowe lub perspektywy rozwoju.

### 2.2.2 NASZA DZIAŁALNOŚĆ JEST SZCZEGÓŁOWO REGULOWANA PRZEZ PRZEPISY PRAWA, CO MOŻE WIĄZAĆ SIĘ Z PONIESIENIEM NIEPLANOWANYCH KOSZTÓW LUB ZMNIEJSZENIEM NASZYCH DOCHODÓW

Z uwagi na fakt, iż naszym zamiarem jest prowadzenie działalności operatora wirtualnej sieci telefonii komórkowej oferującego usługi telefonii komórkowej klientom w Polsce, będziemy podlegać licznym obowiązkom o charakterze administracyjnym, regulującym naszą działalność, obejmującym np. ustalanie przez uprawnione organy maksymalnych stawek za usługi telekomunikacyjne. Zważywszy, że oferowanie usług telefonii komórkowej w charakterze operatora wirtualnej sieci telefonii komórkowej stanowi nowy obszar naszej działalności, istnieje ryzyko, iż nie będziemy w stanie sprostać wszystkim wymogom wynikającym z przepisów regulujących tę działalność, a co za tym idzie, nie możemy wykluczyć, że nałożone zostaną na nas sankcje związane z uchybianiem poszczególnym wymogom. Sankcje te mogą w szczególności obejmować: (i) nałożenie kary pieniężnej w wysokości do 3% przychodu osiągniętego przez nas w roku poprzedzającym nałożenie kary oraz (ii) zakaz wykonywania działalności telekomunikacyjnej, stanowiący podstawę do wykreślenia z rejestru przedsiębiorców telekomunikacyjnych. Może to mieć istotny negatywny wpływ na naszą działalność operacyjną, wyniki finansowe lub perspektywy rozwoju.

### 2.2.3 KRRiT MOŻE COFNĄĆ NASZĄ KONCESJĘ LUB ODMÓWIĆ JEJ PRZEDŁUŻENIA

Prowadzona przez nas działalność polega na bezprzewodowym rozprowadzaniu programów, niewymagającym rezerwacji częstotliwości. Istnieją wątpliwości natury prawnej, czy prowadzenie takiej działalności wymaga posiadania stosownej koncesji. Pomimo tych wątpliwości posiadamy koncesję na rozprowadzanie programów drogą satelitarną.

Ustawa o Radiofonii i Telewizji, w art. 38, przewiduje szereg przypadków, w których koncesja podlega cofnięciu, wśród których należy wymienić np. rażące naruszenie warunków koncesji, wykonywanie działalności w sposób sprzeczny z Ustawą o Radiofonii i Telewizji lub warunkami określonymi w koncesji i nieusunięcie takiego stanu pomimo wezwania. Ustawa o Radiofonii i Telewizji wskazuje również przypadki, w których koncesja może zostać cofnięta, takich jak np. przejęcie bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad działalnością podmiotu posiadającego koncesję.

Zgodność prowadzonej przez nas działalności z warunkami koncesji, udzielonej decyzją KRRiT z dnia 22 października 2003 r., zmienioną decyzją Nr DK - 346/2005 - 1/294, decyzją Nr DK - 248/2006 - 2/294, decyzją Nr DK - 295/2006, decyzją Nr DK - 368/2007 - 3/294, decyzją Nr DK - 395/2007 - 4/294 oraz decyzją Nr DK - 398/2007 nie była do tej pory kwestionowana przez KRRiT. Nie można jednak wykluczyć sytuacji, w której KRRiT uzna, iż posiadamy koncesję w niewystarczającym zakresie lub prowadzimy działalność wykraczającą poza ramy tej koncesji. W szczególności dotyczy to programów telewizyjnych rozprowadzanych przez nas, które nie zostały wskazane w treści koncesji. Zgodnie z obecną praktyką rynkową koncesja obejmuje samo rozprowadzanie programów, bez konieczności wskazywania konkretnych kanałów. Praktyka taka jest zgodna z prawem europejskim, a w szczególności z Dyrektywą Rady 89/552/EWG z dnia 3 października 1989 r. w sprawie koordynacji niektórych przepisów ustawowych, wykonawczych i administracyjnych państw członkowskich dotyczących wykonywania telewizyjnej działalności transmisyjnej (Dz.U. UE.L. 89.298.23 ze zm.) oraz Europejską Konwencją o Telewizji Ponadgranicznej sporządzoną w Strasburgu dnia 5 maja 1989 r. (Dz.U. z 1995, Nr 32, poz. 160 ze zm.). Za powyższą praktyką przemawia również fakt, iż podmiot prowadzący działalność polegającą na rozprowadzaniu programów telewizyjnych nie ma wpływu na ich treść, a obowiązek

posiadania koncesji na rozprowadzanie danego programu dotyczy nadawcy takiego programu. W przypadku zmiany obecnej praktyki i przyjęcia przez KRRiT odmiennej interpretacji przepisów mogą zostać zastosowane sankcje, do cofnięcia koncesji włącznie.

Ponadto art. 38 Ustawy o Radiofonii i Telewizji zawiera również regulację pozwalającą KRRiT cofnąć koncesję, jeżeli inna osoba przejmie bezpośrednią lub pośrednią kontrolę nad naszą działalnością. Pomimo tego, iż Akcje Wprowadzane stanowią poniżej 50% naszych akcji i będą uprawniać do mniej niż 50% głosów na naszych walnych zgromadzeniach, nie można wykluczyć, iż w przyszłości inny podmiot niż nasi obecni akcjonariusze uzyska nad nami kontrolę. W takim przypadku KRRiT będzie miała możliwość cofnięcia naszej koncesji, a w efekcie możemy być zobowiązani do zawieszenia działalności gospodarczej i wystąpienia z wnioskiem o nową koncesję na rozprowadzanie programów.

Nasza koncesja na rozprowadzanie programów telewizyjnych została, zgodnie z praktyką stosowaną na naszym rynku, udzielona na czas ograniczony i wygaśnie w 2013 r. W przypadku, gdy w 2013 r. koncesja na rozprowadzanie programów będzie wymagana, KRRiT może podjąć decyzję o jej przedłużeniu lub odmówić jej przedłużenia.

Zgodnie z art. 38 ust. 1 pkt 2) oraz pkt 3) Ustawy o Radiofonii i Telewizji, koncesję cofa się w przypadku, gdy nadawca rażąco narusza warunki określone w powyższej ustawie lub w koncesji lub gdy działalność objęta koncesją jest wykonywana w sposób sprzeczny z Ustawą o Radiofonii i Telewizji lub z warunkami określonymi w koncesji, a podmiot posiadający koncesję pomimo wezwania Przewodniczącego KRRiT w wyznaczonym terminie nie usunął stanu faktycznego lub prawnego niezgodnego z warunkami określonymi w koncesji lub Ustawie o Radiofonii i Telewizji.

Cofnięcie posiadanej przez nas koncesji lub jej nieprzedłużenie może spowodować konieczność wstrzymania lub zaprzestania całkowicie naszej działalności w zakresie rozprowadzania programów drogą satelitarną, co będzie miało istotny negatywny wpływ na naszą działalność operacyjną, wyniki finansowe lub perspektywy rozwoju.

### 2.2.4 SPADEK WYDATKÓW KONSUMPCYJNYCH W POLSCE MOŻE MIEĆ ISTOTNY NEGATYWNY WPŁYW NA NASZĄ DZIAŁALNOŚĆ

Całość naszych przychodów pochodzi od klientów mieszkających na terenie Polski. Wysokość naszych przychodów uzależniona jest od wielkości środków, które obecni i potencjalni abonenci przeznaczają na rozrywkę, relaks i potrzeby telekomunikacyjne. Spowolnienie tempa wzrostu polskiej gospodarki, a zwłaszcza zmniejszenie tempa wzrostu dochodów konsumentów, może spowodować spowolnienie wzrostu naszych przychodów lub liczby abonentów. W przypadku pogarszania się sytuacji gospodarczej prawdopodobnie doszłoby do zmniejszenia się środków przeznaczanych przez konsumentów na rozrywkę, relaks i potrzeby telekomunikacyjne, w obliczu istniejących innych alternatywnych form rozrywki dostępnych na rynku, nasi klienci mogą być mniej chętni na przeznaczanie swoich dochodów na produkty i usługi przez nas oferowane. Wszelkie tego rodzaju zdarzenia mogą spowodować zmniejszenie liczby abonentów lub spadek dynamiki wzrostu ich liczby, co może mieć istotny negatywny wpływ na naszą działalność operacyjną, wyniki finansowe lub perspektywy rozwoju.

### 2.2.5 ZMIANY KURSU WALUTOWEGO MOGĄ WPŁYNĄĆ NA WARTOŚĆ AKCJI I DYWIDENDY WYPŁACANEJ Z AKCJI, KTÓRE POSIADAJĄ ZAGRANICZNI INWESTORZY

Nasze Akcje są denominowane w walucie polskiej, podobnie jak i dywidenda, która może być wypłacana posiadaczom tych Akcji w przyszłości. Inwestycja w nasze akcje przez inwestora, którego walutą nie jest waluta polska, będzie wiązać się z ryzykiem zmian kursów walutowych. Deprecjacja waluty polskiej w relacji do walut obcych spowoduje obniżenie wartości inwestycji w nasze Akcje lub dywidendy, które mogą być wypłacane w przyszłości.

### 2.2.6 CZĘSTE ZMIANY PRAWA PODATKOWEGO MOGĄ MIEĆ ISTOTNY NIEKORZYSTNY WPŁYW NA NASZE WYNIKI FINANSOWE, OPERACYJNE ORAZ PERSPEKTYWY ROZWOJU

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

W praktyce organy podatkowe stosują prawo, opierając się nie tylko bezpośrednio na przepisach, ale także na ich interpretacjach dokonywanych przez organy wyższej instancji lub sądy. Takie interpretacje ulegają również zmianom, są zastępowane innymi lub też pozostają ze sobą w sprzeczności. W pewnym stopniu dotyczy to również orzecznictwa. Podatki i podobne opłaty, np. należności celne i płatności dewizowe, mogą być kontrolowane przez organy podatkowe, a w razie stwierdzenia rozbieżności mogą być nakładane odsetki i kary pieniężne. Deklaracje podatkowe złożone przez nas i nasze podmioty zależne mogą być kontrolowane przez organy podatkowe przez okres pięciu lat wstecz, a niektóre transakcje z naszymi podmiotami zależnymi mogą być kwestionowane na gruncie przepisów podatkowych. W związku z tym wartości podane w naszych sprawozdaniach finansowych mogą zmienić się po przeprowadzeniu kontroli przez organy podatkowe. Możemy być zobowiązani do zapłaty dodatkowych podatków o istotnej wartości, a także odsetek i kar.

Powyższe czynniki mogą mieć istotny negatywny wpływ na naszą działalność operacyjną, wyniki finansowe lub perspektywy rozwoju.

### 2.2.7 PO PRZEPROWADZENIU OFERTY GLOBALNEJ P. ZYGMUNT SOLORZ-ŻAK BEZPOŚREDNIO I POŚREDNIO POPRZEZ POLARIS FINANCE B.V. ZACHOWA WIĘKSZOŚĆ GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU AKCJONARIUSZY

Po przeprowadzeniu Oferty Globalnej Pan Zygmunt Solorz-Żak będzie bezpośrednio i poprzez Polaris Finance B.V. posiadał ponad 80% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy. Taka ilość głosów posiadanych przez p. Zygmunta Solorza-Żaka i Polaris Finance B.V. umożliwi im decydowanie o ostatecznej treści każdej uchwały podejmowanej na zgromadzeniu wspólników, w tym m.in. uchwał dotyczących podwyższenia lub obniżenia kapitału zakładowego, zmian naszego statutu, wyboru członków Rady Nadzorczej, wypłaty dywidendy oraz zatwierdzenia niektórych przejęć. Jeżeli interesy Pana Zygmunta Solorza oraz Polaris Finance B.V.będą sprzeczne z interesami pozostałych akcjonariuszy, włączając posiadaczy Akcji Oferowanych w Ofercie Globalnej, będą oni mogli podjąć decyzje, które w sposób istotny negatywnie wpłyną na inwestycje naszych inwestorów w Akcje.

## 2.3 CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z RYNKIEM KAPITAŁOWYM I AKCJAMI

### 2.3.1 OFERTA MOŻE ZOSTAĆ ODWOŁANA PRZEZ AKCJONARIUSZA SPRZEDAJĄCEGO

Do czasu rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Akcje Sprzedawane Sprzedający może odwołać Ofertę bez podawania przyczyn swojej decyzji.

Od dnia rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Akcje Sprzedawane do dnia przydziału Akcji Sprzedawanych Oferta może zostać wycofana tylko z ważnych powodów. Do ważnych powodów należy zaliczyć w szczególności: (a) nagłe i nieprzewidywalne wcześniej zmiany w sytuacji gospodarczej, politycznej kraju lub świata, które mogą mieć istotny negatywny wpływ na rynki finansowe, gospodarkę kraju lub na naszą dalszą działalność (np. zamachy terrorystyczne, wojny, katastrofy ekologiczne, powodzie), (b) nagłe i nieprzewidywalne zmiany mające bezpośredni wpływ na naszą działalność operacyjną, (c) uzyskanie, w opinii Menedżerów i Sprzedającego, niesatysfakcjonującego popytu w ramach budowy księgi popytu na Akcje Sprzedawane.

Informacja o wycofaniu Oferty zostanie udostępniona do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu, zgodnie z postanowieniami art. 51 Ustawy o Ofercie.

W powyższym przypadku zwrot wpłat zostanie dokonany w terminie 14 dni od podjęcia decyzji o odstąpieniu na rachunki wskazane w formularzach zapisu na Akcje Sprzedawane. Wpłaty zostaną zwrócone bez odsetek i odszkodowań.

### 2.3.2 RYZYKO ZWIĄZANE Z NIEDOPUSZCZENIEM AKCJI WPROWADZANYCH DO OBROTU NA RYNKU REGULOWANYM

Dopuszczenie Akcji Wprowadzanych do obrotu giełdowego na rynku oficjalnych notowań giełdowych (rynek podstawowy) wymaga spełnienia warunków określonych w par. 2 ust. 1 i par. 3 Rozporządzenia o Rynku oraz w Regulaminie Giełdy dotyczących tego rynku i wymaga odpowiedniej zgody Zarządu GPW. W przypadku niespełnienia warunków określonych w par. 2 ust. 1 i par. 3 Rozporządzenia o Rynku Zarząd Giełdy może odmówić dopuszczenia akcji do obrotu na rynku podstawowym.

Uchwała Zarządu GPW jest podejmowana na podstawie wniosku złożonego przez emitenta w ciągu 14 dni od jego złożenia, z zastrzeżeniem szczegółowych postanowień Regulaminu GPW. Przy rozpatrywaniu wniosku o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na giełdzie Zarząd GPW bierze pod uwagę:

– obecną i prognozowaną sytuację finansową emitenta, w szczególności jego rentowność, płynność oraz zdolność do obsługi zadłużenia, a także inne czynniki, które wpływają na wyniki finansowe emitenta;
– perspektywy rozwoju emitenta;
– doświadczenie i kwalifikacje członków zarządu i rady nadzorczej;
– warunki, na jakich papiery wartościowe zostały wyemitowane, i ich zgodność z zasadami, o których mowa w § 35 Regulaminu Giełdy;
– bezpieczeństwo obrotu na giełdzie oraz interesy jej uczestników.

Teoretycznie istnieje możliwość niespełnienia przez nas wymogów ustanowionych w Rozporządzeniu o Rynku i nieuzyskania zgody Zarządu GPW na dopuszczenie akcji do obrotu giełdowego, co miałoby negatywny wpływ na ich płynność. Zamierzamy spełnić wszystkie zobowiązania i dotrzymać wszystkich wymaganych terminów dotyczących złożenia wniosku o dopuszczenie Akcji Wprowadzanych do obrotu na giełdzie zgodnie z wymogami ustanowionymi w odpowiednich zarządzeniach i nie są znane nam żadne czynniki, które mogłyby spowodować odmowę Zarządu Giełdy dotyczącą dopuszczenia Akcji Wprowadzanych do obrotu na Giełdzie.

W dniu 1 stycznia 2008 r. weszły w życie zmiany do Regulaminu Giełdy dotyczące wprowadzenia dodatkowych warunków dopuszczenia akcji do obrotu giełdowego określonych w uchwale nr 1/11/59/2007 Rady Nadzorczej Giełdy z dnia 7 marca 2007 r., zmienionej uchwałą nr 3/1161/2007 Rady Nadzorczej Giełdy z dnia 24 kwietnia 2007 r., zgodnie z którymi wartość rynkowa dopuszczanych do obrotu akcji, ewentualnie kapitały własne emitenta będą musiały wynosić co najmniej 5.000.000 euro, a w posiadaniu drobnych akcjonariuszy będzie musiało być co najmniej 15% akcji lub 100.000 akcji o wartości co najmniej 1.000.000 euro.

Zgodnie z par. 11 Regulaminu Giełdy Zarząd Giełdy może uchylić uchwałę o dopuszczeniu instrumentów finansowych do obrotu giełdowego, jeżeli w terminie 6 miesięcy od dnia jej wydania nie zostanie złożony wniosek o wprowadzenie do obrotu giełdowego tych instrumentów finansowych.

### 2.3.3 RYZYKO ZWIĄZANE Z NARUSZENIEM PRZEPISÓW PRAWNYCH W ZWIĄZKU Z UBIEGANIEM SIĘ O DOPUSZCZENIE AKCJI WPROWADZANYCH DO OBROTU NA RYNKU REGULOWANYM

Zgodnie z art. 16 Ustawy o Ofercie, w przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z ofertą publiczną na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez emitenta, wprowadzającego lub inne podmioty uczestniczące w tej ofercie w imieniu lub na zlecenie emitenta lub wprowadzającego, albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, Komisja z zastrzeżeniem art. 19 może:

– nakazać wstrzymanie rozpoczęcia oferty publicznej lub przerwanie jej przebiegu na okres nie dłuższy niż dziesięć dni roboczych; lub
– zakazać rozpoczęcia oferty publicznej albo jej dalszego prowadzenia; lub
– opublikować, na koszt emitenta lub wprowadzającego, informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ofertą publiczną.

Zgodnie z art. 17 Ustawy o Ofercie, w przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z ubieganiem się o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez emitenta, wprowadzającego lub inne podmioty występujące w imieniu lub na zlecenie emitenta lub wprowadzającego, albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, Komisja, z zastrzeżeniem art. 19, może:

– nakazać wstrzymanie dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych;
– zakazać dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym;
– opublikować, na koszt emitenta lub wprowadzającego, informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ubieganiem się o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym.

Zgodnie z art. 18 Ustawy o Ofercie, Komisja może zastosować te same środki, o których mowa w art. 16 i 17 Ustawy o Ofercie, w przypadku jeżeli z prospektu emisyjnego wynika, że:

– oferta publiczna papierów wartościowych lub ich dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym w znaczący sposób naruszałyby interesy inwestorów;
– utworzenie emitenta nastąpiło z rażącym naruszeniem prawa, którego skutki pozostają w mocy;
– działalność emitenta była lub jest prowadzona z rażącym naruszeniem przepisów prawa, którego skutki pozostają w mocy; lub
– status prawny papierów wartościowych jest niezgodny z przepisami prawa.

### 2.3.4 RYZYKO ZWIĄZANE Z WYKLUCZENIEM AKCJI WPROWADZANYCH Z OBROTU NA RYNKU REGULOWANYM

Jeżeli emitent lub Sprzedający nie spełni warunków lub w sposób niewłaściwy spełni warunki, o których mowa w Ustawie o Ofercie w art. 14 ust. 2, art. 15 ust. 2, art. 37 ust. 4 i 5, art. 38 ust. 1 i 5, art. 39 ust. 1, art. 42 ust. 1 i 6, art. 44 ust. 1, art. 45, art. 46, art. 47 ust. 1, 2 i 4, art. 48, art. 50, art. 51 ust. 4, art. 52, art. 54 ust. 2 i 3, art. 56 i 57, art. 58 ust. 1, art. 59, art. 62 ust. 2, 5 i 6, art. 63 ust. 5 i 6, art. 64, art. 66 i art. 70 lub nie spełni warunków lub w sposób niewłaściwy spełni warunki, o których mowa w art. 42 ust. 5 w związku z art. 45, art. 46, art. 47 ust. 1, 2 i 4, art. 51 ust. 4, art. 52, art. 54 ust. 2 i 3, nie spełni lub w sposób niewłaściwy spełni warunki nakazu, o którym mowa w art. 16 pkt 1, naruszy zakaz, o którym mowa w art. 16 pkt 2, lub też nie spełni obowiązków lub w sposób niewłaściwy spełni obowiązki, o których mowa w Ustawie o Obrocie w art. 157, art. 158, lub wynikające z przepisów wydanych na podstawie art. 160 ust. 5 Ustawy o Obrocie, a także nie spełni obowiązków lub w sposób niewłaściwy spełni obowiązki, o których mowa w art. 22 ust. 4 i 7, art. 26 ust. 5 i 7, art. 27, art. 29–31 oraz art. 33 Rozporządzenia 809, Komisja może wydać decyzję o wykluczeniu papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym na czas określony lub na stałe, lub nałożyć, uwzględniając w szczególności sytuację finansową podmiotu, na który karę nałożono, karę w wysokości do 1.000.000 zł, lub może zastosować obie powyższe sankcje.

Ponadto, zgodnie z art. 20 ust. 3 Ustawy o Obrocie, na żądanie Komisji, spółka prowadząca rynek regulowany wyklucza z obrotu wskazane przez Komisję papiery wartościowe lub inne instrumenty finansowe, w przypadku, gdy obrót nimi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu rynku regulowanego lub bezpieczeństwu obrotu na tym rynku, albo powoduje naruszenie interesów inwestorów.

### 2.3.5 RYZYKO ZWIĄZANE Z WYKLUCZENIEM AKCJI WPROWADZANYCH Z OBROTU GIEŁDOWEGO

W sytuacjach określonych w Regulaminie GPW Zarząd GPW może wykluczyć papiery wartościowe z obrotu giełdowego.

Zgodnie z § 31 ust. 1 Regulaminu GPW Zarząd GPW wyklucza instrumenty finansowe z obrotu giełdowego: (i) jeżeli ich zbywalność stała się ograniczona, (ii) na żądanie Komisji zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, (iii) w przypadku zniesienia ich dematerializacji, (iv) w przypadku wykluczenia ich z obrotu na rynku regulowanym przez właściwy organ nadzoru.

Komisja składa żądanie, o którym mowa w § 31 ust. 1 pkt 2 Regulaminu GPW na podstawie art. 20 ust. 3 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, w przypadku, gdy obrót papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu rynku regulowanego lub bezpieczeństwu obrotu na tym rynku, albo powoduje naruszenie interesów inwestorów.

Ponadto § 31 ust. 2 Regulaminu GPW przewiduje możliwość wykluczenia instrumentów finansowych z obrotu giełdowego przez Zarząd GPW w następujących sytuacjach: (i) jeżeli przestały spełniać inne warunki dopuszczenia do obrotu giełdowego niż te będące podstawą do

obligatoryjnego wykluczenia papierów wartościowych z obrotu giełdowego, (ii) jeżeli emitent uporczywie narusza przepisy obowiązujące na GPW, (iii) na wniosek emitenta, (iv) wskutek ogłoszenia upadłości emitenta albo w przypadku oddalenia przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków w majątku emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania, (v) jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu, (vi) wskutek podjęcia decyzji o połączeniu emitenta z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu, (vii) jeżeli w ciągu ostatnich 3 miesięcy nie dokonano żadnych transakcji giełdowych na danym papierze wartościowym, (viii) wskutek podjęcia przez emitenta działalności zakazanej przez obowiązujące przepisy prawa, (ix) wskutek otwarcia likwidacji emitenta.

### 2.3.6 RYZYKO ZWIĄZANE Z MOŻLIWOŚCIĄ ZAWIESZENIA OBROTU NASZYMI AKCJAMI NA GPW

Zgodnie z § 30 ust. 1 Regulaminu GPW Zarząd GPW może zawiesić obrót akcjami emitenta na okres do trzech miesięcy:

(i) na wniosek emitenta,

(ii) jeśli Zarząd GPW uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu, lub

(iii) jeśli Spółka narusza przepisy obowiązujące na GPW.

Natomiast § 30 ust. 2 Regulaminu GPW przewiduje, że na żądanie Komisji zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie, Zarząd GPW zawiesza obrót akcjami emitenta na okres nie dłuższy niż jeden miesiąc. Zgodnie z art. 20 ust. 2 Ustawy o Obrocie żądanie może być złożone przez Komisję, w przypadku, gdy obrót określonymi papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku regulowanego lub bezpieczeństwa obrotu na tym rynku, albo naruszenia interesów inwestorów.

### 2.3.7 NIE MOŻNA ZAGWARANTOWAĆ AKTYWNEGO OBROTU AKCJAMI ANI ICH PŁYNNOŚCI W PRZYSZŁOŚCI

Nasze Akcje nie były, przed przeprowadzeniem Oferty Globalnej, przedmiotem obrotu na rynku, dlatego też nie można zagwarantować, że po wprowadzeniu naszych Akcji do obrotu osiągną one oczekiwany poziom płynności.

Zarząd nie może przewidzieć, w jakim stopniu zainteresowanie inwestorów Akcjami może wypłynąć na rozwój i poziom płynności naszych Akcji na rynku. Jeżeli znaczna liczba Akcji zostanie sprzedana ograniczonej liczbie inwestorów instytucjonalnych, może to ograniczyć rozwój i wzrost poziomu płynności naszych Akcji na rynku. W związku z tym nie można wykluczyć, że inwestorzy będą narażeni na wahania cen Akcji oraz że realizacja ich zleceń kupna i sprzedaży Akcji może nie być realizowana na oczekiwanym poziomie. W wyniku rozwinięcia się obrotu Akcjami na GPW ich kurs może być wyższy lub niższy od Ceny Akcji w Globalnej Ofercie. Ponadto na kurs notowań naszych Akcji może wpływać szereg innych czynników, w tym m.in. ogólne trendy ekonomiczne i biznesowe, zmiany ogólnej sytuacji na rynkach papierów wartościowych, zmiany regulacyjne w Polsce i Unii Europejskiej, sytuacja w branży nadawców telewizyjnych i telekomunikacyjnej w Polsce, potencjalne lub faktyczne transakcje sprzedaży dużych pakietów Akcji na rynku wtórnym, zmiany prognoz finansowych przez analityków rynków kapitałowych oraz faktyczne lub przewidywane zmiany w naszej działalności, sytuacji finansowej i wynikach działalności. Wahania na rynku papierów wartościowych w przyszłości mogą również mieć niekorzystny wpływ na cenę rynkową Akcji, niezależnie od naszej działalności, sytuacji finansowej, wyników działalności lub perspektyw.

Działania stabilizacji kursu będą mogły być wykonywane na podstawie zapisów Umowy Subemisji, o której mowa w pkt 26.14. W związku z Ofertą Globalną Menedżer Stabilizujący (lub inna osoba działająca w jego imieniu) może nabywać na GPW Akcje Wprowadzane w celu stabilizacji ich kursu. Nabywanie Akcji Wprowadzanych przez Menedżera Stabilizującego (lub inne osoby działające w jego imieniu) będzie dokonywane na zasadach określonych w Rozporządzeniu w sprawie Stabilizacji. Zgodnie z zapisami umowy subemisji inwestycyjnej, o której mowa w pkt 26.14, Menedżer Stabilizujący (ani żadna osoba działająca w jego imieniu) nie jest zobowiązany do podjęcia takich działań. Jeżeli działania takie zostaną podjęte, mogą zostać w każdej chwili przerwane, jednakże nie później niż w terminie 30 dni od rozpoczęcia notowań Akcji Wprowadzanych na GPW.

### 2.3.8 SPRZEDAŻ AKCJI PRZEZ WPROWADZAJĄCEGO PO ZAMKNIĘCIU OFERTY GLOBALNEJ MOŻE MIEĆ NIEKORZYSTNY WPŁYW NA NASZĄ DZIAŁALNOŚĆ

Po zakończeniu Oferty Wprowadzający i jego akcjonariusze będą posiadali prawie 70% udziału w naszym kapitale zakładowym oraz ponad 80% udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu. Zgodnie z umową zawartą w dniu 12 września 2007 r. pomiędzy Spółką, Sprzedającym a Menedżerami Spółka zobowiązała się, iż w okresie obowiązywania tej umowy, bez uprzedniej zgody Menedżerów nie wyemituje ani nie zaoferuje żadnych swoich akcji w ofercie publicznej lub prywatnej, papierów dłużnych, papierów wartościowych zamiennych lub wymiennych na akcje, warrantów ani nie zobowiąże się do zaoferowania swoich akcji. Powyższe zobowiązanie dotyczy również podmiotów zależnych Spółki. Zgoda nie będzie jednak wymagana, gdy papiery dłużne, papiery wartościowe zamienne lub wymienne na akcje, warranty lub akcje zostaną zaoferowane celem wykonania zobowiązań powstałych przed zawarciem tej umowy. Umowa została zawarta na czas nieoznaczony i może być wypowiedziana przez nas w dowolnym momencie. Ponadto Spółka oraz Sprzedający wyrazili zgodę na zawarcie w umowie subemisji zobowiązania o podobnej treści jak wskazane powyżej, które będzie się odnosić do okresu nie dłuższego niż 180 dni od dnia rozliczenia Oferty. Szczegółowy opis treści przedmiotowej umowy został przedstawiony w punkcie 27.2 Prospektu.

Nie możemy przewidzieć, jaki wpływ będzie mieć sprzedaż Akcji w przyszłości, o ile w ogóle nastąpi, na cenę rynkową naszych Akcji. Jeżeli obecni akcjonariusze sprzedadzą istotną liczbę akcji na rynku publicznym, na którym Akcje będą notowane, po wygaśnięciu okresu

zastrzeżonego (lock-up period), może to mieć niekorzystny wpływ na cenę rynkową naszych Akcji. Ponadto taka sprzedaż może mieć negatywny wpływ na nasze możliwości sprzedaży w przyszłości papierów wartościowych reprezentujących prawa udziału w naszym kapitale w momencie i za cenę, jakie uznamy za właściwe. Nie można udzielić żadnej gwarancji, że Wprowadzający nie dokonają transakcji sprzedaży po upływie obowiązującego okresu zastrzeżonego.

### 2.3.9 AKCJONARIUSZE SPÓŁKI MOGĄ MIEĆ OGRANICZONY WPŁYW NA DZIAŁANIA KORPORACYJNE SPÓŁKI

Akcje Sprzedawane będą reprezentować nie więcej niż 27,95% naszego kapitału zakładowego oraz 16,45% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. W związku z tym posiadaczom Akcji Sprzedawanych przysługiwać będzie prawo do podejmowania pewnych czynności wynikających z przepisów prawa, związanych z naszą działalnością (np. posiadacze Akcji Sprzedawanych reprezentujący co najmniej 10% kapitału zakładowego będą uprawnieni do złożenia wniosku o zwołanie Walnego Zgromadzenia lub umieszczenie określonych spraw w porządku jego obrad). Należy jednak zwrócić uwagę, iż Pan Zygmunt Solorz-Żak oraz Polaris Finance B.V., która jest kontrolowana przez niego, będą w stanie decydować o ostatecznej treści uchwał podejmowanych przez Walne Zgromadzenie.

### 2.3.10 REGULACJE PRAWNE MAJĄCE ZASTOSOWANIE DO NASZEJ DZIAŁALNOŚCI MOGĄ ULEGAĆ CZĘSTYM ZMIANOM

Polski system prawny jest przedmiotem licznych zmian, które mogą mieć wpływ zarówno na nas, jak i na podmioty nabywające Akcje. W szczególności na naszą działalność mogą mieć wpływ zmiany prawa regulujące wykonywaną przez nas działalność, przede wszystkim zmiany przepisów Ustawy o Radiofonii i Telewizji oraz Prawa telekomunikacyjnego. Wprowadzane zmiany prawne mogą potencjalnie rodzić pewne ryzyko związane z problemami interpretacyjnymi, brakiem praktyki orzeczniczej, niekorzystnymi interpretacjami przyjmowanymi przez sądy lub organy administracji publicznej.

### 2.3.11 NIE MAMY DOŚWIADCZENIA W PRZESTRZEGANIU WYMAGAŃ POLSKIEGO PRAWA OBOWIĄZUJĄCEGO SPÓŁKI NOTOWANE NA RYNKU REGULOWANYM

Nie mamy praktyki w postępowaniu w warunkach zwiększonych wymagań w zakresie prawa, rachunkowości, przejrzystości i administracji. Obowiązki publikacji i przekazywania informacji, do których zobowiązane są spółki notowane na rynku regulowanym, będą wiązać się z dodatkowymi obowiązkami dla naszego działu prawnego, finansowego i księgowego, również związanych z przejściem od stosowania polskich powszechnie przyjętych zasad rachunkowości do stosowania MSR. W wyniku Oferty Globalnej będziemy m.in. obowiązani sporządzać skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodnie z MSR oraz publikować kwartalne, półroczne i roczne raporty okresowe. Mamy zamiar w pełni przestrzegać wszystkich przepisów prawa, jednakże w przypadku gdybyśmy naruszyli którykolwiek z obowiązków, w szczególności wynikający z dopuszczenia Akcji do obrotu na rynku regulowanym, może to mieć istotny niekorzystny wpływ na naszą działalność, sytuację finansową, wyniki działalności i perspektywy.

### 2.3.12 NASZA DZIAŁALNOŚĆ I PRZYSZŁE INWESTYCJE BĘDĄ WYMAGAĆ ZNACZĄCYCH NAKŁADÓW KAPITAŁOWYCH

W przeszłości nasza działalność wymagała znaczących nakładów inwestycyjnych. W celu dalszego oferowania konkurencyjnych produktów i usług naszym abonentom oraz realizacji naszej strategii biznesowej polegającej na oferowaniu usług zintegrowanych na polskim rynku musimy nadal rozwijać i ulepszać naszą ofertę produktową i technologie, co pociąga za sobą istotne bieżące nakłady kapitałowe. Możemy stanąć przed koniecznością pozyskania kapitału w przyszłości, jeżeli przepływy pieniężne z działalności okażą się niewystarczające do zapewnienia płynności lub realizacji nowych projektów. W zależności od wymagań kapitałowych, warunków rynkowych i innych czynników możemy potrzebować dodatkowych środków z kredytu lub oferty sprzedaży akcji. Jeżeli takie finansowanie będzie niemożliwe do uzyskania na racjonalnych warunkach lub w ogóle, możemy nie być w stanie ulepszać naszych produktów i usług stosownie do potrzeb i możemy być zmuszeni do ograniczenia naszych planów dalszego rozwoju działalności.

# 3. OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAMIESZCZONE W PROSPEKCIE

## 3.1 CYFROWY POLSAT S.A.

### 3.1.1 WSKAZANIE OSÓB ODPOWIEDZIALNYCH ZA INFORMACJE WSKAZANE W PROSPEKCIE

W imieniu Cyfrowy Polsat S.A. działa Zarząd w składzie:

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

### 3.1.2 OŚWIADCZENIE OSÓB ODPOWIEDZIALNYCH ZA INFORMACJE ZAMIESZCZONE W PROSPEKCIE

Spółka Cyfrowy Polsat S.A. z siedzibą w Warszawie, będąc podmiotem odpowiedzialnym za informacje zamieszczone w niniejszym Prospekcie, oświadcza, że zgodnie z najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w Prospekcie są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym i że w Prospekcie nie pominięto żadnych faktów, które mogłyby wpływać na jego znaczenie.

Dominik Libicki – Prezes Zarządu

Maciej Gruber – Członek Zarządu

Andrzej Matuszyński – Członek Zarządu

Dariusz Działkowski – Członek Zarządu

Data:

## 3.2 POLARIS FINANCE B.V.

### 3.2.1 WSKAZANIE OSÓB ODPOWIEDZIALNYCH ZA INFORMACJE WSKAZANE W PROSPEKCIE

W imieniu Polaris Finance B.V. działa Heronim Ruta, pełnomocnik.

### 3.2.2 OŚWIADCZENIE OSÓB ODPOWIEDZIALNYCH ZA INFORMACJE ZAMIESZCZONE W PROSPEKCIE

Spółka Polaris Finance B.V., jako Wprowadzający, będąc podmiotem odpowiedzialnym za informacje zamieszczone w niniejszym Prospekcie, oświadcza, że zgodnie z najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w Prospekcie są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym i że w Prospekcie nie pominięto żadnych faktów, które mogłyby wpływać na jego znaczenie.

_____

Heronim Ruta – pełnomocnik

Data:

## 3.3 DEWEY & LEBOEUF GRZESIAK SP.K.

### 3.3.1 WSKAZANIE OSÓB DZIAŁAJĄCYCH W IMIENIU DEWEY & LEBOEUF GRZESIAK SP.K.

W imieniu Dewey & LeBoeuf Grzesiak Sp.k. działa Jarosław Grzesiak, komplementariusz.

### 3.3.2 OŚWIADCZENIE OSÓB DZIAŁAJĄCYCH W IMIENIU DEWEY & LEBOEUF GRZESIAK SP.K.

W imieniu Dewey & LeBoeuf Grzesiak Sp.k. niniejszym oświadczam, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w Prospekcie w częściach, za których sporządzenie Dewey & LeBoeuf Grzesiak Sp.k. ponosi odpowiedzialność, są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym i że nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

Odpowiedzialność Dewey & LeBoeuf Grzesiak Sp.k. jako podmiotu odpowiedzialnego za sporządzenie informacji zamieszczonych w niniejszym Prospekcie ograniczona jest do następujących punktów Prospektu: 2.3.2 – 2.3.6, 14.1 – 14.2, 23.3 – 23.5 oraz 24.

_____

Jarosław Grzesiak – komplementariusz

Data:

## 3.4 CENTRALNY DOM MAKLERSKI PEKAO S.A.

### 3.4.1 WSKAZANIE OSÓB DZIAŁAJĄCYCH W IMIENIU CENTRALNEGO DOMU MAKLERSKIEGO PEKAO S.A.

W imieniu Centralnego Domu Maklerskiego Pekao S.A. działają:

Jacek Radziwilski – Członek Zarządu

Paweł Roszczyk – Prokurent

### 3.4.2 OŚWIADCZENIE OSÓB DZIAŁAJĄCYCH W IMIENIU CENTRALNEGO DOMU MAKLERSKIEGO PEKAO S.A.

W imieniu Centralnego Domu Maklerskiego Pekao S.A. niniejszym oświadczamy, że zgodnie z najlepszą naszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w Prospekcie w częściach, w których sporządzeniu brał udział Centralny Dom Maklerski Pekao S.A., są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym i że nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

Odpowiedzialność Centralnego Domu Maklerskiego Pekao S.A. jako podmiotu odpowiedzialnego za udział w sporządzaniu informacji zamieszczonych w niniejszym Prospekcie ograniczona jest do następujących punktów Prospektu: 26.1. – 26.7., 26.8.1., 26.8.3. – 26.8.5, 26.9., 26.10., 26.12.1., 26.12.2., 26.12.4., 26.13, 26.15.1.

_____

Jacek Radziwilski – Członek Zarządu

_____

Paweł Roszczyk – Prokurent

Data:

## 3.5 DOM MAKLERSKI PENETRATOR S.A.

### 3.5.1 WSKAZANIE OSÓB DZIAŁAJĄCYCH W IMIENIU DOMU MAKLERSKIEGO PENETRATOR S.A.

W imieniu Domu Maklerskiego PENETRATOR S.A. działają:

Robert Majewski – Wiceprezes Zarządu

Piotr Solorz – Członek Zarządu

### 3.5.2 OŚWIADCZENIE OSÓB DZIAŁAJĄCYCH W IMIENIU DOMU MAKLERSKIEGO PENETRATOR S.A.

W imieniu Domu Maklerskiego PENETRATOR S.A. niniejszym oświadczamy, że zgodnie z najlepszą naszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w Prospekcie w częściach, w których sporządzeniu brał udział Dom Maklerski PENETRATOR S.A., są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym i że nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

Odpowiedzialność Domu Maklerskiego PENETRATOR S.A. jako podmiotu odpowiedzialnego za udział w sporządzaniu informacji zamieszczonych w niniejszym Prospekcie ograniczona jest do następujących punktów Prospektu: 26.1. – 26.7., 26.8.1., 26.8.3. – 26.8.5, 26.9., 26.10., 26.12.1., 26.12.2., 26.12.4., 26.13, 26.15.1.

Robert Majewski – Wiceprezes Zarządu

Piotr Solorz – Członek Zarządu

Data:

# 4. BIEGLI REWIDENCI

## 4.1 IMIONA I NAZWISKA (NAZWY), ADRESY ORAZ OPIS PRZYNALEŻNOŚCI DO ORGANIZACJI ZAWODOWYCH

Badanie historycznych skonsolidowanych informacji finansowych Grupy Kapitałowej Cyfrowy Polsat S.A. sporządzonych zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, za lata obrotowe zakończone odpowiednio dnia 31 grudnia 2006 r., 31 grudnia 2005 r. oraz 31 grudnia 2004 r. przeprowadziła firma KPMG Audyt Sp. z o.o. z siedzibą przy ul. Chłodnej 51, 00-867 Warszawa, Polska, podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych – numer ewidencyjny 458.

W imieniu firmy audytorskiej KPMG Audyt Sp. z o.o. badaniem powyższych historycznych skonsolidowanych informacji finansowych kierował Marek Strugała, biegły rewident wpisany przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 9645/7212. W imieniu firmy audytorskiej KPMG Audyt Sp. z o.o. pod opinią niezależnego biegłego rewidenta o skonsolidowanych historycznych informacjach finansowych podpisał się Marek Strugała, Członek Zarządu KPMG Audyt Sp. z o.o.

## 4.2 INFORMACJE NA TEMAT REZYGNACJI, ZWOLNIENIA LUB ZMIANY BIEGŁEGO REWIDENTA

W okresie objętym sprawozdaniami finansowymi zamieszczonymi w Prospekcie dokonaliśmy zmiany biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie naszych statutowych sprawozdań finansowych sporządzonych zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości, jednakże powód tej zmiany nie jest istotny.

Nasze statutowe jednostkowe i skonsolidowane sprawozdania finansowe sporządzone zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości za rok 2004 zostały zbadane przez Deloitte Audyt Sp. z o.o., natomiast nasze statutowe sprawozdania jednostkowe sporządzone zgodnie z polskimi standardami rachunkowości za lata 2005 i 2006 zostały zbadane przez KPMG Audyt Sp. z o.o. Zatrudniamy wyłącznie renomowane firmy audytorskie. Co kilka lat dokonujemy przeglądu ofert firm audytorskich pod kątem ich renomy, doświadczenia w sektorze, w którym działamy, i atrakcyjności cenowej. Wyboru biegłego rewidenta dokonuje nasza Rada Nadzorcza na wniosek Zarządu.

# 5. POLITYKA W ZAKRESIE DYWIDENDY

Nie przyjęliśmy żadnych planów odnośnie dywidendy. Ewentualne decyzje w tym przedmiocie będą podejmowane co roku przez Walne Zgromadzenie. Nasz Zarząd nie przyjął żadnych planów odnośnie zasad wnioskowania o wypłatę dywidendy.

Mając na uwadze charakterystyczne dla naszej działalności dodatnie przepływy pieniężne, naszym zamiarem jest zapewnienie akcjonariuszom udziału w naszych zyskach poprzez wypłatę dywidendy. Nie wykluczamy jednak wykorzystania generowanych środków pieniężnych w inny sposób, np. na finansowanie akwizycji i inwestycji, jeśli uznamy, iż dostępne dla nas finansowanie dłużne jest mniej korzystne dla Spółki i jej akcjonariuszy.

Ograniczenie w zakresie wypłaty dywidendy zawiera umowa z Bankiem Pekao S.A. z dnia 9 października 2007 r., której opis został zamieszczony w punkcie 22.5 Prospektu „*Istotne umowy*". Na podstawie tej umowy zobowiązaliśmy się, iż przed Ofertą nie będziemy ogłaszać i dokonywać wypłat dywidendy.

## 5.1 WARTOŚĆ DYWIDENDY NA AKCJĘ W OKRESIE OBJĘTYM HISTORYCZNYMI SPRAWOZDANIAMI FINANSOWYMI

W okresie objętym historycznymi sprawozdaniami finansowymi nie dokonywaliśmy wypłat dywidendy.

## 6. WYBRANE DANE FINANSOWE EMITENTA

Poniższe tabele przedstawiają wybrane dane finansowe za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2004 r., 31 grudnia 2005 r., 31 grudnia 2006 r. oraz dla okresów dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2006 r. i 30 września 2007 r. Wybrane dane finansowe dla każdego z trzech lat obrotowych pochodzą ze zbadanych, skonsolidowanych historycznych informacji finansowych dla tych okresów, a wybrane dane finansowe dla okresów dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2006 r. i 30 września 2007 r. pochodzą z niezbadanego, śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2007 r. Dane te podlegały przeglądowi niezależnego biegłego rewidenta.

Poniższe informacje powinny być analizowane łącznie z naszymi Sprawozdaniami Finansowymi, odpowiednimi notami do tych sprawozdań, a także z Rozdziałem „Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej". Nasze Sprawozdania Finansowe zostały dołączone do niniejszego Prospektu.

*Tabela: Skonsolidowany rachunek zysków i strat Grupy Kapitałowej Emitenta za okres 2004–2006 r. oraz za okresy dziewięciu miesięcy zakończone 30 września 2007 r. i 30 września 2006 r.*

| | **Okres 9 miesięcy zakończony 30 września** | | **Rok zakończony 31 grudnia** | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | **2007** | **2006** | **2006** | **2005** | **2004** |
| | *tys. zł* | *tys. zł* | *tys. zł* | *tys. zł* | *tys. zł* |
| | *(dane niezbadane)* | | | | |
| **Przychody z działalności operacyjnej** | | | | | |
| Przychody z opłat abonamentowych | 471.379 | 244.820 | 351.090 | 172.780 | 125.233 |
| Przychody z dzierżawy zestawów odbiorczych | 4.347 | 10.922 | 16.455 | 23.684 | 22.304 |
| Przychody ze sprzedaży zestawów odbiorczych | 63.398 | 60.316 | 100.629 | 68.341 | 19.943 |
| Przychody ze sprzedaży usług emisji i transmisji sygnału | 9.138 | 7.687 | 10.315 | 9.316 | 9.042 |
| Przychody ze sprzedaży sprzętu elektronicznego | – | – | 11.105 | 3.859 | 1.147 |
| Pozostałe przychody operacyjne | 5.081 | 2.016 | 4.201 | 3.963 | 5.170 |
| **Przychody z działalności operacyjnej razem** | **553.343** | **325.761** | **493.795** | **281.943** | **182.839** |
| **Koszty działalności operacyjnej** | | | | | |
| Amortyzacja | 12.411 | 29.127 | 32.534 | 50.116 | 61.144 |
| Koszty licencji programowych | 110.483 | 45.292 | 68.647 | 28.555 | 22.724 |
| Koszty przesyłu sygnału | 34.157 | 26.429 | 36.083 | 30.889 | 33.792 |
| Koszty dystrybucji i marketingu | 69.236 | 42.179 | 66.021 | 28.931 | 9.914 |
| Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników | 19.888 | 13.565 | 19.868 | 16.578 | 12.594 |
| Koszt własny sprzedanych zestawów odbiorczych | 114.005 | 76.464 | 179.667 | 97.311 | 21.153 |
| Koszt własny sprzedanego sprzętu elektronicznego | – | – | 9.246 | 3.668 | 877 |
| Pozostałe koszty operacyjne | 37.806 | 24.502 | 39.993 | 29.580 | 29.251 |
| **Koszty działalności operacyjnej razem** | **397.986** | **257.558** | **452.059** | **285.628** | **191.449** |
| **Zysk/(strata) z działalności operacyjnej** | **155.357** | **68.203** | **41.736** | **(3.685)** | **(8.610)** |
| Przychody finansowe | 18.905 | 10.830 | 43.248 | 3.323 | 58.925 |
| Koszty finansowe | 21.691 | 10.752 | 14.182 | 36.753 | 16.195 |
| Strata na sprzedaży udziałów jednostki podporządkowanej | (17) | – | – | – | – |
| **Zysk/(strata) brutto za rok obrotowy** | **152.554** | **68.281** | **70.802** | **(37.115)** | **34.120** |
| Podatek dochodowy | 30.218 | 13.715 | 15.081 | (2.412) | 7.720 |
| **Zysk netto z działalności kontynuowanej** | **122.336** | **54.566** | **59.721** | **(37.703)** | **26.400** |
| **Zysk/(strata) netto z działalności zaniechanej** | **8** | **(94)** | **–** | **–** | **–** |
| **Zysk/(strata) netto za rok obrotowy** | **122.344** | **54.472** | **55.721** | **(34.703)** | **26.400** |
| **EBITDA** | **167.768** | **97.330** | **74.270** | **46.431** | **52.534** |

*Tabela: Skonsolidowany bilans Grupy Kapitałowej Cyfrowy Polsat S.A. za okres 2004–2006 r. oraz na dzień 30 września 2007 r. i 30 września 2006 r.*

| | Na dzień 30 września | | Na dzień 31 grudnia | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | **2007** | **2006** | **2006** | **2005** | **2004** |
| | *tys. zł* | *tys. zł* | *tys. zł* | *tys. zł* | *tys. zł* |
| | *(dane niezbadane)* | | | | |
| **Aktywa trwałe** | | | | | |
| Zestawy odbiorcze | 2.249 | 8.834 | 7.979 | 42.144 | 104.132 |
| Inne rzeczowe aktywa trwałe | 78.249 | 36.563 | 45.717 | 16.217 | 14.741 |
| Wartość firmy | – | 14 | 14 | – | – |
| Wartości niematerialne | 9.826 | 5.273 | 4.395 | 6.746 | 5.195 |
| Nieruchomości inwestycyjne | 19.306 | 28.796 | 28.507 | – | – |
| Inne aktywa długoterminowe | 7.369 | 2.379 | 12.877 | 4.280 | 4.365 |
| Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego | – | 1.946 | 3.520 | 18.579 | 24.710 |
| **Aktywa trwałe razem** | **116.999** | **83.805** | **103.009** | **87.966** | **153.143** |
| **Aktywa obrotowe** | | | | | |
| Zapasy | 122.232 | 80.727 | 58.009 | 30.388 | 21.377 |
| Inwestycje krótkoterminowe | – | 31.449 | 61 | 2.979 | 13.317 |
| Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności | 33.703 | 40.623 | 43.299 | 34.163 | 55.225 |
| Pozostałe aktywa obrotowe | 47.815 | 19.136 | 37.786 | 22.004 | 2.712 |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 180.421 | 103.118 | 109.833 | 64.478 | 11.874 |
| Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży | – | – | 1.361 | – | – |
| **Aktywa obrotowe razem** | **384.171** | **275.053** | **250.349** | **154.012** | **104.505** |
| **Aktywa razem** | **501.170** | **358.858** | **353.358** | **241.978** | **257.648** |
| **Pasywa** | | | | | |
| **Kapitał własny** | | | | | |
| Kapitał zakładowy | 10.500 | 10.500 | 10.500 | 10.500 | 500 |
| Kapitał z aktualizacji wyceny | – | 11.910 | – | – | – |
| Zyski zatrzymane/(niepokryte straty) | 49.154 | (74.441) | (73.188) | (128.937) | (94.429) |
| **Kapitał własny przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej** | **59.654** | **(52.031)** | **(62.688)** | **(118.437)** | **(93.929)** |
| **Kapitał mniejszości** | **–** | **74** | **70** | **126** | **321** |
| **Kapitał własny razem** | **59.654** | **(51.957)** | **(62.618)** | **(118.311)** | **(93.608)** |
| **Zobowiązania** | | | | | |
| Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek | 27.404 | 30.848 | 29.240 | – | 198.263 |
| Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego | 1.696 | – | 893 | – | – |
| Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego | 17.798 | – | 22 | – | 8.543 |
| Inne długoterminowe zobowiązania i rezerwy | 584 | 415 | 564 | 1.898 | 4.048 |
| **Zobowiązania długoterminowe razem** | **47.482** | **31.263** | **30.719** | **1.898** | **210.854** |
| Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek | 192.769 | 242.480 | 208.084 | 247.376 | 30.355 |
| Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego | 237 | – | – | – | – |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania | 104.109 | 59.124 | 97.562 | 46.898 | 50.510 |
| Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego | 2.085 | – | – | – | – |
| Kaucje otrzymane za zestawy odbiorcze | 18.304 | 20.359 | 21.641 | 28.472 | 31.542 |
| Przychody przyszłych okresów | 76.530 | 57.589 | 56.799 | 35.645 | 27.995 |
| Zobowiązania związane z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży | – | – | 1.171 | – | – |
| **Zobowiązania krótkoterminowe razem** | **394.034** | **379.552** | **385.257** | **358.391** | **140.402** |
| **Zobowiązania razem** | **441.516** | **410.815** | **415.976** | **360.289** | **351.256** |
| **Pasywa razem** | **501.170** | **358.858** | **353.358** | **241.978** | **257.648** |

*Tabela: Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych Grupy Kapitałowej Cyfrowy Polsat S.A. za okres 2004–2006 r. oraz za okresy dziewięciu miesięcy zakończone 30 września 2007 r. i 30 września 2006 r.*

| | Okres 9 miesięcy zakończony 30 września | | Rok zakończony 31 grudnia | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | 2007 | 2006 | 2006 | 2005 | 2004 |
| | tys. zł | tys. zł | tys. zł | tys. zł | tys. zł |
| | (dane niezbadane) | | | | |
| **Zysk netto za rok obrotowy** | **122.344** | **54.472** | **55.721** | **(34.703)** | **26.400** |
| **Korekty** | **(4.350)** | **26.369** | **22.615** | **95.042** | **3.751** |
| Amortyzacja | 12.411 | 29.127 | 32.534 | 50.116 | 61.144 |
| Strata na sprzedaży udziałów w jednostce zależnej | 17 | – | – | – | – |
| Zysk/(strata) z działalności inwestycyjnej | (369) | – | (14.700) | – | (349) |
| Odsetki | 5.520 | 8.283 | 10.982 | 11.859 | 14.074 |
| Zmiana stanu zapasów | (64.223) | (50.338) | (27.621) | (9.011) | (6.264) |
| Zmiana stanu należności i innych aktywów | 7.520 | (2.324) | (36.616) | 1.855 | (7.437) |
| Zmiana stanu zobowiązań, rezerw, rozliczeń międzyokresowych biernych i przychodów przyszłych okresów | 6.097 | 22.170 | 55.740 | (1.604) | (9.111) |
| Zyski/(straty) z tytułu różnic kursowych | (12.975) | (7.363) | (25.523) | 19.282 | (57.928) |
| Podatek dochodowy | 30.218 | 13.715 | 15.081 | (2.412) | 7.720 |
| Zmniejszenia/(zwiększenia) netto dekoderów udostępnianych w leasingu operacyjnym | 1.764 | 11.363 | 11.941 | 18.121 | 1.199 |
| Inne korekty | 9.670 | 1.736 | 797 | 6.836 | 703 |
| **Środki pieniężne netto wygenerowane na działalności operacyjnej** | **117.994** | **80.841** | **78.336** | **60.339** | **30.151** |
| Odsetki otrzymane dotyczące działalności operacyjnej | 4.459 | 2.178 | 2.974 | 2.340 | 1.900 |
| Podatek dochodowy zapłacony | (7.015) | – | – | – | – |
| **Środki pieniężne z działalności operacyjnej** | **115.438** | **83.019** | **81.310** | **62.679** | **32.051** |
| Nabycie wartości niematerialnych | (4.775) | (821) | (1.293) | (4.224) | (4.471) |
| Nabycie rzeczowych aktywów trwałych | (27.613) | (25.422) | (26.380) | (8.947) | (14.033) |
| Nabycie nieruchomości inwestycyjnych | – | (28.796) | (28.796) | – | – |
| Nabycie innych aktywów finansowych | – | (15.000) | (15.303) | (4.000) | (13.200) |
| Zbycie innych aktywów finansowych | 607 | 2.995 | 33.008 | 15.548 | 2.371 |
| Inne wpływy finansowe | – | – | – | – | – |
| **Środki pieniężne z działalności inwestycyjnej** | **(31.781)** | **(67.044)** | **(38.764)** | **(1.623)** | **(29.333)** |
| Wpływy z tytułu podwyższenia kapitału | – | – | – | 10.000 | 300 |
| Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek | – | 65.642 | 65.684 | 1.800 | – |
| Spłata otrzymanych kredytów i pożyczek | (2.012) | (32.899) | (49.012) | – | – |
| Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego | (178) | (178) | (237) | (1.531) | (10.983) |
| Spłata odsetek od pożyczek i leasingu finansowego | (9.556) | (9.189) | (13.197) | (18.808) | (16.931) |
| Inne wydatki | (884) | – | (164) | – | – |
| **Środki pieniężne z działalności finansowej** | **(12.630)** | **23.376** | **3.074** | **(8.539)** | **(27.614)** |
| **Zmiana netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów** | **71.027** | **39.351** | **45.620** | **52.517** | **(24.896)** |
| **Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu** | **109.833** | **64.478** | **64.478** | **11.874** | **36.627** |
| **Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych** | (439) | (711) | (265) | 87 | 143 |
| **Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu** | **180.421** | **103.118** | **109.833** | **64.478** | **11.874** |

*Tabela: Dane operacyjne Grupy Kapitałowej Cyfrowy Polsat S.A. za okres 2004–2006 r. oraz za okresy dziewięciu miesięcy zakończone 30 września 2007 r. i 30 września 2006 r.*

| | **Okres 9 miesięcy zakończony 30 września** | | **Rok zakończony 31 grudnia** | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | **2007** | **2006** | **2006** | **2005** | **2004** |
| | *(dane niezbadane)* | | | | |
| Średnia liczba Abonentów[1] Pakietu Familijnego | 1.358.173 | 758.584 | 813.958 | 476.138 | 352.668 |
| Średnia liczba Abonentów Pakietu Mini | 153.094 | – | 40.137 | – | – |
| **Średnia liczba Abonentów** | **1.511.267** | **758.584** | **854.095** | **476.138** | **352.668** |
| Liczba Abonentów Pakietu Familijnego na koniec okresu | 1.510.297 | 860.663 | 1.168.913 | 656.728 | 393.190 |
| Liczba Abonentów Pakietu Mini na koniec okresu | 185.319 | – | 104.735 | – | – |
| **Liczba Abonentów na koniec okresu** | **1.695.616** | **860.663** | **1.273.648** | **656.728** | **393.190** |
| **Współczynnik Odpływu Abonentów (*churn*)** [2] | **2,9%** | **4,6%** | **5,1%** | **12,2%** | **9,9%** |
| Średni miesięczny przychód na Abonenta (ARPU) [3] Pakietu Familijnego (w zł) | 37,6 | 35,9 | 35,9 | 30,2 | 29,6 |
| Średni miesięczny przychód na Abonenta (ARPU) Pakietu Mini (w zł) | 8,9 | – | 2,0 [4] | – | – |
| **Średni miesięczny przychód na Abonenta (ARPU) (w zł)** | **34,7** | **35,9** | **34,3** | **30,2** | **29,6** |
| **Koszt Pozyskania Abonenta (SAC)**[5] **(w zł)** | **106,1** | **86,7** | **105,9** | **114,5** | **38,5** |
| **EBITDA**[6] **(w tys.)** | **167.768** | **97.330** | **74.270** | **46.431** | **52.534** |
| **Marża EBITDA**[7] **(%)** | **30,3%** | **29,9%** | **15,0%** | **16,5%** | **28,7%** |
| **Marża zysku netto**[8] **(%)** | **22,1%** | **16,7%** | **11,3%** | **–** | **14,4%** |

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) za okres październik – grudzień 2006 r.;
5) liczony jako suma prowizji należnych dystrybutorom oraz Telefonicznemu Centrum Obsługi Klienta za jednego pozyskanego Abonenta;
6) liczony jako zysk (strata) z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację. EBITDA nie jest miarą zysku (straty) z działalności operacyjnej, efektywności operacyjnej ani płynności. EBITDA jest natomiast miarą, której używamy, zarządzając naszą działalnością, wierzymy bowiem, że 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 (w szczególności kiedy występują przejęcia), a także innych czynników nieoperacyjnych. W związku z powyższym zdecydowaliśmy się na umieszczenie w niniejszym Prospekcie wyniku EBITDA w celu umożliwienia głębszej i bardziej kompletnej analizy wyników naszej działalności na tle innych spółek. Mimo to nie powinno się analizować wyniku EBITDA samodzielnie lub zamiennie z wynikiem operacyjnym, lub jako wskaźnika naszej wydajności operacyjnej czy naszych przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej. Nie powinno się też używać tego wskaźnika zamiast analizy zawartej w naszym rachunku zysków i strat oraz w rachunku przepływów pieniężnych. Wynik EBITDA, który zamieściliśmy w niniejszym Prospekcie, nie jest wskaźnikiem porównywalnym do wyniku EBITDA prezentowanym przez inne spółki, ponieważ EBITDA nie ma przyjętej definicji;
7) liczona jako udział procentowy wyniku EBITDA w przychodach operacyjnych ogółem;
8) liczona jako udział procentowy zysku netto w przychodach operacyjnych ogółem.

# 7. PRZEGLĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ

Poniższe omówienie i analizę naszej sytuacji operacyjnej i finansowej przygotowano w oparciu o (i) zbadane, historyczne skonsolidowane informacje finansowe za lata zakończone 31 grudnia 2006, 2005 oraz 2004 r. oraz (ii) niezbadane śródroczne skonsolidowane sprawozdania finansowe za okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2007 r., sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF), które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską. Niniejszy rozdział należy czytać w połączeniu z naszymi Sprawozdaniami Finansowymi, dodatkowymi informacjami i objaśnieniami, jak również z innymi informacjami finansowymi przedstawionymi w innych częściach Prospektu. Omówienie istotnych zasad rachunkowości zastosowanych przy sporządzaniu Sprawozdań Finansowych zostało przedstawione w punkcie 7.4.6 „Istotne zasady rachunkowości".

## 7.1 OGÓLNY ZARYS DZIAŁALNOŚCI

Jesteśmy największą, pod względem liczby Abonentów, płatną cyfrową platformą satelitarną świadczącą usługi DTH w Polsce posiadającą 2.068.328 Abonentów (stan na 31 grudnia 2007 r.). W ramach naszej podstawowej działalności świadczymy klientom indywidualnym usługę udostępniania programów radiowych i telewizyjnych rozprowadzanych drogą satelitarną w ramach płatnych pakietów programów.

Umożliwiamy naszym Abonentom odbiór 65 polskojęzycznych kanałów telewizyjnych, wśród których znajdują się między innymi kanały sportowe, muzyczne, rozrywkowe, informacyjne, dla dzieci, edukacyjne oraz kanały filmowe. Ponadto umożliwiamy naszym klientom dostęp do wszystkich niekodowanych („FTA") kanałów telewizyjnych i radiowych dostępnych drogą satelitarną na terenie Polski. Od grudnia 2007 r. oferujemy również, jako jedyny operator cyfrowej telewizji satelitarnej w Polsce, cztery kanały tematyczne produkowane przez BBC Worldwide Limited.

Uważamy, że połączenie wysokiej jakości oferty programowej oraz konkurencyjnej polityki cenowej przyczyniło się do znaczącego wzrostu liczby naszych Abonentów. Liczba Abonentów wynosiła 338.652 na dzień 1 stycznia 2004 r., 393.190 na dzień 31 grudnia 2004 r., 656.728 na dzień 31 grudnia 2005 r. oraz 1.273.648 na dzień 31 grudnia 2006 r. Wzrost liczby Abonentów wyniósł w związku z tym 16,1% w 2004 r., 67,0% w 2005 r. oraz 93,9% w 2006 r. Na dzień 31 grudnia 2007 r. liczba Abonentów wynosiła 2.068.328.

Sprzedaż naszych usług odbywa się za pośrednictwem sieci sprzedaży obejmującej swym zasięgiem całą Polskę. Składa się ona z naszego własnego magazynu centralnego, 25 dystrybutorów oraz sieci ponad 1.070 detalicznych punktów sprzedaży.

Do końca pierwszego półrocza 2008 r., wykorzystując naszą silną markę oraz istniejącą bazę Abonentów, zamierzamy rozpocząć świadczenie usług jako operator wirtualnej telefonii komórkowej („MVNO"). Wierzymy, że synergie uzyskane dzięki świadczeniu usług DTH i MVNO przyczynią się do wzrostu naszych przychodów z działalności operacyjnej, wzrostu ogólnej satysfakcji klientów i w konsekwencji spadku Współczynnika Odpływu Abonentów, a także do wzrostu liczby Abonentów.

Wszystkie nasze przychody z działalności operacyjnej pochodzą obecnie z usług płatnej cyfrowej telewizji satelitarnej. W roku zakończonym 31 grudnia 2006 r. nasze skonsolidowane przychody wyniosły 493,8 mln zł, a EBITDA wyniosła 74,3 mln zł, natomiast w okresie 1 stycznia – 30 września 2007 r. skonsolidowane przychody i wynik EBITDA wynosiły odpowiednio 553,3 mln zł i 167,8 mln zł. Oczekujemy, że dopóki nie zostaną w pełni rozwinięte nasze nowe usługi oraz oferta zintegrowana, znacząca część naszych przychodów w dalszym ciągu będzie pochodziła z usług płatnej cyfrowej telewizji satelitarnej.

## 7.2 ISTOTNE CZYNNIKI MAJĄCE WPŁYW NA WYNIKI NASZEJ DZIAŁALNOŚCI

Poniżej przedstawiono omówienie istotnych czynników, które miały istotny wpływ na nasze obszary działalności w omawianym okresie. Przewidujemy, że mogą one mieć istotny wpływ również w przyszłości.

### 7.2.1 POTENCJAŁ POLSKIEJ GOSPODARKI

W ostatnich latach Polska posiadała jedną z najwyższych stóp wzrostu krajowego produktu brutto („PKB") w Unii Europejskiej. Średnioroczna stopa wzrostu PKB w okresie 1 stycznia 2004 r. do 31 grudnia 2006 r. wyniosła w Polsce 5,0% w porównaniu ze średnim wzrostem PKB w tym okresie we wszystkich 27 krajach członkowskich Unii Europejskiej łącznie równym 2,4% (źródło: Eurostat, Europejski Urząd Statystyczny). Według Eurostat PKB w Polsce wzrośnie o około 6,1% w 2007 r. i o około 5,5% w 2008 r. Wraz ze wzrostem polskiego PKB średnie wydatki konsumpcyjne gospodarstw domowych (w cenach stałych) w okresie 1 stycznia 2004 r. – 31 grudnia 2006 r. wzrosły średniorocznie o około 3,9%. Uważamy, że dynamiczny rozwój polskiej gospodarki oraz wzmocniona integracja z krajami Unii Europejskiej, przy jednoczesnym znaczącym wzroście wydatków konsumpcyjnych, pozytywnie wpłynęła na naszą sytuację finansową i wyniki naszej działalności w omawianym okresie. Uważamy też, że jeśli rozwój ten będzie kontynuowany również w przyszłości, będzie miał pozytywny wpływ na nasze wyniki. Jednocześnie spowolnienie rozwoju polskiej gospodarki może mieć negatywny wpływ na naszą działalność oraz nasze wyniki finansowe.

### 7.2.2 WZROST LICZBY ABONENTÓW

Rozwój naszej działalności jest bezpośrednio związany ze wzrostem liczby naszych Abonentów. Liczba naszych Abonentów wzrosła z 393.190 na dzień 31 grudnia 2004 r. do 656.728 na dzień 31 grudnia 2005 r. oraz do 1.273.648 na dzień 31 grudnia 2006 r. Wzrost ten przyczynił się do wzrostu przychodów w tych okresach z 182,8 mln zł w 2004 r. do 281,9 mln zł w 2005 r. oraz do 493,8 mln zł w 2006 r.

Nasze przychody wzrosły także z 325,8 mln w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2006 r. do 553,3 mln zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2007 r. Znaczny odsetek gospodarstw domowych w Polsce posiada odbiornik telewizyjny, jednak nie korzysta z usług płatnej telewizji. Według Informa Telecoms & Media, w 2006 r. usługi płatnej telewizji były świadczone na rzecz 7,5 mln z 13,9 mln gospodarstw domowych posiadających odbiornik telewizyjny (obliczanych na podstawie danych AGB[8] i danych GUS[9]), co stanowi około 54% wszystkich gospodarstw domowych posiadających odbiornik telewizyjny. Uważamy, że pozostałe 6,4 mln gospodarstw domowych zapewnia nam znaczny potencjał do wzrostu liczby naszych Abonentów w przyszłości, co miałoby pozytywny wpływ na naszą działalność i wyniki. Z drugiej strony jednak spowolnienie wzrostu liczby naszych Abonentów lub zmniejszenie się liczby naszych Abonentów mogłoby mieć negatywny wpływ na naszą działalność i wyniki.

### 7.2.3 KONKURENCJA

Istotnym czynnikiem dla naszej działalności jest wpływ zwiększonej konkurencji na osiąganą przez nas zyskowność. W omawianym okresie napotykaliśmy konkurencję zarówno ze strony innych dostawców DTH, jak i operatorów sieci kablowych, a w przyszłości oczekujemy zwiększonej konkurencji wraz z rozwojem płatnej telewizji w Polsce. W celu pozyskania nowych Abonentów w omawianym okresie stosowaliśmy agresywną politykę cenową, co umożliwiło nam oferowanie konkurencyjnych cen, z drugiej jednak strony miało negatywny wpływ na naszą zyskowność. Pomimo iż uważamy, że przychody związane ze wzrostem liczby naszych Abonentów będą większe niż spadek rentowności spowodowany konkurencyjnością cen naszych usług, możemy być zmuszeni do dalszego obniżania cen w odpowiedzi na politykę cenową naszej konkurencji, co może mieć w przyszłości negatywny wpływ na wyniki naszej działalności. Ponadto akcje promocyjne przeprowadzane w przeszłości przez naszych konkurentów, w tym między innymi oferowanie darmowych pakietów przez określony czas oraz możliwość przeprowadzania w przyszłości podobnych lub nowych kampanii promocyjnych może wpłynąć na wyniki naszej działalności. Należy zauważyć, że w przyszłości możemy nie być w stanie skutecznie reagować na nowe rozwiązania promocyjne wdrażane przez naszych konkurentów, co w konsekwencji może mieć negatywny wpływ na rentowność naszej działalności.

### 7.2.4 KOSZTY OPERACYJNE

Wzrost naszych kosztów operacyjnych związany jest głównie ze wzrostem skali naszej działalności, pomimo iż niektóre nasze koszty takie jak koszty licencji programowych, koszty dystrybucji i marketingu czy koszt własny sprzedanych zestawów odbiorczych rosły szybciej niż nasze przychody. W omawianym okresie zastosowaliśmy szereg działań mających na celu redukcję tych kosztów, m.in.: (i) zastąpienie miesięcznych wysyłek faktur w formie drukowanej wysyłanymi kilka razy w roku zindywidualizowanymi drukami wpłat, co w znaczący sposób obniża koszty korespondencji z klientami; (ii) rozwój opracowanych przez nas systemów informatycznych, w szczególności systemu zarządzania klientami, obsługi sprzedaży oraz obsługi klienta, co pozwoliło nam uniknąć wysokich kosztów wdrożenia, licencji systemowych i wsparcia technicznego; (iii) integracja wszystkich naszych działów DTH w jednej lokalizacji, na terenie nieruchomości w Warszawie, będącej naszą własnością; (iv) utworzenie własnego centrum serwisowego dekoderów, co pozwoliło nam znacząco zmniejszyć koszty napraw i przywrócenia używanych dekoderów do stanu umożliwiającego ich ponowną dystrybucję, oraz (v) zastosowanie wyniesionych systemów dostępu warunkowego umożliwiających zabezpieczenie dostępu do programów telewizyjnych transmitowanych za pomocą transponderów satelity HotBird, dzięki którym programy te nadawane są bezpośrednio dla naszych abonentów bez konieczności ponoszenia przez nas kosztów retransmisji programów, w tym kosztów wynajmu transpondera.

Powyższe działania przyczyniły się do zmniejszenia udziału naszych kosztów operacyjnych ogółem w przychodach operacyjnych ogółem o prawie 14 punktów procentowych ze 104,7% w roku zakończonym 31 grudnia 2004 r. do 91,5% w roku zakończonym 31 grudnia 2006 r. i dalszego zmniejszenia do 71,9% w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2007 r. pomimo znacznych wzrostów (przekraczających wzrost naszych przychodów operacyjnych) kosztów dystrybucji i marketingu w 2005 r. i w 2006 r., koszów licencji programowych od 31 grudnia 2005 r. oraz kosztu własnego sprzedanych zestawów odbiorczych w 2005 r. opisanych dokładnie poniżej. Obecnie podejmujemy dodatkowe działania zmierzające do dalszej redukcji kosztów, między innymi niedawno uruchomiliśmy szósty wyniesiony system dostępu warunkowego, który daje nam możliwość zabezpieczenia transmisji programów telewizyjnych za pomocą transponderów. Uważamy, że powyższe działania redukujące koszty będą mieć pozytywny wpływ na osiągane przez nas wyniki.

### 7.2.5 WZROST ZNACZENIA USŁUG ZINTEGROWANYCH

Oferowanie usług zintegrowanych staje się coraz bardziej istotne na polskim rynku telekomunikacji i mediów oraz stanowi istotny element naszej strategii. Aby zwiększyć naszą konkurencyjność, w pierwszym półroczu 2008 r. planujemy wprowadzić usługę MVNO oraz rozważamy w przyszłości oferowanie także innych usług, np. Internetu szerokopasmowego. Uważamy, że dzięki oferowaniu usług zintegrowanych będziemy w stanie zwiększyć nasze ARPU, a także zwiększyć możliwości pozyskiwania nowych Abonentów, wzmocnić lojalność już pozyskanych Abonentów, obniżając tym samym Współczynnik Odpływu Abonentów. Dodatkowo sądzimy, że koszty oferowania usług zintegrowanych będą niższe niż koszty oferowania tych samych usług oddzielnie ze względu na fakt, iż koszty dotarcia z naszymi usługami do potencjalnych abonentów będą ponoszone tylko raz. W okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2007 r. ponieśliśmy już koszty

[8] Za: „Eastern European TV" – Informa Telecoms & Media (11. edycja) – według AGB 99% gospodarstw domowych posiada jeden odbiornik telewizyjny

[9] Według raportu „Prognoza gospodarstw domowych na lata 2003–2030" dostępnego na stronie internetowej Głównego Urzędu Statystycznego (link ze strony 122 przypis nr 21) liczba gospodarstw domowych na dzień 31 grudnia 2006 r. wynosiła ok. 14,0 mln

związane z wprowadzeniem usługi MVNO w wysokości 8,4 mln zł. Spodziewamy się, że w najbliższej przyszłości będziemy ponosić dodatkowe koszty związane z rozwojem usługi MVNO, przewidujemy jednak, że zostaną one przewyższone przez wzrost przychodów uzyskany od Abonentów, którzy skorzystają z usług zintegrowanych.

### 7.2.6 WPROWADZANIE NOWYCH PRODUKTÓW I USŁUG

Jednym z ważnych elementów naszej strategii jest zwiększanie atrakcyjności naszej oferty programowej poprzez okresowe wprowadzanie nowych produktów i usług. Jako pierwszy operator płatnej telewizji cyfrowej w Polsce rozpoczęliśmy w listopadzie 2006 r. sprzedaż dekodera z dyskiem twardym (DVR) z opcją nagrywania i zatrzymywania programów telewizyjnych, a w listopadzie 2007 r. wprowadziliśmy pierwszy kanał telewizyjny nadawany w technologii wysokiej rozdzielczości (HD) – Polsat Sport HD. Planujemy wprowadzenie pięciu kanałów tematycznych w czterech kategoriach tematycznych (sport, rozrywka, film i edukacja) do końca pierwszego półrocza 2008 r. Rozważamy także wprowadzenie takich usług jak wideo na żądanie (VoD) oraz cyfrową telewizję przez protokół internetowy (IPTV).

Do końca pierwszego półrocza 2008 r. zamierzamy rozpocząć świadczenie usług operatora wirtualnej sieci telefonii mobilnej (MVNO), wykorzystując naszą silną markę i posiadaną bazę abonentów. Obecnie budujemy już własną sieć telekomunikacyjną (z wyłączeniem nadajników radiowych), integrujemy nowy system billingowy i system zarządzania relacjami z klientem (niezależne od systemów wykorzystywanych przez nas w działalności DTH). Negocjujemy również umowy roamingu krajowego z operatorami telekomunikacyjnymi. Zakończenie powyższych działań umożliwi nam niezależne ustalanie cen naszych usług MVNO. W okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2007 r. ponieśliśmy już koszty związane z wprowadzeniem usługi MVNO w wysokości 8,4 mln zł (głównie własny system billingowy i osprzęt testowy).

Rynek płatnej telewizji w Polsce rozwija się bardzo dynamicznie. Oferuje to zarówno nam, jak i naszej konkurencji szansę silniejszego wzrostu przychodów, może jednak również powodować konieczność poniesienia przez nas i naszą konkurencję dodatkowych nakładów kapitałowych i innych kosztów powiązanych z wprowadzeniem, rozwojem i marketingiem nowych produktów oraz usług oraz innych modernizacji wymaganych do oferowania nowych produktów i usług.

### 7.2.7 PRODUKCJA DEKODERÓW

W omawianym okresie większość dekoderów oferowanych naszym Abonentom nabywaliśmy od EIC Spain S.L., spółki z grupy US Echostar Communications Corporation oraz od Samsung Electronics Polska Sp. z o.o., spółki z grupy Samsung Electronics Corporation Ltd., dwóch czołowych producentów dekoderów na świecie. Koszt własny sprzedanych zestawów odbiorczych dla omawianych okresów, który składał się głównie z kosztu własnego sprzedanych dekoderów, wynosił 21,2 mln zł w 2004 r. (przewyższając przychody ze sprzedaży zestawów odbiorczych o 1,2 mln zł), 97,3 mln zł w 2005 r. (przewyższając przychody ze sprzedaży zestawów odbiorczych o 29,0 mln zł), 179,7 mln zł w 2006 r. (przewyższając przychody ze sprzedaży zestawów odbiorczych o 79,0 mln zł), 76,5 mln zł za okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2006 r. (przewyższając przychody ze sprzedaży zestawów odbiorczych o 16,1 mln zł) oraz 114,0 mln zł za okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2007 r. (przewyższając przychody ze sprzedaży zestawów odbiorczych o 50,6 mln zł). W celu redukcji kosztu własnego sprzedanych zestawów odbiorczych, w listopadzie 2007 r. uruchomiliśmy produkcję dekoderów. W okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2007 r. ponieśliśmy już na ten cel nakłady kapitałowe w wysokości 6,0 mln zł, natomiast całość inwestycji szacujemy na kwotę 11,0 mln zł. Uważamy, że produkcja dekoderów umożliwi nam zmniejszenie kosztu własnego zestawów odbiorczych oferowanych Abonentom, co spowoduje wzrost naszej rentowności lub oferowanie zestawów odbiorczych po niższych cenach, co powinno pozytywnie wpłynąć na wzrost liczby naszych Abonentów. Pomimo iż inwestycje związane z uruchomieniem produkcji dekoderów mają negatywny wpływ na nasze wyniki w krótkim okresie, uważamy, że w długim okresie efekty redukcji kosztów przewyższą wartość poniesionych nakładów.

### 7.2.8 KOSZTY LICENCJI PROGRAMOWYCH

Jako operator platformy cyfrowej telewizji satelitarnej, dążąc do uatrakcyjnienia naszej oferty programowej, staramy się regularnie zwiększać liczbę programów dostępnych dla naszych Abonentów. Dzięki temu mamy większe możliwości pozyskania nowych Abonentów, zwiększenia przychodów na Abonenta i ograniczenia Współczynnika Odpływu Abonentów. Działania te wiążą się jednak z poniesieniem dodatkowych kosztów licencji programowych, które wzrastały w ciągu całego omawianego okresu. Nasze koszty licencji programowych wzrosły z 22,7 mln zł w 2004 r. do 28,6 mln zł w 2005 r., i 68,6 mln w 2006 r. oraz z 45,3 mln zł za okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2006 r. do 110,5 mln zł za okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2007 r. Udział kosztów licencji programowych w naszych przychodach operacyjnych wzrósł także z 10,1% w 2005 r. do 13,9% w 2006 r. oraz z 13,9% w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2006 r. do 20,0% w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2007 r. Uważamy, że nasza zdolność do pozyskiwania nowych Abonentów ograniczy wpływ wzrostu kosztów licencji programowych. Jeśli jednak nie będziemy w stanie zwiększyć liczby naszych Abonentów w podobnym stopniu jak w latach ubiegłych, może mieć to negatywny wpływ na naszą działalność.

Ponieważ większość naszych opłat licencyjnych liczona jest jako iloczyn ustalonej stawki na Abonenta i liczby Abonentów raportowanej do licencjodawcy mających dostęp do danego kanału, wzrost naszych kosztów licencji programowych jest powiązany ze wzrostem liczby naszych Abonentów. Koszty te jednak, począwszy od 2005 r., wzrastały szybciej niż liczba naszych Abonentów (przykładowo w 2006 r. koszty licencji programowych wzrosły o 140,4% w porównaniu ze wzrostem liczby Abonentów o 93,9%), ze względu na wprowadzenie nowych programów takich jak Disney Channel, Eurosport, Cinemax, E! Entertainment, TV1000, Wedding TV, które miało na celu uatrakcyjnienie naszej

oferty programowej. Oczekujemy, że dalszy wzrost liczby naszych Abonentów oraz liczby oferowanych programów (np. wprowadzenie czterech kanałów tematycznych produkowanych przez BBC Worldwide Limited w grudniu 2007 r.) spowoduje wzrost naszych kosztów licencji programowych, który może być większy niż wzrost przychodów operacyjnych.

### 7.2.9 WPŁYW ZMIAN KURSU WALUTOWEGO

W wyniku zmian kursu walutowego złotego w stosunku do USD i EUR i wpływu tych zmian na wycenę wartości udzielonych nam kredytów i pożyczek oraz zobowiązań handlowych denominowanych w USD i EUR, w omawianym okresie odnotowaliśmy znaczne przychody i straty z różnic kursowych, co wpłynęło na wartość naszych przychodów i kosztów finansowych. W 2004 r., 2006 r. i w okresach dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2006 r. i 2007 r. odnotowaliśmy przychody z tytułu różnic kursowych w wysokości odpowiednio 56,4 mln zł, 25,4 mln zł, 8,6 mln zł oraz 14,1 mln zł wskutek aprecjacji polskiej waluty. W 2005 r. odnotowaliśmy stratę z różnic kursowych w wysokości 21,5 mln zł w wyniku deprecjacji polskiej waluty w stosunku do USD. W przyszłości wartość naszych przychodów i kosztów finansowych i wpływ, jaki będą miały na nie wahania kursów walutowych, będzie uzależniony od wartości naszych kredytów i pożyczek oraz zobowiązań handlowych i innych zobowiązań w walutach obcych.

### 7.2.10 ZMIANY PRZEPISÓW PRAWA

W omawianym okresie obowiązujące przepisy prawa miały wpływ na naszą działalność i osiągane przez nas wyniki. Przepisy te stwarzają nam pewne możliwości rozwoju, jednak mogą też powodować określone obciążenia finansowe. Szczegółowe informacje dotyczące zmian przepisów prawa, które wpłynęły na nasze wyniki, znajdują się w Punkcie 14 „Otoczenie prawne".

### 7.2.11 OSTATNIE ZDARZENIA

*Istotne umowy zawarte po 30 września 2007 r.*

Umowa z Telekomunikacją Polską S.A.

W dniu 8 listopada 2007 r. zawarliśmy z Telekomunikacją Polską S.A. („TP") umowę w przedmiocie określenia warunków współpracy w zakresie połączenia naszej publicznej sieci telekomunikacyjnej oraz stacjonarnej publicznej sieci telefonicznej TP na potrzeby realizacji usług telekomunikacyjnych, oraz ustalenia warunków technicznych realizacji połączenia i utrzymania połączenia sieci, jak również określenia szczegółowych warunków rozliczeń. Na podstawie umowy dokonujemy przyłączenia naszej sieci do sieci TP w sposób szczegółowo uregulowany w umowie, w celu umożliwienia wymiany ruchu telekomunikacyjnego pomiędzy sieciami. Koszty związane z przyjęciem i kierowaniem ruchu telefonicznego we własnej sieci, w tym zwłaszcza koszty związane z zamawianiem, nabywaniem, instalowaniem i konserwacją urządzeń niezbędnych do świadczenia usług telekomunikacyjnych ponosi każda ze stron we własnym zakresie. Każda ze stron odpowiada za utrzymanie sprawności technicznej urządzeń po swojej stronie punktu styku sieci oraz za zapewnienie przepływu ruchu telekomunikacyjnego z i/do sieci telekomunikacyjnej drugiej strony, przy zachowaniu ciągłości świadczenia usług i bez pogarszania ich jakości. Wzajemne rozliczenia stron z tytułu ruchu będą dokonywane w oparciu o rejestrację ruchu według szczegółowych zasad określonych w załączniku do umowy. Umowa została zawarta na czas nieokreślony, tj. na czas obowiązywania uprawnień do działalności telekomunikacyjnej obu stron. Każda ze stron może wypowiedzieć umowę ze skutkiem natychmiastowym w przypadku utraty uprawnień do prowadzenia działalności telekomunikacyjnej przez drugą stronę. Ponadto każdej ze stron przysługuje w szczególności prawo wypowiedzenia umowy w każdym czasie, w formie pisemnej, z zachowaniem 3-miesięcznego okresu wypowiedzenia, ze skutkiem na koniec miesiąca kalendarzowego, o ile nie jest to sprzeczne z obowiązkami nałożonymi na stronę przez właściwy organ regulacyjny lub wynikającymi z przepisów prawa. Celem zabezpieczenia ewentualnych roszczeń TP w związku z umową zobowiązaliśmy się dostarczyć TP (i) gwarancję bankową wystawioną przez bank polski lub przedstawicielstwo banku zagranicznego w Polsce albo (ii) dowód dokonania blokady kwoty pieniężnej na naszym rachunku bankowym wraz z pełnomocnictwem dla TP do dysponowania tą kwotą albo (iii) akt notarialny zawierający nasze oświadczenie o dobrowolnym poddaniu się egzekucji. Żadna ze stron nie może przenieść praw i obowiązków wynikających z umowy na osoby trzecie bez uprzedniej, pisemnej zgody drugiej strony z wyjątkiem sytuacji wskazanych w umowie, w szczególności (i) dokonywania przez TP przelewu praw i obowiązków wynikających z umowy na rzecz którejkolwiek ze spółek należących do grupy kapitałowej TP, (ii) dokonywania przez nas przelewu praw i obowiązków wynikających z umowy na rzecz którejkolwiek ze spółek należących do naszej Grupy Kapitałowej. Celem zabezpieczenia ewentualnych roszczeń TP z tytułu powyższej umowy w dniu 7 grudnia 2007 r. złożyliśmy oświadczenie o poddaniu się egzekucji w zakresie wymagalnych należności wobec TP do wysokości 201.000 zł.

Umowa z Polską Telefonią Cyfrową Sp. z o.o.

W dniu 8 listopada 2007 r. zawarliśmy z Polską Telefonią Cyfrową Sp. z o.o. („PTC") umowę w przedmiocie określenia warunków połączenia naszej ruchomej publicznej sieci telefonicznej i publicznej sieci telefonicznej PTC (wykorzystywanych w zakresie świadczenia usług wynikających z ich przeznaczenia), współpracy i wzajemnych rozliczeń pomiędzy nami i PTC, w tym również warunków technicznych związanych z wykonaniem i utrzymaniem punktów, w których następuje wymiana i rejestracja ruchu oraz sygnalizacji międzysieciowej pomiędzy stronami (punkt styku sieci).

Na podstawie umowy strony dokonują wzajemnego przyłączenia swoich sieci w celu umożliwienia wymiany ruchu telekomunikacyjnego pomiędzy sieciami. Koszty związane z przyjęciem i kierowaniem ruchu telefonicznego we własnej sieci, w tym zwłaszcza koszty związane

z zamawianiem, nabywaniem, instalowaniem i konserwacją urządzeń niezbędnych do świadczenia usług telekomunikacyjnych ponosi każda ze stron we własnym zakresie. Każda ze stron odpowiada za utrzymanie sprawności technicznej urządzeń po swojej stronie punktu styku sieci oraz za zapewnienie przepływu ruchu telekomunikacyjnego z i/do sieci telekomunikacyjnej drugiej strony, przy zachowaniu ciągłości świadczenia usług i bez pogarszania ich jakości. Wzajemne rozliczenia stron z tytułu ruchu będą dokonywane w oparciu o rejestrację ruchu według szczegółowych zasad określonych w załączniku do umowy. Umowa została zawarta na czas nieokreślony, tj. na czas obowiązywania uprawnień do działalności telekomunikacyjnej obu stron. Umowa wygasa z chwilą, w której jedna ze stron utraci uprawnienia do działalności telekomunikacyjnej. Każdej ze stron przysługuje prawo rozwiązania umowy, za dwumiesięcznym okresem wypowiedzenia ze skutkiem na koniec miesiąca kalendarzowego w formie pisemnej pod rygorem nieważności w przypadku, gdy druga strona rażąco narusza umowę i nie zaprzestaje naruszeń pomimo zawiadomienia jej o tych naruszeniach przez drugą stronę na co najmniej 30 dni przed wypowiedzeniem. Każdej ze stron przysługuje prawo wypowiedzenia umowy w każdym czasie w terminie 6 miesięcy ze skutkiem na koniec okresu rozliczeniowego, w formie pisemnej pod rygorem nieważności, o ile nie jest to sprzeczne z obowiązkami nałożonymi na stronę przez właściwy organ regulacyjny.

W nawiązaniu do postanowień powyższej umowy, w dniu 15 listopada 2007 r. zawarliśmy z Bankiem Pekao S.A. umowę gwarancji bankowej, na mocy której Bank Pekao S.A. zobowiązał się, w przypadku niewykonania przez nas obowiązków względem PTC Sp. z o.o., do zapłaty na rzecz PTC Sp. z o.o. kwoty do maksymalnej wysokości 3.300 tys. złotych na pierwsze pisemne żądanie PTC Sp. z o.o. Gwarancja bankowa jest ważna do dnia 15 listopada 2008 r. włącznie i wygasa automatycznie i całkowicie, jeżeli żądanie z tytułu niniejszej gwarancji w formie pisemnej nie dotrze do Banku do tego dnia. W związku z realizacją umowy do końca listopada 2007 r. ponieśliśmy koszty w kwocie 101.175 zł netto.

Umowa gwarancji bankowej

W dniu 15 listopada 2007 r. zawarliśmy z Bankiem Pekao S.A. umowę gwarancji bankowej, na mocy której Bank Pekao S.A. zobowiązał się, w przypadku niewykonania przez nas obowiązków względem PTC Sp. z o.o., do zapłaty na rzecz PTC Sp. z o.o. kwoty do maksymalnej wysokości 3.300 tys. złotych na pierwsze pisemne żądanie PTC Sp. z o.o. Gwarancja bankowa jest ważna do dnia 15 listopada 2008 r. włącznie i wygasa automatycznie i całkowicie, jeżeli żądanie z tytułu niniejszej gwarancji w formie pisemnej nie dotrze do Banku do tego dnia. W związku z realizacją umowy do końca listopada 2007 r. ponieśliśmy koszty w kwocie 101.175 zł netto.

Umowa o roboty budowlane

W dniu 26 listopada 2007 r. Praga Business Park Sp. z o.o. („PBP") zawarła z ZEMART PRIME Sp. z o.o. („ZP") umowę o roboty budowlane. Na mocy tej umowy PBP powierzyła ZP do realizacji i wykonania, z własnych materiałów, robót budowlanych w budynku biurowym B1 na terenie nieruchomości, przy ul. Łubinowej 4a w Warszawie. Strony ustaliły termin rozpoczęcia prac na dzień 26.11.2007 r. Za wykonanie przedmiotu umowy Strony ustaliły wynagrodzenie na kwotę 2.000.000 zł brutto. Kwota ta jest wynagrodzeniem maksymalnym. Dokładne rozliczenie z ZP nastąpi na podstawie zaakceptowanego przez obie strony szczegółowego kosztorysu powykonawczego każdego etapu prac. Celem zabezpieczenia należytego wykonania umowy oraz terminowego usuwania wad i usterek ujawnionych w okresie realizacji robót ZP oświadczył, że zabezpieczeniem będzie kwota w wysokości 10% wynagrodzenia netto, zawartego w każdej fakturze dotyczącej danego etapu. Celem zabezpieczenia należytego wykonania umowy oraz terminowego usuwania wad i usterek ujawnionych w okresie gwarancji i rękojmi ZP przedłoży PBP w terminie do końca grudnia 2007 r., bezwarunkową i płatną na każde żądanie PBP gwarancję bankową z sumą gwarancyjną w wysokości 200 tys. złotych. Gwarancja bankowa będzie obowiązywała przez cały okres gwarancji i rękojmi.

*Nowe umowy kredytu*

W dniu 9 października 2007 r. zawarliśmy z Bankiem BPH S.A. (obecnie stroną umowy jest Bank Pekao S.A., wobec czego w dalszej części opisu jako stronę umowy wskazuje się Bank Pekao S.A.) umowę kredytową, na podstawie której bank (działając jako pierwotny kredytodawca) zobowiązał się zapewnić nam środki finansowe do kwoty 200.000.000 zł w dwóch transzach, przeznaczonych na: (i) refinansowanie naszego zadłużenia w stosunku do Polaris, Cypress Media B.V. oraz EFG Investment Bank AB, a następnie, pod warunkiem spłaty powyższego zadłużenia w całości, (ii) finansowanie naszej bieżącej działalności. Ponadto w ramach umowy Bank Pekao S.A. zobowiązał się działać jako organizator i agent zabezpieczeń. Prawa i zobowiązania pierwotnego kredytodawcy mogą zostać przeniesione na inny bank bądź instytucję finansową (działającą jako dalszy kredytodawca) za naszą zgodą, z wyjątkiem sytuacji, w której przeniesienie byłoby skutkiem niedotrzymania przez nas warunków umowy. W ramach każdej z dwóch wymienionych transz jesteśmy uprawnieni do otrzymania wypłat w wysokości minimum 20.000.000 zł każda. Okres, w którym mogą być udostępnione środki w ramach drugiej transzy, upływa na 30 dni przed trzecią rocznicą zawarcia umowy. Stopa odsetkowa w odniesieniu do każdej wypłaty stanowi stopę procentową w stosunku rocznym będącą sumą marży oraz stopy WIBOR. Ponadto zobowiązaliśmy się do zapłaty Bankowi Pekao S.A., na rzecz każdego kredytodawcy, prowizji od zaangażowania w wysokości 0,5% zaangażowania w odniesieniu do każdej transzy w stosunku rocznym. Jesteśmy zobowiązani do dokonania przedpłaty kredytu, w kwocie przynajmniej 50.000.000 zł, na 30 dni od daty oferty (zdefiniowanej jako emisja lub sprzedaż naszych akcji w ramach oferty publicznej przeprowadzonej na GPW, o ile akcje będące przedmiotem emisji zostały dopuszczone do publicznego obrotu na GPW) lub w dniu 30 czerwca 2008 r., w zależności od tego która z tych dat nastąpi wcześniej. W związku z Ofertą będziemy zobowiązani do dokonania powyższej przedpłaty. Zobowiązaliśmy się do zawarcia z agentem (tj. Bankiem Pekao S.A. działającym w imieniu i na rzecz kredytodawców jako administrator zastawu lub w imieniu własnym i na swoją rzecz), w terminie 3 miesięcy od dnia 30 czerwca 2008 r., umowy zastawu na naszych rachunkach bankowych. Ostateczna spłata kredytu powinna nastąpić nie później niż w dniu przypadającym w trzecią rocznicę obowiązywania umowy.

Umowa nakłada na nas szereg ograniczeń obowiązujących w okresie od dnia jej zawarcia do momentu spłaty naszych zobowiązań. W przypadku utraty przez Pana Zygmunta Solorza-Żaka kontroli nad naszą Spółką (tj. sytuacji, w której udział Pana Zygmunta Solorza-Żaka w liczbie głosów na naszym Walnym Zgromadzeniu spadnie poniżej 42%) Bank Pekao S.A., działając jako agent, będzie mógł za 30-dniowym wypowiedzeniem anulować transze i postawić w stan wymagalności niespłacony kredyt wraz z odsetkami. Ponadto ograniczenia obejmują w szczególności: (i) zakaz ustanawiania zabezpieczeń na naszym majątku, na kwoty przekraczające 100.000 zł, (ii) zakaz zbywania, składników naszego majątku celem zaciągnięcia zadłużenia finansowego lub sfinansowania zakupu majątku, (iii) zakaz sprzedaży, przeniesienia lub dzierżawy składników naszego majątku, jeżeli wartość rynkowa przedmiotu transakcji przekracza 30.000.000 zł, a transakcja nie została zawarta w normalnym toku działalności, (iv) zakaz połączenia z inną osobą prawną bez zgody agenta, (v) zakaz nabywania udziałów w innych przedsiębiorstwach lub tworzenia spółek bez zgody agenta, (vi) zakaz zawierania transakcji na warunkach gorszych niż rynkowe, (vii) zakaz udzielania pożyczek bez zgody agenta, przy czym nie dotyczy to pożyczek udzielanych spółkom Praga Business Park oraz Cyfrowy Polsat Technology w łącznej maksymalnej wysokości 40.000.000 zł, (viii) zakaz zaciągania zobowiązań gwarancyjnych bez zgody agenta, (ix) zakaz wypłaty dywidendy przed Ofertą, (x) zakaz zaciągania zadłużenia finansowego innego niż zaciągane w ramach bieżącej działalności, którego łączna kwota nie przekracza 10.000.000 zł, (xi) zakaz nabywania w celu umarzania i umarzania naszych Akcji bez zgody agenta, (xii) zakaz dokonywania istotnych zmian w przedmiocie naszej działalności, (xiii) zakaz rozporządzania naszymi wierzytelnościami, (xiv) obowiązek przekazywania agentowi przekazywania wszelkich istotnych dokumentów i informacji dotyczących sytuacji finansowej naszej Grupy Kapitałowej, (xv) obowiązek dokonywania na rachunek agenta comiesięcznych wpłat w wysokości co najmniej 30.000.000 zł każda (lecz nie więcej niż 50% środków znajdujących się na naszych rachunkach), (xvi) obowiązek realizacji transferów środków za granicę za pośrednictwem agenta, jeżeli transfery te przekraczają 50.000 zł, (xvii) zakaz otwierania jakichkolwiek rachunków bankowych bez uprzedniego udzielenia agentowi zabezpieczeń, (xviii) obowiązek korzystania w procesie badania sprawozdań finansowych wyłącznie audytorów wskazanych w umowie bądź innych audytorów za zgodą agenta.

Na podstawie powyższej umowy, w dniu 12 października 2007 r. uzyskaliśmy środki, które posłużyły całkowitej spłacie zobowiązań wobec Polaris oraz Cypress Media B.V., zaś w dniu 14 listopada 2007 r. uzyskaliśmy środki, które posłużyły całkowitej spłacie zobowiązań wobec EFG Investment Bank AB. Opis umów będących źródłem tego zadłużenia został przedstawiony w punktach 20 oraz 22 Prospektu. Na dzień zatwierdzenia Prospektu, na podstawie umowy z Pekao spłaciliśmy nasze zadłużenie w łącznej kwocie 191.822.270,58 zł, z czego 54.060.386,03 zł zostało zapłacone na rzecz Polaris Finance BV, 106.202.585,89 zł zostało zapłacone na rzecz Cypress Media BV a 31.559.298,66 zł zostało zapłacone na rzecz EFG Investment Bank AB (publ).

W dniu 9 października 2007 r. zawarliśmy z Bankiem BPH S.A. (obecnie Bank Pekao S.A.) umowę ramową mającą na celu szczegółowe uregulowanie zasad uzgadniania warunków, potwierdzania i rozliczania transakcji pomiędzy nami a bankiem.

## 7.3 WYNIKI DZIAŁALNOŚCI

Poniższa tabela zawiera wybrane informacje finansowe pochodzące ze zbadanych skonsolidowanych historycznych informacji finansowych za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2006, 2005 i 2004 oraz z niezbadanego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2007 r. i pokazuje wyniki jako procent przychodów operacyjnych (lub kosztów w przypadku kosztów działalności operacyjnej) w danym okresie.

| | **Okres 9 miesięcy zakończony 30 września** | | | |
|---|---|---|---|---|
| | **2007** | | **2006** | |
| | *tys. zł* | *% przychodów/ % kosztów* | *tys. zł* | *% przychodów/ % kosztów* |
| **Przychody z działalności operacyjnej** | | | | |
| Przychody z opłat abonamentowych | 471.379 | 85,2% | 244.820 | 75,1% |
| Przychody z dzierżawy zestawów odbiorczych | 4.347 | 0,8% | 10.922 | 3,4% |
| Przychody ze sprzedaży zestawów odbiorczych | 63.398 | 11,4% | 60.316 | 18,5% |
| Przychody ze sprzedaży usług emisji i transmisji sygnału | 9.138 | 1,7% | 7.687 | 2,4% |
| Pozostałe przychody operacyjne | 5.081 | 0,9% | 2.016 | 0,6% |
| **Przychody z działalności operacyjnej razem** | **553.343** | **100,0%** | **325.761** | **100,0%** |
| **Koszty działalności operacyjnej** | | | | |
| Amortyzacja | 12.411 | 3,1% | 29.127 | 11,3% |
| Koszty licencji programowych | 110.483 | 27,8% | 45.292 | 17,6% |
| Koszty przesyłu sygnału | 34.157 | 8,6% | 26.429 | 10,3% |
| Koszty dystrybucji i marketingu | 69.236 | 17,4% | 42.179 | 16,4% |
| Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników | 19.888 | 5,0% | 13.565 | 5,2% |
| Koszt własny sprzedanych zestawów odbiorczych | 114.005 | 28,6% | 76.464 | 29,7% |
| Pozostałe koszty operacyjne | 37.806 | 9,5% | 24.502 | 9,5% |
| **Koszty działalności operacyjnej razem** | **397.986** | **100,0%** | **257.558** | **100,0%** |

| | Okres 9 miesięcy zakończony 30 września | | | |
|---|---|---|---|---|
| | 2007 | | 2006 | |
| | *tys. zł* | *% przychodów/ % kosztów* | *tys. zł* | *% przychodów/ % kosztów* |
| **Zysk/(strata) z działalności operacyjnej** | **155.357** | **28,1%** | **68.203** | **20,9%** |
| Przychody finansowe | 18.905 | 3,4% | 10.830 | 3,3% |
| Koszty finansowe | 21.691 | 3,9% | 10.752 | 3,3% |
| Strata na sprzedaży udziałów jednostki podporządkowanej | (17) | 0,0% | 0 | 0,0% |
| **Zysk/(strata) brutto za rok obrotowy** | **152.554** | **27,6%** | **68.281** | **21,0%** |
| Podatek dochodowy | 30.218 | 5,5% | 13.715 | 4,2% |
| **Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej** | **122.336** | **22,1%** | **54.566** | **16,8%** |
| **Zysk/(strata) netto z działalności zaniechanej** | **8** | **0,0%** | **(94)** | **0,0%** |
| **Zysk/(strata) netto za rok obrotowy** | **122.344** | **22,1%** | **54.472** | **16,7%** |
| **EBITDA** | **167.768** | **30,3%** | **97.330** | **29,9%** |

| | Rok zakończony 31 grudnia | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | 2006 | | 2005 | | 2004 | |
| | *tys. zł* | *% przychodów/ % kosztów* | *tys. zł* | *% przychodów/ % kosztów* | *tys. zł* | *% przychodów/ % kosztów* |
| **Przychody z działalności operacyjnej** | | | | | | |
| Przychody z opłat abonamentowych | 351.090 | 71,1% | 172.780 | 61,3% | 125.233 | 68,5% |
| Przychody z dzierżawy zestawów odbiorczych | 16.455 | 3,3% | 23.684 | 8,4% | 22.304 | 12,2% |
| Przychody ze sprzedaży zestawów odbiorczych | 100.629 | 20,4% | 68.341 | 24,2% | 19.943 | 10,9% |
| Przychody ze sprzedaży usług emisji i transmisji sygnału | 10.315 | 2,1% | 9.316 | 3,3% | 9.042 | 4,9% |
| Przychody ze sprzedaży sprzętu elektronicznego | 11.105 | 2,2% | 3.859 | 1,4% | 1.147 | 0,6% |
| Pozostałe przychody operacyjne | 4.201 | 0,9% | 3.963 | 1,4% | 5.170 | 2,9% |
| **Przychody z działalności operacyjnej razem** | **493.795** | **100,0%** | **281.943** | **100,0%** | **182.839** | **100,0%** |
| **Koszty działalności operacyjnej** | | | | | | |
| Amortyzacja | 32.534 | 7,2% | 50.116 | 17,5% | 61.144 | 31,9% |
| Koszty licencji programowych | 68.647 | 15,2% | 28.555 | 10,0% | 22.724 | 11,9% |
| Koszty przesyłu sygnału | 36.083 | 8,0% | 30.889 | 10,8% | 33.792 | 17,6% |
| Koszty dystrybucji i marketingu | 66.021 | 14,6% | 28.931 | 10,1% | 9.914 | 5,2% |
| Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników | 19.868 | 4,4% | 16.578 | 5,8% | 12.594 | 6,6% |
| Koszt własny sprzedanych zestawów odbiorczych | 179.667 | 39,7% | 97.311 | 34,1% | 21.153 | 11,0% |
| Koszt własny sprzedanego sprzętu elektronicznego | 9.246 | 2,0% | 3.668 | 1,3% | 877 | 0,5% |
| Pozostałe koszty operacyjne | 39.993 | 8,9% | 29.580 | 10,4% | 29.251 | 15,3% |
| **Koszty działalności operacyjnej razem** | **452.059** | **100,0%** | **285.628** | **100,0%** | **191.449** | **100,0%** |
| **Zysk/(strata) z działalności operacyjnej** | **41.736** | **8,4%** | **(3.685)** | **–** | **(8.610)** | **–** |
| Przychody finansowe | 43.248 | 8,8% | 3.323 | 1,2% | 58.925 | 32,2% |
| Koszty finansowe | 14.182 | 2,9% | 36.753 | 13,0% | 16.195 | 8,8% |
| **Zysk/(strata) brutto za rok obrotowy** | **70.802** | **14,3%** | **(37.115)** | **–** | **34.120** | **18,7%** |
| Podatek dochodowy | **15.081** | **3,1%** | **(2.412)** | **–** | **7.720** | **4,2%** |
| **Zysk/(strata) netto za rok obrotowy** | **55.721** | **11,3%** | **(34.703)** | **–** | **26.400** | **14,4%** |
| **EBITDA** | **74.270** | **15,0%** | **46.431** | **16,5%** | **52.534** | **28,7%** |

### 7.3.1 WYJAŚNIENIE KLUCZOWYCH SKŁADNIKÓW WYNIKU OPERACYJNEGO

**Przychody z działalności operacyjnej**

Na przychody z działalności operacyjnej składają się przychody z (i) opłat abonamentowych, (ii) dzierżawy zestawów odbiorczych, (iii) sprzedaży zestawów odbiorczych, (iv) sprzedaży usług emisji i transmisji sygnału, (v) sprzedaży sprzętu elektronicznego oraz (v) pozostałe przychody operacyjne.

*Przychody z opłat abonamentowych*

Przychody z opłat abonamentowych to przychody z abonamentu za korzystanie z usług programowych. Są one uzależnione od liczby Abonentów i wysokości miesięcznych opłat abonamentowych, których kwota zależy od struktury pakietów usług programowych, z których korzystają Abonenci. Dokładny opis struktury pakietów usług programowych znajduje się w Punkcie 9 „Nasza działalność".

*Przychody z dzierżawy zestawów odbiorczych*

Przychody z dzierżawy zestawów odbiorczych (dekoder wraz z anteną) stanowią opłaty z tytułu korzystania przez Abonentów z zestawów odbiorczych pozostających naszą własnością i uzależnione są od liczby oraz rodzaju dzierżawionych zestawów odbiorczych oraz wysokości opłat pobieranych od Abonentów z tego tytułu. Przychody w tej kategorii generowane są przez klientów pozyskanych w okresie, kiedy dzierżawa była główną metodą, za pośrednictwem której udostępnialiśmy zestawy odbiorcze Abonentom. Od grudnia 2004 r. oferujemy naszym klientom w większości jedynie zakup zestawów odbiorczych. Na dzień zatwierdzenia Prospektu wciąż posiadamy umowy o dzierżawę zestawów odbiorczych i wciąż odnotowujemy przychody z tego tytułu. Oczekujemy, że w przyszłości przychody z dzierżawy zestawów odbiorczych będą maleć, gdyż sprzedaż będzie w dalszym ciągu naszą główną metodą ich udostępnienia.

*Przychody ze sprzedaży zestawów odbiorczych*

Przychody w tej kategorii stanowi suma przychodów z tytułu sprzedaży zestawów odbiorczych nabytych przez Abonentów na własność w momencie zawarcia umowy o świadczenie usług programowych oraz zestawów odbiorczych udostępnionych Abonentom na podstawie umów, które przewidują przejście własności zestawu odbiorczego na Abonenta w ostatnim dniu okresu podstawowego umowy. Cena sprzedaży dla Abonenta zależy od tego, czy przedmiotem sprzedaży jest sam dekoder czy też dekoder wraz z anteną, jak również od struktury pakietów usług programowych zakupionych przez Abonenta. Sprzedaż zestawów odbiorczych jest główną metodą udostępniania ich naszym Abonentom, zatem wzrost tej pozycji był wynikiem zwiększającej się liczby nowo pozyskanych Abonentów. Wzrost przychodów ze sprzedaży zestawów odbiorczych, począwszy od grudnia 2004 r., jest rezultatem zmiany naszej strategii polegającej na oferowaniu Abonentom kupna zestawów odbiorczych w atrakcyjnej cenie w miejsce ich dzierżawy. W omawianym okresie koszt własny zestawów odbiorczych przewyższał przychody ze sprzedaży zestawów odbiorczych ze względu na subsydiowanie przez nas detalicznych cen sprzedaży zestawów odbiorczych.

*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 kablowych. Usługi te świadczone są nadawcom, którzy są zarazem naszymi licencjodawcami.

*Przychody ze sprzedaży sprzętu elektronicznego*

Przychody te obejmują przychody ze sprzedaży biurowego sprzętu elektronicznego (m.in. komputery, serwery, terminale, drukarki) oraz materiałów eksploatacyjnych do tego sprzętu, przez naszą spółkę zależną EMarket Sp. z o.o. W dniu 17 lipca 2007 r. zawarliśmy warunkową umowę sprzedaży naszych udziałów w EMarket Sp. z o.o., z Teleaudio Sp. z o.o. Na podstawie tej umowy zgodziliśmy się sprzedać nasze udziały w EMarket Sp. z o.o. pod warunkiem, że Teleaudio Sp. z o.o. przejmie wszystkie nasze prawa i obowiązki wynikające z zawartej przez nas z ABC Data Sp. z o.o. umowy poręczenia. Warunek ten został spełniony w dniu 31 sierpnia 2007 r. Jako Grupa Kapitałowa nie będziemy w przyszłości generowali przychodów i kosztów z tego rodzaju działalności.

*Pozostałe przychody operacyjne*

Pozostałe przychody operacyjne stanowią:

(i) odszkodowania za utracony i uszkodzony sprzęt. Abonenci użytkujący dzierżawiony od nas sprzęt w momencie rozwiązania umowy mają obowiązek jego zwrotu. W przypadku gdy jest on uszkodzony, klient jest obciążany kosztami jego naprawy. Jeśli klient z różnych przyczyn nie zwróci dekodera, jest obciążany równowartością jego ceny. W przypadku gdy klient zwróci nam nieuszkodzony dekoder, zwracamy mu kaucję zdeponowaną w momencie zawarcia z nami umowy, a jej wartość pomniejsza zobowiązania z tytułu kaucji oraz pomniejsza wartość środków pieniężnych;

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

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

**Koszty działalności operacyjnej**

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

Pomimo nominalnego wzrostu kosztów działalności operacyjnej, który związany jest bezpośrednio z dynamicznym wzrostem bazy Abonentów, prowadzone przez nas działania ograniczające koszty przyczyniły się do obniżenia udziału kosztów operacyjnych w przychodach operacyjnych ogółem ze 104,7% w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2004 r. do 71,9% za okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2007 r.

*Amortyzacja*

Największy udział w kosztach amortyzacji ma amortyzacja dekoderów udostępnionych przez nas Abonentom na podstawie umów stanowiących leasing operacyjny w latach 2004, 2005 oraz 2006. Począwszy od roku 2007, na wartość amortyzacji miały wpływ głównie amortyzacja urządzeń technicznych i maszyn oraz w mniejszym stopniu amortyzacja nieruchomości.

*Koszty licencji programowych*

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

*Koszty przesyłu sygnału*

Koszty przesyłu sygnału stanowią sumę (i) kosztów najmu pojemności satelitarnej, (ii) opłaty za system warunkowego dostępu od firmy Nagravision (od grudnia 2005 r. obliczana jako iloczyn miesięcznej jednostkowej stawki za aktywną kartę kodową oraz liczby aktywnych kart) oraz (iii) innych kosztów przesyłu sygnału.

*Koszty dystrybucji i marketingu*

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

Prowizje dla dystrybutorów stanowią kwoty wypłacane na rzecz dystrybutorów i za ich pośrednictwem współpracującym z nimi autoryzowanym punktom sprzedaży tytułem wynagrodzenia za doprowadzenie do zawarcia umów o świadczenie usług płatnej cyfrowej telewizji satelitarnej. Koszty prowizji dotyczące zawarcia określonej umowy z Abonentem są rozliczane w czasie przez podstawowy okres umowy. Koszty prowizji dla dystrybutorów nie dotyczące określonych umów abonenckich obciążają w całości rachunek zysków i strat w momencie ich poniesienia. W całym omawianym okresie poziom tych kosztów był wynikiem dużej dynamiki pozyskiwania nowych Abonentów, ponieważ duża część sprzedaży została zrealizowana za pomocą tego kanału dystrybucji. Suma prowizji należnych dystrybutorom w danym okresie składa się na nasz Koszt Pozyskania Abonenta (SAC) tego okresu.

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.

Koszty mailingu (korespondencji z klientami) obejmują kwoty wydatkowane w związku z kierowaniem do Abonentów korespondencji pocztowej zawierającej druki wpłat oraz informacje m.in. o zmianach w ofercie programowej, zmianach cenników lub regulaminu świadczenia usług. Do tej pory tego typu wysyłka dostarczana była wszystkim naszym Abonentom co najmniej dwa razy do roku (zwykle wiosną i jesienią). Oprócz tego realizujemy regularne bieżące wysyłki 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.

Koszty call center (centrum telefonicznej obsługi klienta) obejmują m.in. płatności dla indywidualnych podmiotów zewnętrznych świadczących na naszą rzecz usługi związane z bieżącą telefoniczną obsługą klienta oraz sprzedażą usług płatnej cyfrowej telewizji satelitarnej.

Inne koszty dystrybucji i marketingu obejmują głównie usługi kurierskie.

*Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników*

Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników obejmują koszty wynagrodzeń pracowników zatrudnionych na podstawie umowy o pracę i umowy-zlecenia, ubezpieczenia społeczne oraz koszty odpraw emerytalnych i inne świadczenia pracownicze. Większość pracowników zatrudniana jest na podstawie umowy o pracę. Formę umowy-zlecenia stosujemy w stosunku do osób zatrudnionych na wybranych stanowiskach w działach obsługi klienta i dystrybucji. Pozwala nam to na elastyczne kształtowanie struktury zatrudnienia, dopasowanej do cechującej się dużą sezonowością sprzedaży.

*Koszt własny sprzedanych zestawów odbiorczych*

Dekodery, które obecnie znajdują się w naszej ofercie, nabywamy od dostawców po cenie wyższej, niż wynosi cena detaliczna, w jakiej oferujemy je naszym klientom. Subsydiowanie dekoderów 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 bazy Abonentów i dynamiczny wzrost przychodów z opłat abonamentowych. Ceny detaliczne anten satelitarnych sprzedawanych klientom nie są przez nas subsydiowane.

Aby ograniczyć koszty pozyskania dekoderów, w listopadzie 2007 r. rozpoczęliśmy produkcję własnych dekoderów, co umożliwia nam i będzie umożliwiać w przyszłości oferowanie ich naszym Abonentom po niższej cenie, co powinno pozytywnie wpłynąć na wzrost liczby Abonentów lub utrzymanie aktualnych cen i tym samym poprawienie naszej rentowności.

*Koszt własny sprzedanego sprzętu elektronicznego*

Ta pozycja kosztów obejmuje koszt własny sprzedaży sprzętu elektronicznego realizowanej za pośrednictwem naszej spółki zależnej EMarket Sp. z o.o. W dniu 17 lipca 2007 r. zawarliśmy warunkową umowę sprzedaży naszych udziałów w EMarket Sp. z o.o., z Teleaudio Sp. z o.o. Na podstawie tej umowy, zgodziliśmy sprzedać nasze udziały w EMarket Sp. z o.o. pod warunkiem, że Teleaudio Sp. z o.o. przejmie wszystkie nasze prawa i obowiązki wynikające z zawartej przez nas z ABC Data Sp. z o.o. umowy poręczenia. Warunek ten został spełniony w dniu 31 sierpnia 2007 r. Jako Grupa Kapitałowa nie będziemy w przyszłości generowali przychodów i kosztów z tego rodzaju działalności.

*Pozostałe koszty operacyjne*

Do najważniejszych pozycji tej kategorii kosztów zaliczamy: (i) odpisy aktualizujące wartość środków trwałych, (ii) odpisy aktualizujące wartość należności, (iii) zużycie materiałów (głównie biurowych i technicznych) i energii, (iv) koszty napraw i konserwacji, (v) koszt najmu lokali (opłaty za wynajem są denominowane w walutach obcych), (vi) koszty usług prawnych, doradczych i konsultingowych, (vii) koszt windykacji, (viii) koszt usług bankowych, (ix) koszt usług telekomunikacyjnych, (x) opłata na rzecz Polskiego Instytutu Sztuki Filmowej (opłata wprowadzona ustawowo w 2005 r. i odprowadzana kwartalnie jako % wartości przychodów abonamentowych), (xi) koszty ochrony, (xii) inne podatki i opłaty oraz (xii) inne koszty operacyjne.

**Przychody finansowe**

Na przychody finansowe składają się głównie odsetki od naszych środków pieniężnych zdeponowanych na lokatach bankowych, przychody z różnic kursowych oraz w znacznie mniejszym stopniu zysk ze zbycia udziałów, akcji i innych inwestycji. Istotną pozycję tej kategorii przychodów stanowi w latach 2004 i 2006 oraz w okresach 9 miesięcy zakończonych 30 września 2006 r. i 2007 r. nadwyżka dodatnich różnic kursowych wynikających głównie z wyceny wartości naszych kredytów i pożyczek zdenominowanych w walutach obcych nad ujemnymi różnicami kursowymi. Pozostałe pozycje przychodów finansowych to zyski ze zbycia udziałów, akcji i innych inwestycji oraz pozostałe przychody finansowe.

**Koszty finansowe**

Stałą pozycję kosztów finansowych w badanym okresie stanowią zapłacone przez nas odsetki od pożyczek i kredytów. Istotną pozycję tej kategorii kosztów stanowi w 2005 r. nadwyżka ujemnych różnic kursowych wynikających głównie z wyceny wartości naszych kredytów i pożyczek zdenominowanych w walutach obcych nad dodatnimi różnicami kursowymi powstałymi na pozostałych pozycjach.

**Zysk/(strata) netto z działalności zaniechanej**

Pozycja ta obejmuje zysk/(stratę) netto naszej spółki zależnej EMarket Sp. z o.o. W dniu 17 lipca 2007 r. zawarliśmy umowę sprzedaży naszych udziałów w EMarket Sp. z o.o., która weszła w życie w dniu 31 sierpnia 2007 r. Jako Grupa Kapitałowa nie będziemy w przyszłości generowali przychodów i kosztów z tego rodzaju działalności.

**EBITDA**

Wynik EBITDA liczony jest jako zysk (strata) z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację. EBITDA nie jest miarą zysku (straty) z działalności operacyjnej, efektywności operacyjnej ani płynności. EBITDA jest natomiast miarą, której używamy, zarządzając naszą działalnością, uważamy bowiem, że 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 (w szczególności kiedy występują przejęcia), a także innych czynników nieoperacyjnych. W związku z powyższym zdecydowaliśmy się na umieszczenie

w niniejszym Prospekcie wyniku EBITDA w celu umożliwienia głębszej i bardziej kompletnej analizy wyników naszej działalności na tle innych spółek. Mimo to nie powinno się analizować wyniku EBITDA samodzielnie lub zamiennie z wynikiem operacyjnym lub jako wskaźnika naszej wydajności operacyjnej czy naszych przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej. Nie powinno się też używać tego wskaźnika zamiast analizy poszczególnych pozycji zawartych w naszym rachunku zysków i strat oraz w rachunku przepływów pieniężnych. Wynik EBITDA, który zamieściliśmy w niniejszym Prospekcie, nie jest wskaźnikiem porównywalnym do wyniku EBITDA prezentowanego przez inne spółki, ponieważ EBITDA nie ma przyjętej definicji.

### 7.3.2 OKRES DZIEWIĘCIU MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2007 R. W PORÓWNANIU Z OKRESEM DZIEWIĘCIU MIESIĘCY ZAKOŃCZONYM 30 WRZEŚNIA 2006 R.

Poniższa tabela przedstawia strukturę naszego wyniku operacyjnego za okresy dziewięciu miesięcy zakończone 30 września 2007 r. oraz 30 września 2006 r., a także procentową zmianę pomiędzy tymi okresami.

| | Okres 9 miesięcy zakończony 30 września | | |
|---|---|---|---|
| | **2007** | **2006** | **Zmiana procentowa** |
| | *tys. zł* | *tys. zł* | |
| | *(dane niezbadane)* | | |
| **Przychody z działalności operacyjnej** | | | |
| Przychody z opłat abonamentowych | 471.379 | 244.820 | 92,5% |
| Przychody z dzierżawy zestawów odbiorczych | 4.347 | 10.922 | (60,2)% |
| Przychody ze sprzedaży zestawów odbiorczych | 63.398 | 60.316 | 5,1% |
| Przychody ze sprzedaży usług emisji i transmisji sygnału | 9.138 | 7.687 | 18,9% |
| Pozostałe przychody operacyjne | 5.081 | 2.016 | 152,0% |
| **Przychody z działalności operacyjnej razem** | **553.343** | **325.761** | **69,9%** |
| **Koszty działalności operacyjnej** | | | |
| Amortyzacja | 12.411 | 29.127 | (57,4)% |
| Koszty licencji programowych | 110.483 | 45.292 | 143,9% |
| Koszty przesyłu sygnału | 34.157 | 26.429 | 29,2% |
| Koszty dystrybucji i marketingu | 69.236 | 42.179 | 64,1% |
| Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników | 19.888 | 13.565 | 46,6% |
| Koszt własny sprzedanych zestawów odbiorczych | 114.005 | 76.464 | 49,1% |
| Pozostałe koszty operacyjne | 37.806 | 24.502 | 54,3% |
| **Koszty działalności operacyjnej razem** | **397.986** | **257.558** | **54,5%** |
| **Zysk/(strata) z działalności operacyjnej** | **155.357** | **68.203** | **127,8%** |
| Przychody finansowe | 18.905 | 10.830 | 74,6% |
| Koszty finansowe | 21.691 | 10.752 | 101,7% |
| Strata na sprzedaży udziałów jednostki podporządkowanej | (17) | – | |
| **Zysk/(strata) brutto za rok obrotowy** | **152.554** | **68.281** | **123,4%** |
| Podatek dochodowy | 30.218 | 13.715 | 120,3% |
| **Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej** | **122.336** | **54.566** | **124,2%** |
| **Zysk/(strata) netto z działalności zaniechanej** | **8** | **(94)** | **108,5%** |
| **Zysk/(strata) netto za okres obrotowy** | **122.344** | **54.472** | **124,6%** |
| **EBITDA** | **167.768** | **97.330** | **72,4%** |

Wszystkie wartości liczbowe przedstawione w poniższym opisie zostały zaokrąglone z dokładnością do jednego miejsca po przecinku.

#### Przychody z działalności operacyjnej

Przychody z działalności operacyjnej wzrosły o 227,5 mln zł (czyli o 69,9%) z 325,8 mln zł w okresie 9 miesięcy zakończonym 31 września 2006 r. do 553,3 mln zł w okresie 9 miesięcy zakończonym 31 września 2007 r. Do wzrostu w największym stopniu przyczynił się wzrost przychodów z opłat abonamentowych, będących największym składnikiem przychodów z działalności operacyjnej ogółem, o 226,6 mln zł, co oznacza dynamikę wzrostu w opisywanym okresie w ujęciu rok do roku wynoszącą 92,5% z 244,8 mln zł w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2006 r. do 471,4 mln zł w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2007 r. Wzrost przychodów z opłat abonamentowych stanowił 99,6% wzrostu przychodów operacyjnych ogółem.

*Przychody z opłat abonamentowych*

| | Okres 9 miesięcy zakończony 30 września | | |
|---|---|---|---|
| | **2007** | **2006** | **Zmiana procentowa** |
| | *tys. zł* | *tys. zł* | |
| | *(dane niezbadane)* | | |
| **Przychody z opłat abonamentowych** | **471.379** | **244.820** | **92,5%** |
| Pakiet Mini | 12.195 | – | – |
| Pozostałe pakiety | 459.184 | 244.820 | 87,6% |

Przychody z opłat abonamentowych wzrosły o 226,6 mln zł (czyli o 92,5%) z 244,8 mln zł za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2006 r. do 471,4 mln zł za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2007 r. Głównymi źródłami tego wzrostu były (i) zwiększenie średniookresowej liczby Abonentów, liczonej jako suma przeciętnej liczby Abonentów w każdym miesiącu okresu podzielona przez liczbę miesięcy w okresie (z 758,6 tys. za okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2006 r. do 1.511,3 tys. za okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2007 r.) oraz (ii) wzrost ARPU Pakietu Familijnego dzięki podwyższonej opłacie abonamentowej przy rozszerzeniu oferty. W październiku 2006 r. do naszej oferty wprowadziliśmy Pakiet Mini. Zwiększone przychody z tego tytułu wynikają z pozyskania 185,3 tys. Abonentów Pakietu Mini w okresie od października 2006 r. do 30 września 2007 r. ARPU za okresy dziewięciu miesięcy zakończone 30 września 2006 r. oraz 30 września 2007 r. wynosiło odpowiednio 35,9 zł oraz 34,7 zł.

*Przychody z dzierżawy zestawów odbiorczych*

Przychody z dzierżawy zestawów odbiorczych spadły o 6,6 mln zł (czyli o 60,6%) z 10,9 mln zł za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2006 r. do 4,3 mln zł za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2007 r. Od grudnia 2004 r. oferujemy naszym 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*

Przychody ze sprzedaży zestawów odbiorczych (dekoder wraz z anteną) wzrosły o 3,1 mln zł (czyli o 5,1%) z 60,3 mln zł za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2006 r. do 63,4 mln zł za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2007 r. W pozycji tej uwzględniona jest sprzedaż zarówno nowych, jak i dotychczas dzierżawionych zestawów odbiorczych. Liczba Abonentów wzrosła w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2007 r. o 421.968 (z 1.273.648 na dzień 31 grudnia 2006 r. do 1.695.616 na dzień 30 września 2007 r.), a w analogicznym okresie 2006 r. o 203.935 (z 656.728 na dzień 31 grudnia 2005 r. do 860.663 na dzień 30 września 2006 r.). Pomimo większej liczby pozyskanych Abonentów przychody ze sprzedaży zestawów odbiorczych wzrosły nieznacznie głównie w konsekwencji obniżenia średnich cen detalicznych sprzedanych zestawów odbiorczych.

Koszt własny sprzedanych zestawów odbiorczych, który będzie omawiany poniżej, przewyższa przychody z ich sprzedaży o 50,6 mln zł na koniec okresu 9 miesięcy zakończonego 30 września 2007 r. oraz o 16,1 mln zł za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2006 r.

*Przychody ze sprzedaży usług emisji i transmisji sygnału*

Przychody ze sprzedaży usług emisji i transmisji sygnału na rzecz nadawców programów telewizyjnych i radiowych wzrosły o 1,4 mln zł (czyli o 18,2%) z 7,7 mln zł za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2006 r. do 9,1 mln zł za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2007 r. Wzrost ten wynika głównie z pozyskania przez nas w 2007 r. nowych nabywców tej usługi.

*Przychody ze sprzedaży sprzętu elektronicznego*

*Pozostałe przychody operacyjne*

| | Okres 9 miesięcy zakończony 30 września | | |
|---|---|---|---|
| | **2007** | **2006** | **Zmiana procentowa** |
| | *tys. zł* | *tys. zł* | |
| | *(dane niezbadane)* | | |
| **Pozostałe przychody operacyjne** | **5.081** | **2.016** | **152,0%** |
| Odszkodowania za utracony i uszkodzony sprzęt oraz spisane kaucje od klientów | 701 | 588 | 19,2% |
| Przychody z nieruchomości inwestycyjnych | 1.900 | – | |
| Inne | 2.480 | 1.428 | 73,7% |

Pozostałe przychody operacyjne wzrosły o 3,1 mln zł (czyli o 152,0%) z 2,0 mln zł za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2006 r. do 5,1 mln zł za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2007 r.

Wzrost ten jest głównie rezultatem uzyskania przez nas przychodów z nieruchomości inwestycyjnej w wysokości 1,9 mln zł za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2007 r. (nie było przychodów z nieruchomości inwestycyjnych w analogicznym okresie w 2006 r.), wzrostu innych przychodów operacyjnych o 1,1 mln zł (z 1,4 mln zł za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2006 r. do 2,5 mln zł za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2007 r.) oraz nieznacznego wzrostu wartości przychodów z tytułu odszkodowań za utracony i uszkodzony sprzęt oraz spisanych kaucji od klientów (z 0,6 mln zł za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2006 r. do 0,7 mln zł za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2007 r.).

We wrześniu 2006 r. nasza spółka zależna Praga Business Park nabyła nieruchomość, w której obecnie znajduje się nasza siedziba. W skład tej nieruchomości wchodziły budynki, w których powierzchnie biurowe i magazynowe użytkowane były przez najemców zewnętrznych na podstawie umów z poprzednim właścicielem. Dzierżawiona część nieruchomości zakwalifikowana została jako nieruchomość inwestycyjna. Opis transakcji nabycia tej nieruchomości został zamieszczony w Punkcie 10 „Inwestycje". W wyniku nabycia nieruchomości przez Praga Business Park spółka ta wstąpiła w prawa i obowiązki wynajmującego wynikające z umów najmu zawartych z tymi najemcami. Przychody z nieruchomości inwestycyjnych obejmują czynsz wniesiony przez tych najemców zewnętrznych od momentu jej nabycia.

Spisane kaucje od klientów pomniejszają zobowiązania z tytułu kaucji oraz wartość środków pieniężnych.

**Koszty działalności operacyjnej**

Koszty działalności operacyjnej ogółem wzrosły o 140,4 mln zł (czyli o 54,5%) z 257,6 mln zł za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2006 r. do 398,0 mln zł za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2007 r. Do wzrostu w największym stopniu przyczyniły się wzrosty (i) kosztów licencji programowych o 65,2 mln zł, czyli o 143,9% (wzrost ten ma udział we wzroście kosztów operacyjnych ogółem wynoszący 46,4%), (ii) kosztu własnego sprzedanych zestawów odbiorczych o 37,5 mln zł (wzrost ten ma udział we wzroście 26,7%), (iii) kosztów dystrybucji i marketingu o 27,1 mln zł (udział we wzroście 19,3%) oraz (iv) pozostałych kosztów operacyjnych o 13,3 mln zł (udział we wzroście 9,5%).

Nominalny wzrost kosztów operacyjnych ogółem jest konsekwencją wzrostu skali prowadzonej przez nas działalności. Jednakże dzięki stosowaniu polityki efektywnego zarządzania kosztami udział kosztów działalności operacyjnej w przychodach operacyjnych ogółem spadł o 7,2 punktu procentowego z 79,1% w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2006 r. do 71,9% w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2007 r.

*Amortyzacja*

Amortyzacja spadła o 16,7 mln zł (czyli o 57,4%) z 29,1 mln zł za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2006 r. do 12,4 mln zł za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2007 r. Na tę pozycję składa się głównie amortyzacja nieruchomości, urządzeń technicznych i maszyn oraz dekoderów będących naszą własnością a pozostających przedmiotem dzierżawy. Liczba tych dekoderów spadła, gdyż duża ich część została sprzedana Abonentom, w związku z czym przestała być amortyzowana. Spadek ten był głównie efektem zmiany naszej strategii dystrybucji zestawów odbiorczych na rzecz klientów, która polega na oferowaniu im zakupu zestawów odbiorczych po atrakcyjnych cenach detalicznych w miejsce ich dzierżawy.

*Koszty licencji programowych*

Koszty licencji programowych wzrosły o 65,2 mln zł (czyli o 143,9%) z 45,3 mln zł za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2006 r. do 110,5 mln zł za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2007 r. Koszt licencji programowych wzrósł w tym czasie w większym stopniu niż przychody z opłat abonamentowych i przychody ze sprzedaży ogółem, co było efektem poszerzenia oferty programowej. W lutym 2007 r. wprowadziliśmy do naszej oferty dodatkowe kanały telewizyjne, co spowodowało wzrost kosztów opłat licencyjnych w przeliczeniu na jednego Abonenta. W większości naszych umów z licencjodawcami wysokość kosztów licencji programowych jest iloczynem ustalonej stawki opłaty licencyjnej na jednego Abonenta i liczby Abonentów, raportowanej do danego nadawcy, którzy wnieśli opłatę za pakiet usług programowych zawierający kanał tego nadawcy.

*Koszty przesyłu sygnału*

| | Okres 9 miesięcy zakończony 30 września | | |
|---|---|---|---|
| | **2007** | **2006** | **Zmiana procentowa** |
| | *tys. zł* | *tys. zł* | |
| | *(dane niezbadane)* | | |
| **Koszty przesyłu sygnału** | **34.157** | **26.429** | **29,2%** |
| Najem transponderów | 18.522 | 18.239 | 1,6% |
| Opłata za system warunkowego dostępu | 13.399 | 6.770 | 97,9% |
| Inne | 2.236 | 1.420 | 57,5% |

Koszty przesyłu sygnału wzrosły o 7,8 mln zł (czyli o 29,2%) z 26,4 mln zł za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2006 r. do 34,2 mln zł za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2007 r. Zmiana ta wynika głównie ze wzrostu wartości opłat za system dostępu warunkowego. Od listopada 2005 r. uiszczamy regularne miesięczne opłaty za korzystanie z systemu obliczane jako iloczyn miesięcznej stawki jednostkowej za aktywną kartę kodową oraz liczby aktywnych kart. Wzrost liczby Abonentów, a zatem i aktywnych kart przyczynia więc do wzrostu tej kategorii kosztów. Do wzrostu przyczynił się również wzrost innych kosztów przesyłu sygnału o 0,8 mln zł z 1,4 mln zł za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2006 r. do 2,2 mln zł za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2007 r.

*Koszty dystrybucji i marketingu*

| | **Okres 9 miesięcy zakończony 30 września** | | |
|---|---|---|---|
| | **2007** | **2006** | **Zmiana procentowa** |
| | *tys. zł* | *tys. zł* | |
| | *(dane niezbadane)* | | |
| **Koszty dystrybucji i marketingu** | **69.236** | **42.179** | **64,1%** |
| Prowizje dla dystrybutorów | 45.214 | 28.793 | 57,0% |
| Koszty marketingowe | 8.547 | 5.057 | 69,0% |
| Koszty mailingu | 5.517 | 827 | 567,1% |
| Call center | 6.908 | 4.186 | 65,0% |
| Inne | 3.050 | 3.316 | (8,0)% |

Koszty dystrybucji i marketingu wzrosły o 27 mln zł (czyli o 64,1%) z 42,2 mln zł za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2006 r. do 69,2 mln zł za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2007 r. Zmiana była głównie efektem wzrostu prowizji dla dystrybutorów o 16,4 mln zł (czyli o 57,0%) związanego z większą liczbą nowo pozyskanych Abonentów oraz rozliczaniem w 2007 r. prowizji od sprzedaży zrealizowanej w poprzednich latach. Wzrost prowizji dla dystrybutorów stanowił 60,7% wzrostu kosztów dystrybucji i marketingu w okresie zakończonym 30 września 2007 r. w porównaniu z okresem zakończonym 30 września 2006 r. Do wzrostu tej pozycji kosztów przyczynił się również wzrost kosztów mailingu, marketingu i centrum telefonicznej obsługi klienta (call center) o odpowiednio 4,7 mln zł, 3,5 mln zł i 2,7 mln zł w porównaniu z okresem dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2006 r. (czyli odpowiednio 567,1%, 69,0% i 65,0%). Wzrost tych pozycji kosztów jest konsekwencją wzrostu liczby Abonentów.

*Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników*

| | **Okres 9 miesięcy zakończony 30 września** | | |
|---|---|---|---|
| | **2007** | **2006** | **Zmiana procentowa** |
| | *tys. zł* | *tys. zł* | |
| | *(dane niezbadane)* | | |
| **Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników** | **19.888** | **13.565** | **46,6%** |
| Wynagrodzenia – umowy o pracę | 12.288 | 7.689 | 59,8% |
| Wynagrodzenia – umowy-zlecenia | 3.170 | 3.362 | (5,7)% |
| Wynagrodzenia – umowy menedżerskie | 1.144 | 657 | 74,1% |
| Wynagrodzenia – Rada Nadzorcza | 55 | 0 | |
| Ubezpieczenia społeczne | 2.219 | 1.523 | 45,7% |
| Koszty odpraw emerytalnych i inne świadczenia pracownicze | 1.012 | 334 | 203,0% |
| | **Liczba pracowników** | | |
| Zatrudnienie na podstawie umowy o pracę | 217 | 172 | 26,2% |
| Zatrudnienie na podstawie umów-zlecenia | 272 | 325 | (16,3)% |
| Zatrudnienie na podstawie umów menedżerskich | 5 | 6 | (16,7)% |

Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników wzrosły o 6,3 mln zł (czyli o 46,6%) z 13,6 mln zł za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2006 r. do 19,9 mln zł za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2007 r. Zmiana była głównie efektem wzrostu średniej liczby pracowników zarówno zatrudnionych na podstawie umowy o pracę o 45 osób, czyli o 26,2%. Średnie miesięczne wynagrodzenie brutto na podstawie umowy o pracę wzrosło w tym okresie z 3,7 tys. zł do 4,7 tys. zł (wzrost o 27,0%), a średnie miesięczne wynagrodzenie na podstawie umowy-zlecenia z 0,9 tys. zł do 1,0 tys. zł (wzrost o 11,1%).

*Koszt własny sprzedanych zestawów odbiorczych*

Koszt własny sprzedanych zestawów odbiorczych wzrósł o 37,5 mln zł (czyli o 49,1%) z 76,5 mln zł za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2006 r. do 114,0 mln zł za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2007 r. Wzrost ten jest związany głównie z większą liczbą nowo pozyskanych Abonentów, którzy nabyli od nas zestawy odbiorcze.

*Pozostałe koszty operacyjne*

| | Okres 9 miesięcy zakończony 30 września | | |
|---|---|---|---|
| | **2007** | **2006** | **Zmiana procentowa** |
| | *tys. zł* | *tys. zł* | |
| | *(dane niezbadane)* | | |
| **Pozostałe koszty operacyjne** | **37.806** | **24.502** | **54,3%** |
| Utworzenie odpisów aktualizujących wartość środków trwałych i zapasów | 442 | 2.439 | (81,9)% |
| Utworzenie odpisów aktualizujących wartość należności | 15.210 | 7.882 | 93,0% |
| Zużycie materiałów i energii | 2.142 | 1.030 | 108,0% |
| Koszt naprawy i konserwacji | 748 | 449 | 66,6% |
| Najem lokali | 450 | 1.724 | (73,9)% |
| Usługi prawne, doradcze i konsultingowe | 4.023 | 1.217 | 230,6% |
| Koszt windykacji | 131 | 588 | (77,7)% |
| Usługi bankowe | 767 | 604 | 27,0% |
| Usługi telekomunikacyjne | 1.515 | 829 | 82,8% |
| Opłata na Polski Instytut Sztuki Filmowej | 6.562 | 3.301 | 98,8% |
| Koszty ochrony | 269 | 252 | 6,7% |
| Inne podatki i opłaty | 875 | 593 | 47,6% |
| Inne | 4.672 | 3.594 | 30,0% |

Pozostałe koszty operacyjne wzrosły o 13,3 mln zł (54,3%) z 24,5 mln zł za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2006 r. do 37,8 mln zł za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2007 r. Głównymi czynnikami zmian były (i) utworzenie dodatkowych odpisów aktualizujących wartość należności (wzrost o 7,3 mln zł), (ii) wzrost opłaty na Polski Instytut Sztuki Filmowej (wzrost o 3,3 mln zł) (iii) wzrost kosztów usług prawnych, doradczych i konsultingowych (wzrost o 2,8 mln zł) oraz (iv) wzrost zużycia materiałów i energii (wzrost o 1,1 mln zł).

*Przychody finansowe*

| | Okres 9 miesięcy zakończony 30 września | | |
|---|---|---|---|
| | **2007** | **2006** | **Zmiana procentowa** |
| | *tys. zł* | *tys. zł* | |
| | *(dane niezbadane)* | | |
| **Przychody finansowe** | **18.905** | **10.830** | **74,6%** |
| Przychody odsetkowe | 4.461 | 2.241 | 99,1% |
| Różnice kursowe netto | 14.075 | 8.589 | 63,9% |
| Zysk ze zbycia udziałów, akcji i innych inwestycji | 369 | – | |

Przychody finansowe wzrosły o 8,1 mln zł (czyli o 74,6%) z 10,8 mln zł za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2006 r. do 18,9 mln zł za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2007 r. Wzrost był spowodowany głównie odnotowaniem wyższej nadwyżki dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi różnicami kursowymi w okresie zakończonym 30 września 2007 r. w porównaniu z analogicznym okresem 2006 r. (o 5,5 mln zł), co było spowodowane wyższą aprecjacją złotego w stosunku do USD w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2007 r. w porównaniu z analogicznym okresem 2006 roku i wpływem tej aprecjacji na wycenę naszych zobowiązań w USD. Do wzrostu dodatkowo przyczynił się wzrost przychodów odsetkowych o 2,2 mln zł.

*Koszty finansowe*

| | Okres 9 miesięcy zakończony 30 września | | |
|---|---|---|---|
| | **2007** | **2006** | **Zmiana procentowa** |
| | *tys. zł* | *tys. zł* | |
| | *(dane niezbadane)* | | |
| **Koszty finansowe** | **21.691** | **10.752** | **101,7%** |
| Koszty odsetkowe | 10.017 | 10.591 | (5,4)% |
| Koszty związane z publiczną ofertą akcji | 9.757 | – | |
| Inne koszty finansowe | 1.917 | 161 | 1090,7% |

Koszty finansowe wzrosły o 10,9 mln zł (czyli o 101,7%) z 10,8 mln zł za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2006 r. do 21,7 mln zł za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2007 r. Zmiana wynikała z poniesienia kosztów związanych z publiczną emisją akcji w wysokości 9,8 mln zł oraz wzrostem innych kosztów finansowych o 1,8 mln zł, co zostało częściowo zrównoważone spadkiem kosztów odsetkowych o 0,6 mln zł.

**Podatek dochodowy**

Kwota podatku dochodowego wzrosła o 16,5 mln zł z 13,7 mln zł za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2006 r. do 30,2 mln zł za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2007 r. Wzrost ten wynikał ze wzrostu zysku brutto Grupy o 123,4% w okresie 9 miesięcy 2007 r. w porównaniu z analogicznym okresem 2006 r.

Spółki Grupy rozliczają straty podatkowe lub wykazują straty podatkowe. W związku z tym w okresie do 31 grudnia 2006 r. wykazywaliśmy straty podatkowe lub rozliczaliśmy straty podatkowe z lat ubiegłych i nie płaciliśmy podatku dochodowego od osób prawnych. Istotny wzrost zysku brutto w okresie 9 miesięcy 2007 r. spowodował, iż pomimo rozliczenia strat podatkowych z lat ubiegłych zobowiązani byliśmy do zapłacenia podatku dochodowego od osób prawnych. Poniższa tabela przedstawia strukturę podatku dochodowego:

| | Okres 9 miesięcy zakończony 30 września | |
|---|---|---|
| | **2007** | **2006** |
| | *tys. zł* | *tys. zł* |
| | *(dane niezbadane)* | |
| Zysk/(strata) przed opodatkowaniem | 152.554 | 68.281 |
| Podatek w oparciu o obowiązującą stawkę podatkową – 19% | 28.985 | 12.973 |
| Koszty odsetek nieuznane za koszt uzyskania przychodów według stawki 19% | 340 | 581 |
| Straty podatkowe nieuwzględniane w kalkulacji podatku odroczonego według stawki 19% | 725 | 78 |
| Inne koszty, przychody netto nieuznane za koszty/ przychody podatkowe według stawki 19% | 168 | 83 |
| **Podatek dochodowy za rok obrotowy** | **30.218** | **13.715** |

**Zysk/(strata) netto z działalności zaniechanej**

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2007 r. wykazaliśmy zysk z działalności zaniechanej w wysokości 8 tys. zł, w porównaniu ze stratą w wysokości 94 tys. zł w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2006 r. W dniu 17 lipca 2007 r. zawarliśmy warunkową umowę sprzedaży naszych udziałów w EMarket Sp. z o.o. z Teleaudio Sp. z o.o. Na podstawie tej umowy zgodziliśmy się sprzedać nasze udziały w EMarket pod warunkiem, że Teleaudio Sp. z o.o. przejmie wszystkie nasze prawa i obowiązki wynikające z zawartej przez nas z ABC Data Sp. z o.o. umowy poręczenia. Warunek ten został spełniony w dniu 31 sierpnia 2007 r. W związku ze sprzedażą posiadanych przez nas udziałów w tej spółce jako Grupa Kapitałowa nie będziemy w przyszłości generowali przychodów i kosztów z tego rodzaju działalności.

**Zysk/(strata) netto**

Z przyczyn omówionych powyżej nastąpił wzrost zysku netto o 67,8 mln zł (czyli o 124,6%) z 54,5 mln zł za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2006 r. do 122,3 mln zł za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2007 r.

**EBITDA**

Wynik EBITDA wzrósł o 70,5 mln zł (czyli o 72,4%) z 97,3 mln zł za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2006 r. do 167,8 mln zł za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2007 r. Wzrost ten spowodowany był wzrostem zysku operacyjnego o 87,2 mln zł oraz spadkiem amortyzacji o 16,7 mln zł.

### 7.3.3 ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2006 R. W PORÓWNANIU Z ROKIEM ZAKOŃCZONYM 31 GRUDNIA 2005 R.

Poniższa tabela przedstawia strukturę naszego wyniku operacyjnego za rok zakończony 31 grudnia 2006 r. oraz 31 grudnia 2005 r., a także procentową zmianę pomiędzy tymi okresami.

| | Rok zakończony 31 grudnia | | |
|---|---|---|---|
| | 2006 | 2005 | Zmiana procentowa |
| | *tys. zł* | *tys. zł* | |
| **Przychody z działalności operacyjnej** | | | |
| Przychody z opłat abonamentowych | 351.090 | 172.780 | 103,2% |
| Przychody z dzierżawy zestawów odbiorczych | 16.455 | 23.684 | (30,5)% |
| Przychody ze sprzedaży zestawów odbiorczych | 100.629 | 68.341 | 47,2% |
| Przychody ze sprzedaży usług emisji i transmisji sygnału | 10.315 | 9.316 | 10,7% |
| Przychody ze sprzedaży sprzętu elektronicznego | 11.105 | 3.859 | 187,8% |
| Pozostałe przychody operacyjne | 4.201 | 3.963 | 6,0% |
| **Przychody z działalności operacyjnej razem** | **493.795** | **281.943** | **75,1%** |
| **Koszty działalności operacyjnej** | | | |
| Amortyzacja | 32.534 | 50.116 | (35,1)% |
| Koszty licencji programowych | 68.647 | 28.555 | 140,4% |
| Koszty przesyłu sygnału | 36.083 | 30.889 | 16,8% |
| Koszty dystrybucji i marketingu | 66.021 | 28.931 | 128,2% |
| Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników | 19.868 | 16.578 | 19,8% |
| Koszt własny sprzedanych zestawów odbiorczych | 179.667 | 97.311 | 84,6% |
| Koszt własny sprzedanego sprzętu elektronicznego | 9.246 | 3.668 | 152,1% |
| Pozostałe koszty operacyjne | 39.993 | 29.580 | 35,2% |
| **Koszty działalności operacyjnej razem** | **452.059** | **285.628** | **58,3%** |
| **Zysk/(strata) z działalności operacyjnej** | **41.736** | **(3.685)** | **–** |
| Przychody finansowe | 43.248 | 3.323 | 1201,5% |
| Koszty finansowe | 14.182 | 36.753 | (61,4)% |
| **Zysk/(strata) brutto za rok obrotowy** | **70.802** | **(37.115)** | **–** |
| Podatek dochodowy | **15.081** | **(2.412)** | **–** |
| **Zysk/(strata) netto za rok obrotowy** | **55.721** | **(34.703)** | **–** |
| **EBITDA** | **74.270** | **46.431** | **60,0%** |

Wszystkie wartości liczbowe przedstawione w poniższym opisie zostały zaokrąglone z dokładnością do jednego miejsca po przecinku.

#### Przychody z działalności operacyjnej

Przychody z działalności operacyjnej wzrosły o 211,9 mln zł (czyli o 75,1%) z 281,9 mln zł za rok zakończony 31 grudnia 2005 r. do 493,8 mln zł za rok zakończony 31 grudnia 2006 r. Do wzrostu w największym stopniu przyczynił się wzrost przychodów z opłat abonamentowych, będących największym składnikiem przychodów z działalności operacyjnej ogółem, o 178,3 mln zł, co oznacza dynamikę wzrostu w opisywanym okresie w ujęciu rok do roku wynoszącą 103,2%. Wzrost przychodów z opłat abonamentowych stanowił 84,1% wzrostu przychodów operacyjnych ogółem. Przychody ze sprzedaży zestawów odbiorczych oraz ze sprzedaży sprzętu elektronicznego wzrosły o odpowiednio 32,3 mln zł oraz 7,2 mln zł, co oznacza udziały tych wzrostów we wzroście przychodów operacyjnych ogółem odpowiednio 15,2% i 3,4%.

*Przychody z opłat abonamentowych*

| | Rok zakończony 31 grudnia | | |
|---|---|---|---|
| | 2006 | 2005 | Zmiana procentowa |
| | *tys. zł* | *tys. zł* | |
| **Przychody z opłat abonamentowych** | **351.090** | **172.780** | **103,2%** |
| Pakiet Mini | 239 | – | |
| Pozostałe pakiety | 350.851 | 172.780 | 103,1% |

Przychody z opłat abonamentowych wzrosły o 178,3 mln zł (czyli o 103,2%) z 172,8 mln zł za rok zakończony 31 grudnia 2005 r. do 351,1 mln zł za rok zakończony 31 grudnia 2006 r. Głównymi źródłami tego wzrostu były (i) zwiększenie średniorocznej liczby Abonentów liczonej jako suma przeciętnej liczby Abonentów w każdym miesiącu okresu podzielona przez liczbę miesięcy w okresie (z 476,1 tys. w 2005 r. do 854,1 tys. w 2006 r.) oraz (ii) wzrost przychodów z opłat abonamentowych generowanych przez jednego Abonenta dzięki rozszerzeniu oferty. Ponadto we wrześniu 2005 r. zwiększyliśmy wysokość stawki opłaty abonamentowej za Pakiet Familijny, czyli nasz podstawowy pakiet, a w 2006 r. wprowadziliśmy dodatkowo płatny Pakiet Relax Mix. W październiku 2006 r. do naszej oferty wprowadziliśmy Pakiet Mini, który jest nabywany przez klientów zainteresowanych ograniczoną ofertą programową za atrakcyjną cenę. Mimo iż udział przychodów generowanych przez abonentów pakietu Mini w 2006 r. był znikomy, oczekujemy jego wzrostu w przyszłości. Traktujemy pakiet Mini jako odmienną usługę oferowaną abonentom o niższych dochodach. ARPU za lata 2005 i 2006 wynosiło odpowiednio 30,2 zł oraz 34,3 zł. Wzrost ten był spowodowany głównie wzrostem abonamentu za Pakiet Familijny we wrześniu 2005 r. oraz zwiększonych przychodów z abonamentów za dodatkowe pakiety tematyczne, w tym za Pakiet Relax Mix wprowadzony w 2006 r.

*Przychody z dzierżawy zestawów odbiorczych*

Przychody z dzierżawy zestawów odbiorczych spadły o 7,2 mln zł (czyli o 30,5%) z 23,7 mln zł za rok zakończony 31 grudnia 2005 r. do 16,5 mln zł za rok zakończony 31 grudnia 2006 r. Spadek ten był konsekwencją wprowadzonej przez nas w grudniu 2004 r. nowej strategii dystrybucji zestawów odbiorczych na rzecz klientów, która polega na oferowaniu im zakupu 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 w 2006 r. zmniejszyła się liczba Abonentów wnoszących dodatkowe miesięczne opłaty z tytułu dzierżawy zestawów odbiorczych.

*Przychody ze sprzedaży zestawów odbiorczych*

Przychody ze sprzedaży zestawów odbiorczych wzrosły o 32,3 mln zł (czyli o 47,2%) z 68,3 mln zł za rok zakończony 31 grudnia 2005 r. do 100,6 mln zł za rok zakończony 31 grudnia 2006 r. W pozycji tej uwzględniona jest sprzedaż zarówno nowych, jak i dotychczas dzierżawionych zestawów odbiorczych. Zmiana była głównie efektem wzrostu liczby Abonentów z 392.337 na dzień 1 stycznia 2005 r. do 656.728 na dzień 31 grudnia 2005 r. (czyli o 67,4%) oraz z 653.737 na dzień 1 stycznia 2006 r. do 1.273.648 na dzień 31 grudnia 2006 r. (czyli o 94,8%), a w konsekwencji zwiększonej liczby sprzedanych zestawów odbiorczych, co zostało częściowo skompensowane zmniejszającymi się cenami sprzedaży zestawów odbiorczych. Koszt własny sprzedanych zestawów odbiorczych omawiany poniżej przewyższył przychody ze sprzedaży zestawów odbiorczych o 79,0 mln zł w 2006 r. oraz o 29,0 mln zł 2005 r.

*Przychody ze sprzedaży usług emisji i transmisji sygnału*

Przychody ze sprzedaży usług emisji i transmisji sygnału na rzecz nadawców programów telewizyjnych i radiowych wzrosły o 1 mln zł (czyli o 10,7%) z 9,3 mln zł za rok zakończony 31 grudnia 2005 r. do 10,3 mln zł za rok zakończony 31 grudnia 2006 r. Wzrost ten wynika głównie z pozyskania przez nas w 2006 r. nowych nabywców tej usługi.

*Przychody ze sprzedaży sprzętu elektronicznego*

Przychody ze sprzedaży sprzętu elektronicznego wzrosły o 7,2 mln zł (czyli o 187,8%) z 3,9 mln zł za rok zakończony 31 grudnia 2005 r. do 11,1 mln zł za rok zakończony 31 grudnia 2006 r. Źródłem wzrostu była zwiększona sprzedaż sprzętu elektronicznego przez naszą spółkę zależną EMarket Sp. z o.o. W dniu 17 lipca 2007 r. zawarliśmy warunkową umowę sprzedaży naszych udziałów w EMarket Sp. z o.o. z Teleaudio Sp. z o.o. Na podstawie tej umowy zgodziliśmy się sprzedać nasze udziały w EMarket Sp. z o.o. pod warunkiem, że Teleaudio Sp. z o.o. przejmie wszystkie nasze prawa i obowiązki wynikające z zawartej przez nas z ABC Data Sp. z o.o. umowy poręczenia. Warunek ten został spełniony w dniu 31 sierpnia 2007 r. W związku ze sprzedażą posiadanych przez nas udziałów w tej spółce jako Grupa Kapitałowa nie będziemy w przyszłości generowali przychodów i kosztów z tego rodzaju działalności.

*Pozostałe przychody operacyjne*

| | **Rok zakończony 31 grudnia** | | |
|---|---|---|---|
| | **2006** | **2005** | **Zmiana procentowa** |
| | *tys. zł* | *tys. zł* | |
| **Pozostałe przychody operacyjne** | **4.201** | **3.963** | **6,0%** |
| Odszkodowania za utracony i uszkodzony sprzęt oraz spisane kaucje od klientów | 1.441 | 2.284 | (36,9)% |
| Przychody z nieruchomości inwestycyjnych | 880 | – | |
| Inne | 1.880 | 1.679 | 12,0% |

Pozostałe przychody operacyjne wzrosły o 0,2 mln zł (czyli o 6,0%) z 4,0 mln zł za rok zakończony 31 grudnia 2005 r. do 4,2 mln zł za rok zakończony 31 grudnia 2006 r. Wzrost ten był głównie wynikiem uzyskania przychodu z nieruchomości inwestycyjnej. We wrześniu 2006 r.

nabyliśmy za pośrednictwem naszej spółki zależnej Praga Business Park nieruchomość, w której obecnie znajduje się nasza siedziba. W skład tej nieruchomości wchodziły budynki, w których powierzchnie biurowe i magazynowe użytkowane były przez najemców zewnętrznych. W wyniku transakcji Praga Business Park wstąpiła w prawa i obowiązki wynajmującego wynikające z umów najmu zawartych z tymi najemcami. Przychody z nieruchomości inwestycyjnych obejmują czynsz wniesiony przez tych najemców zewnętrznych od momentu jej nabycia.

Powyższy wzrost został częściowo zrównoważony poprzez spadek wartości przychodów z tytułu odszkodowań za utracony i uszkodzony sprzęt będący wynikiem zmniejszającej się liczby dzierżawionych zestawów odbiorczych.

**Koszty działalności operacyjnej**

Koszty działalności operacyjnej ogółem wzrosły o 166,5 mln zł (czyli o 58,3%) z 285,6 mln zł za rok zakończony 31 grudnia 2005 r. do 452,1 mln zł za rok zakończony 31 grudnia 2006 r. Do wzrostu w największym stopniu przyczynił się wzrost kosztu własnego sprzedanych zestawów odbiorczych, który jest największym składnikiem kosztów działalności operacyjnej ogółem, o 82,4 mln zł, co oznacza dynamikę wzrostu w opisywanym okresie w ujęciu rok do roku wynoszącą 84,6%. Wzrost kosztu własnego sprzedanych zestawów odbiorczych stanowił 49,5% wzrostu kosztów działalności operacyjnej ogółem w 2006 r. Do wzrostu kosztów działalności operacyjnej przyczyniły się również w dużym stopniu wyższe koszty dystrybucji i marketingu oraz wyższe koszty licencji programowych, które wzrosły w ujęciu rok do roku o odpowiednio 37,1 mln zł i 40,1 mln zł, co oznacza dynamikę wzrostu w wysokości odpowiednio 128,2% i 140,4%.

Nominalny wzrost kosztów operacyjnych ogółem jest konsekwencją wzrostu skali prowadzonej przez nas działalności. Jednakże dzięki stosowaniu polityki efektywnego zarządzania kosztami udział kosztów działalności operacyjnej w przychodach operacyjnych ogółem spadł o 9,8 pkt proc. ze 101,3% w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2005 r. do 91,5% w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2006 r.

*Amortyzacja*

Amortyzacja spadła o 17,6 mln zł (czyli o 35,1%) z 50,1 mln zł za rok zakończony 31 grudnia 2005 r. do 32,5 mln zł za rok zakończony 31 grudnia 2006 r. Spadek ten był głównie efektem zmiany naszej strategii dystrybucji zestawów odbiorczych na rzecz klientów, która polega na oferowaniu im zakupu zestawów odbiorczych po atrakcyjnych cenach detalicznych w miejsce ich dzierżawy. Ponadto w latach 2005 i 2006 duża część dekoderów dzierżawionych została sprzedana Abonentom, którzy je wcześniej dzierżawili, w związku z czym przestała być amortyzowana.

*Koszty licencji programowych*

Koszty licencji programowych wzrosły o 40,0 mln zł (czyli o 140,4%) z 28,6 mln zł za rok zakończony 31 grudnia 2005 r. do 68,6 mln zł za rok zakończony 31 grudnia 2006 r. Koszt licencji programowych wzrósł w tym czasie w większym stopniu niż przychody z opłat abonamentowych i przychody ze sprzedaży ogółem, co było efektem poszerzenia oferty programowej. W 2006 r. wprowadziliśmy do naszej oferty dodatkowe programy, co spowodowało wzrost kosztów opłat licencyjnych w przeliczeniu na jednego Abonenta oraz przyczyniło się do wzrostu opłat licencyjnych ogółem. Ponieważ w większości naszych umów z licencjodawcami wysokość kosztów licencji programowych jest iloczynem ustalonej stawki na jednego Abonenta i liczby Abonentów, raportowanej do danego nadawcy, którzy wnieśli opłatę za pakiet usług programowych zawierający kanał tego nadawcy, dynamiczny wzrost bazy klientów z 656.728 na dzień 31 grudnia 2005 r. do 1.273.648 na dzień 31 grudnia 2006 r.) spowodował wzrost tych kosztów.

*Koszty przesyłu sygnału*

| | Rok zakończony 31 grudnia | | |
|---|---|---|---|
| | **2006** | **2005** | **Zmiana procentowa** |
| | *tys. zł* | *tys. zł* | |
| **Koszty przesyłu sygnału** | **36.083** | **30.889** | **16,8%** |
| Najem transpondera | 23.939 | 27.106 | (11,7)% |
| Opłata za system warunkowego dostępu | 9.743 | 1.615 | 503,3% |
| Inne | 2.401 | 2.168 | 10,7% |

Koszty przesyłu sygnału wzrosły o 5,2 mln zł (czyli o 16,8%) z 30,9 mln zł za rok zakończony 31 grudnia 2005 r. do 36,1 mln zł za rok zakończony 31 grudnia 2006 r. Zmiana ta była głównie efektem uruchomienia w listopadzie 2005 r. nowego systemu dostępu warunkowego w sposób istotny ograniczającego zjawisko nieuprawnionego dostępu do naszych usług programowych. Konsekwencją było rozpoczęcie wnoszenia przez nas w listopadzie 2005 r. regularnych opłat miesięcznych za korzystanie z tego systemu, obliczanych jako iloczyn miesięcznej jednostkowej stawki za kartę wirtualną oraz liczby aktywnych kart. Różnica w wysokości wniesionych w latach 2005–2006 opłat wynika z różnicy w liczbie miesięcy podlegających opłacie. Przed datą wdrożenia nowego systemu model opierał się na jednorazowej opłacie w momencie zakupu systemu i ponoszeniu jedynie kosztów wsparcia i serwisu technicznego. Ze względu na wprowadzenie nowego systemu

znaczny wzrost liczby naszych Abonentów, a w efekcie liczby aktywnych kart, doprowadził do wzrostu opłat za korzystanie z systemu dostępu warunkowego.

Powyższy wzrost został częściowo zrównoważony przez spadek kosztu najmu transpondera o 3,2 mln zł (czyli o 11,7%) z 27,1 mln zł w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2005 r. do 23,9 mln zł w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2006 r. Spadek ten był w głównej mierze efektem aprecjacji kursu złotego względem EUR oraz zawarcia w 2005 r. korzystniejszej finansowo umowy najmu transponderów.

*Koszty dystrybucji i marketingu*

| | Rok zakończony 31 grudnia | | |
|---|---|---|---|
| | **2006** | **2005** | **Zmiana procentowa** |
| | *tys. zł* | *tys. zł* | |
| **Koszty dystrybucji i marketingu** | **66.021** | **28.931** | **128,2%** |
| Prowizje dla dystrybutorów | 42.929 | 16.641 | 158,0% |
| Koszty marketingowe | 9.679 | 4.268 | 126,8% |
| Koszty mailingu | 5.528 | 5.411 | 2,2% |
| Call center | 7.366 | 2.320 | 217,5% |
| Inne | 519 | 291 | 78,4% |

Koszty dystrybucji i marketingu wzrosły o 37,1 mln zł (czyli o 128,2%) z 28,9 mln zł za rok zakończony 31 grudnia 2005 r. do 66,0 mln zł za rok zakończony 31 grudnia 2006 r. Zmiana była głównie efektem wzrostu prowizji dla dystrybutorów o 26,3 mln zł (czyli o 158,0%) związanego z większą liczbą nowo pozyskanych Abonentów oraz rozliczaniem w 2006 r. prowizji od sprzedaży zrealizowanej w poprzednich latach. Wzrost prowizji dla dystrybutorów stanowił 70,9% wzrostu kosztów dystrybucji i marketingu w 2006 r. Do wzrostu tej pozycji kosztów przyczyniły się również wzrost kosztów marketingu i centrum telefonicznej obsługi klienta (call center) o odpowiednio 5,4 mln zł i 5,1 mln zł (czyli odpowiednio 126,8% i 217,5%).

Udział kosztów dystrybucji i marketingu w przychodach operacyjnych wzrósł z 10,3% w 2005 r. do 13,4% w 2006 r. Wzrost przychodów operacyjnych w 2006 r. w porównaniu z 2005 r. (75,1%) był niższy niż wzrost liczby Abonentów (93,3% wzrost liczby Abonentów w 2006 r. w porównaniu z 2005 r.) ze względu na wolniejszy wzrost przychodów operacyjnych innych niż przychody z abonamentów. Wzrost kosztów dystrybucji i marketingu w 2006 r. w porównaniu z 2005 r. (128,2%) przewyższył wzrost liczby Abonentów ze względu na wzrost prowizji dla dystrybutorów (o 158,0%), kosztów marketingu (126,8%) i kosztów call center (217,5%) związanych z pozyskaniem dużej liczby nowych Abonentów w 2006 r.

*Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników*

| | Rok zakończony 31 grudnia | | |
|---|---|---|---|
| | **2006** | **2005** | **Zmiana procentowa** |
| | *tys. zł* | *tys. zł* | |
| **Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników** | **19.868** | **16.578** | **19,8%** |
| Wynagrodzenia – umowy o pracę | 12.713 | 10.006 | 27,1% |
| Wynagrodzenia – umowy-zlecenia | 4.514 | 4.584 | (1,5)% |
| Ubezpieczenia społeczne | 2.127 | 1.705 | 24,8% |
| Koszty odpraw emerytalnych i inne świadczenia pracownicze | 514 | 283 | 81,6% |
| | **Liczba pracowników** | | |
| Zatrudnienie na podstawie umowy o pracę | 188 | 159 | 18,2% |
| Zatrudnienie na podstawie umów-zlecenia | 332 | 279 | 19,0% |

Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników wzrosły o 3,3 mln zł (czyli o 19,8%) z 16,6 mln zł za rok zakończony 31 grudnia 2005 r. do 19,9 mln zł za rok zakończony 31 grudnia 2006 r. Wzrost ten był efektem zwiększenia średniej liczby pracowników zarówno zatrudnionych na podstawie umowy o pracę, jak i umów-zleceń (o odpowiednio 29 i 53, lub o 18,2% i 19,0%), a także wzrostu wartości wynagrodzeń wypłaconych pracownikom zatrudnionym na podstawie umowy o pracę. Średnie miesięczne wynagrodzenie na podstawie umowy o pracę wzrosło w tym okresie z 5,2 tys. zł do 5,6 tys. zł (wzrost o 7,7%), natomiast średnie miesięczne wynagrodzenie na podstawie umowy-zlecenia spadło w tym okresie z 1,4 tys. zł do 1,1 tys. zł (spadek o 21,4%).

*Koszt własny sprzedanych zestawów odbiorczych*

Koszt własny sprzedanych zestawów odbiorczych wzrósł o 82,4 mln zł (czyli o 84,6%) z 97,3 mln zł za rok zakończony 31 grudnia 2005 r. do 179,7 mln zł za rok zakończony 31 grudnia 2006 r. Wzrost ten jest związany głównie z liczbą nowo pozyskanych Abonentów, którzy nabyli od nas zestawy odbiorcze. Koszt własny sprzedanych zestawów odbiorczych przewyższył przychody z ich sprzedaży zarówno w 2005 r., jak i w 2006 r.

*Koszt własny sprzedanego sprzętu elektronicznego*

Koszt własny sprzedanego sprzętu elektronicznego wzrósł o 5,5 mln zł (czyli o 148,6%) z 3,7 mln zł za rok zakończony 31 grudnia 2005 r. do 9,2 mln zł za rok zakończony 31 grudnia 2006 r. Źródłem wzrostu była zwiększona sprzedaż sprzętu elektronicznego przez naszą spółkę zależną EMarket Sp. z o.o.

*Pozostałe koszty operacyjne*

| | Rok zakończony 31 grudnia | | |
|---|---|---|---|
| | **2006** | **2005** | **Zmiana procentowa** |
| | *tys. zł* | *tys. zł* | |
| **Pozostałe koszty operacyjne** | **39.993** | **29.580** | **35,2%** |
| Utworzenie odpisów aktualizujących wartość środków trwałych i zapasów | 3.718 | 17 | 21.770,6% |
| Utworzenie odpisów aktualizujących wartość należności | 13.231 | 15.198 | (12,9)% |
| Zużycie materiałów i energii | 1.935 | 1.769 | 9,4% |
| Koszt naprawy i konserwacji | 484 | 2.769 | (82,5)% |
| Najem lokali | 1.766 | 1.677 | 5,3% |
| Usługi prawne, doradcze i konsultingowe | 3.226 | 1.246 | 158,9% |
| Koszt windykacji | 854 | 592 | 44,3% |
| Usługi bankowe | 798 | 932 | (14,4)% |
| Usługi telekomunikacyjne | 1.389 | 665 | 108,9% |
| Koszty ochrony | 416 | 365 | 14,0% |
| Inne podatki i opłaty | 716 | 774 | (7,5)% |
| Opłata na Polski Instytut Sztuki Filmowej | 5.254 | – | – |
| Inne | 6.206 | 3.576 | 73,5% |

Pozostałe koszty operacyjne wzrosły o 10,4 mln zł (35,2%) z 29,6 mln zł za rok zakończony 31 grudnia 2005 r. do 40,0 mln zł za rok zakończony 31 grudnia 2006 r. Głównymi czynnikami zmian były (i) opłata na Polski Instytut Sztuki Filmowej, której nie byliśmy zobowiązani uiszczać w 2005 r. i która wyniosła w 2006 r. 5,3 mln zł; (ii) utworzenie odpisów aktualizujących wartość środków trwałych i zapasów, które wzrosły o 3,7 mln zł; (iii) utworzenie odpisów aktualizujących wartość należności, (iv) koszt usług telekomunikacyjnych, które wzrosły o 0,7 mln zł; (v) koszty usług prawnych, doradczych i konsultingowych, które wzrosły o 2,0 mln zł oraz (vi) inne koszty działalności operacyjnej, które wzrosły o 2,6 mln złotych (głównie ze względu na wzrost kosztów serwisowania dekoderów, usług informatycznych, utworzenie rezerw na naprawy gwarancyjne oraz wystąpienie różnic inwentaryzacyjnych). Wzrost ten był częściowo zrównoważony poprzez zmniejszenie wydatków i kosztów związanych z naprawą i utrzymaniem, które to koszty spadły o 2,3 mln zł.

W 2006 r. wprowadzono ustawową opłatę dla Polskiego Instytutu Sztuki Filmowej, która zobowiązuje nas do odprowadzania kwartalnie części przychodów z opłat abonamentowych. W efekcie zwiększyło to nasze koszty operacyjne o 5,3 mln zł.

*Przychody finansowe*

| | Rok zakończony 31 grudnia | | |
|---|---|---|---|
| | **2006** | **2005** | **Zmiana procentowa** |
| | *tys. zł* | *tys. zł* | |
| **Przychody finansowe** | **43.248** | **3.323** | **1.201,5%** |
| Przychody odsetkowe | 3.022 | 3.321 | (9,0)% |
| Różnice kursowe netto | 25.434 | – | |
| Zysk ze zbycia udziałów, akcji i innych inwestycji | 14.700 | – | |
| Pozostałe przychody | 92 | 2 | 4.500,0% |

Przychody finansowe wzrosły o 39,9 mln zł (czyli o 1201,5%) z 3,3 mln zł za rok zakończony 31 grudnia 2005 r. do 43,2 mln zł za rok zakończony 31 grudnia 2006 r. Zmiana była głównie efektem wystąpienia w 2006 r. nadwyżki dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi różnicami kursowymi w wysokości 25,4 mln zł, wynikającej z aprecjacji złotego w stosunku do USD i EUR i wpływu tej aprecjacji na posiadane przez nas pożyczki i kredyty oraz zobowiązania handlowe denominowane w USD i EUR.

W 2006 r. zawarliśmy z podmiotem powiązanym umowę cesji wierzytelności, którą to wierzytelność następnie odsprzedaliśmy innemu podmiotowi powiązanemu, realizując na tej transakcji zysk w wysokości 14,7 mln zł.

*Koszty finansowe*

| | Rok zakończony 31 grudnia | | |
|---|---|---|---|
| | **2006** | **2005** | **Zmiana procentowa** |
| | *tys. zł* | *tys. zł* | |
| **Koszty finansowe** | **14.182** | **36.753** | **(61,4)%** |
| Koszty odsetkowe | 14.004 | 15.180 | (7,7)% |
| Różnice kursowe netto | – | 21.472 | |
| Inne koszty finansowe | 178 | 101 | 76,2% |

Koszty finansowe spadły o 22,6 mln zł (czyli o 61,4%) z 36,8 mln zł za rok zakończony 31 grudnia 2005 r. do 14,2 mln zł za rok zakończony 31 grudnia 2006 r. Zmiana była głównie efektem wystąpienia w 2006 r. nadwyżki dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi różnicami kursowymi, w porównaniu ze stratą w wysokości 21,5 mln zł w 2005 r. wynikającą głównie ze spadku wartości złotego w stosunku do USD i wpływu tej zmiany na wycenę wartości udzielonych nam kredytów i pożyczek w USD. Większość nszego zadłużenia w walutach obcych denominowana była w USD, w związku z czym deprecjacja polskiej waluty w stosunku do USD przyczyniła się do wystąpienia strat z tytułu różnic kursowych w 2005 r., co nie powtórzyło się w 2006 r. W 2006 r. aprecjacja polskiej waluty względem USD przyczyniła się do zmniejszenia odsetek od naszych zobowiązań, a także wartości udzielonych nam kredytów i pożyczek w USD, co zostało wykazane w przychodach finansowych.

**Podatek dochodowy**

Kwota podatku dochodowego wynosiła (2,4) mln zł za rok zakończony 31 grudnia 2005 r. oraz 15,1 mln zł za rok zakończony 31 grudnia 2006 r. Różnica ta wynikała ze wzrostu wyniku brutto z 37,1 mln zł w 2005 r. do 70,8 mln zł w 2006 r. W okresie do 31 grudnia 2006 r. wykazywaliśmy straty podatkowe lub rozliczaliśmy straty podatkowe z lat ubiegłych i nie płaciliśmy podatku dochodowego od osób prawnych.

Poniższa tabela przedstawia uzgodnienie efektywnej stopy podatkowej:

| | Rok zakończony 31 grudnia | |
|---|---|---|
| | **2006** | **2005** |
| | *tys. zł* | *tys. zł* |
| Zysk/(strata) przed opodatkowaniem | 70.802 | (37.115) |
| Podatek w oparciu o obowiązującą stawkę podatkową – 19% | 13.452 | (7.052) |
| Koszty odsetek nieuznane za koszt uzyskania przychodów według stawki 19% | 792 | 949 |
| Straty podatkowe nieuwzględniane w kalkulacji podatku odroczonego według stawki 19% | 18 | 987 |
| Inne koszty, przychody netto nieuznane za koszty/przychody podatkowe według stawki 19% | 819 | 2.704 |
| **Podatek dochodowy za rok obrotowy** | **15.081** | **(2.412)** |

**Zysk/(strata) netto**

Z przyczyn omówionych powyżej nastąpił wzrost zysku netto o 90,4 mln zł, ze straty w wysokości (34,7) mln zł za rok zakończony 31 grudnia 2005 r. do zysku w wysokości 55,7 mln zł za rok zakończony 31 grudnia 2006 r.

**EBITDA**

Wynik EBITDA wzrósł o 27,8 mln zł (czyli o 60,0%) z 46,4 mln zł za rok zakończony 31 grudnia 2005 r. do 74,3 mln zł za rok zakończony 31 grudnia 2006 r. Wzrost ten spowodowany był zmianą zysku operacyjnego o 45,4 mln zł oraz spadkiem amortyzacji o 17,5 mln zł.

### 7.3.4 ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2005 R. W PORÓWNANIU Z ROKIEM ZAKOŃCZONYM 31 GRUDNIA 2004 R.

Poniższa tabela przedstawia strukturę naszego wyniku operacyjnego za rok zakończony 31 grudnia 2005 r. oraz 31 grudnia 2004 r., a także procentową zmianę pomiędzy tymi okresami.

*Tabela: Struktura wyniku operacyjnego*

| | Rok zakończony 31 grudnia | | |
|---|---|---|---|
| | **2005** | **2004** | **Zmiana procentowa** |
| | *tys. zł* | *tys. zł* | |
| **Przychody z działalności operacyjnej** | | | |
| Przychody z opłat abonamentowych | 172.780 | 125.233 | 38,0% |
| Przychody z dzierżawy zestawów odbiorczych | 23.684 | 22.304 | 6,2% |
| Przychody ze sprzedaży zestawów odbiorczych | 68.341 | 19.943 | 242,7% |
| Przychody ze sprzedaży usług emisji i transmisji sygnału | 9.316 | 9.042 | 3,0% |
| Przychody ze sprzedaży sprzętu elektronicznego | 3.859 | 1.147 | 236,4% |
| Pozostałe przychody operacyjne | 3.963 | 5.170 | (23,3)% |
| **Przychody operacyjne razem** | **281.943** | **182.839** | 54,2% |
| **Koszty działalności operacyjnej** | | | |
| Amortyzacja | 50.116 | 61.144 | (18,0)% |
| Koszty licencji programowych | 28.555 | 22.724 | 25,7% |
| Koszty przesyłu sygnału | 30.889 | 33.792 | (8,6)% |
| Koszty dystrybucji i marketingu | 28.931 | 9.914 | 191,8% |
| Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników | 16.578 | 12.594 | 31,6% |
| Koszt własny sprzedanych zestawów odbiorczych | 97.311 | 21.153 | 360,0% |
| Koszt własny sprzedanego sprzętu elektronicznego | 3.668 | 877 | 318,2% |
| Pozostałe koszty operacyjne | 29.580 | 29.251 | 1,1% |
| **Koszty działalności operacyjnej razem** | **285.628** | **191.449** | 49,2% |
| **Zysk/(strata) z działalności operacyjnej** | **(3.685)** | **(8.610)** | (57,2)% |
| Przychody finansowe | 3.323 | 58.925 | (94,4)% |
| Koszty finansowe | 36.753 | 16.195 | 126,9% |
| **Zysk/(strata) brutto za rok obrotowy** | **(37.115)** | **34.120** | – |
| Podatek dochodowy | **(2.412)** | **7.720** | – |
| **Zysk/(strata) netto za rok obrotowy** | **(34.703)** | **26.400** | – |
| **EBITDA** | **46.431** | **52.534** | (11,6)% |

#### Przychody z działalności operacyjnej

Przychody z działalności operacyjnej wzrosły o 99,1 mln zł (czyli o 54,2%) z 182,8 mln zł za rok zakończony 31 grudnia 2004 r. do 281,9 mln zł za rok zakończony 31 grudnia 2005 r. Do wzrostu w największym stopniu przyczynił się wzrost przychodów ze sprzedaży zestawów odbiorczych o 48,4 mln zł, co oznacza dynamikę wzrostu 242,7% oraz udział we wzroście przychodów operacyjnych ogółem na poziomie 48,8%. Przychody z opłat abonamentowych również w znaczącym stopniu przyczyniły się do wzrostu przychodów z działalności operacyjnej i wzrosły o 47,6 mln zł, co oznacza dynamikę wzrostu w opisywanym okresie w ujęciu rok do roku wynoszącą 38,0%. Wzrost przychodów z opłat abonamentowych stanowił 48,0% wzrostu przychodów operacyjnych ogółem.

*Przychody z opłat abonamentowych*

Przychody z opłat abonamentowych wzrosły o 47,6 mln zł (czyli o 38%) z 125,2 mln zł za rok zakończony 31 grudnia 2004 r. do 172,8 mln zł za rok zakończony 31 grudnia 2005 r. Głównymi źródłami tego wzrostu były (i) zwiększenie średniorocznej liczby Abonentów liczonej jako suma przeciętnej liczby Abonentów w każdym miesiącu okresu podzielona przez liczbę miesięcy w okresie (z 352,7 tys. w 2004 r. do 476,1 tys. w 2005 r.) oraz (ii) wzrost przychodów z opłat abonamentowych generowanych przez jednego Abonenta dzięki rozszerzeniu oferty. Ponadto we wrześniu 2005 r. zwiększyliśmy wysokość stawki opłaty abonamentowej za Pakiet Familijny, który jest naszym podstawowym pakietem.

*Przychody z dzierżawy zestawów odbiorczych*

Przychody z dzierżawy zestawów odbiorczych wzrosły o 1,4 mln zł (czyli o 6,2%), z 22,3 mln zł za rok zakończony 31 grudnia 2004 r. do 23,7 mln zł za rok zakończony 31 grudnia 2005 r. Wzrost przychodów z dzierżawy zestawów odbiorczych w 2005 r. spowodowany był

przychodami generowanymi przez abonentów, pozyskanych przez nas pod koniec 2004 r., którzy wnosili opłaty z tytułu dzierżawy zestawów odbiorczych również w 2005 r.

*Przychody ze sprzedaży zestawów odbiorczych*

Przychody ze sprzedaży zestawów odbiorczych wzrosły o 48,4 mln zł (czyli o 242,7%) z 19,9 mln zł za rok zakończony 31 grudnia 2004 r. do 68,3 mln zł za rok zakończony 31 grudnia 2005 r. W pozycji tej uwzględniona jest sprzedaż zarówno nowych, jak i dotychczas dzierżawionych zestawów odbiorczych. Zmiana była głównie efektem wzrostu liczby Abonentów z 338.652 na dzień 1 stycznia 2004 r. do 393.190 na dzień 31 grudnia 2004 r. (czyli o 16,1%) oraz z 392.337 na dzień 1 stycznia 2005 r. do 656.728 na dzień 31 grudnia 2005 r. (czyli o 67%), a w konsekwencji ze względu na stosowanie nowej polityki dystrybucji dekoderów (sprzedaż zamiast dzierżawy) zwiększonej liczby sprzedanych zestawów odbiorczych. Na wzrost tej pozycji przychodów miało również wpływ podwyższenie cen dekoderów oraz anten w 2005 roku, w porównaniu z rokiem 2004, a także większa w stosunku do poprzedniego roku sprzedaż dekoderów dotychczas dzierżawionych Abonentom. Koszt własny sprzedanych zestawów odbiorczych omawiany poniżej przewyższył przychody ze sprzedaży zestawów odbiorczych o 29,0 mln zł w 2005 r. oraz o 1,2 mln zł w 2004 r.

*Przychody ze sprzedaży usług emisji i transmisji sygnału*

Przychody ze sprzedaży usług emisji i transmisji sygnału na rzecz nadawców telewizyjnych i radiowych wzrosły o 0,3 mln zł (3,0%) z 9,0 mln zł za rok zakończony 31 grudnia 2004 r. do 9,3 mln zł za rok zakończony 31 grudnia 2005 r. Przychody z tej działalności pozostają na praktycznie niezmienionym poziomie ze względu na stałą liczbę nabywców tej usługi.

*Przychody ze sprzedaży sprzętu elektronicznego*

Przychody ze sprzedaży sprzętu elektronicznego wzrosły o 2,8 mln zł (236,4%) z 1,1 mln zł za rok zakończony 31 grudnia 2004 r. do 3,9 mln zł za rok zakończony 31 grudnia 2005 r. Źródłem wzrostu była zwiększona sprzedaż sprzętu elektronicznego przez naszą spółkę zależną EMarket Sp. z o.o. W dniu 17 lipca 2007 r. zawarliśmy warunkową umowę sprzedaży naszych udziałów w EMarket Sp. z o.o. z Teleaudio Sp. z o.o. Na podstawie tej umowy zgodziliśmy się sprzedać nasze udziały w EMarket Sp. z o.o. pod warunkiem, że Teleaudio Sp. z o.o. przejmie wszystkie nasze prawa i obowiązki wynikające z zawartej przez nas z ABC Data Sp. z o.o. umowy poręczenia. Warunek ten został spełniony w dniu 31 sierpnia 2007 r. W związku ze sprzedażą posiadanych przez nas udziałów w tej spółce jako Grupa Kapitałowa nie będziemy w przyszłości generowali przychodów i kosztów z tego rodzaju działalności.

*Pozostałe przychody operacyjne*

| | **Rok zakończony 31 grudnia** | | |
|---|---|---|---|
| | **2005** | **2004** | **Zmiana procentowa** |
| | *tys. zł* | *tys. zł* | |
| **Pozostałe przychody operacyjne** | **3.963** | **5.170** | **(23,3)%** |
| Odszkodowania za utracony i uszkodzony sprzęt oraz spisane kaucje od klientów | 2.284 | 3.840 | (40,5)% |
| Przychody z nieruchomości inwestycyjnych | – | – | – |
| Inne | 1.679 | 1.330 | 26,2% |

Pozostałe przychody operacyjne spadły o 1,2 mln zł (czyli o 23,8%) z 5,2 mln zł za rok zakończony 31 grudnia 2004 r. do 4,0 mln zł za rok zakończony 31 grudnia 2005 r.

Przyczyną wysokich przychodów z odszkodowań za utracony i uszkodzony sprzęt oraz ze spisanych kaucji od klientów w 2004 r. była rozpoczęta wiosną tego roku windykacja zestawów odbiorczych, będących naszą własnością a pozostających przedmiotem dzierżawy. Abonenci, którzy zwrócili uszkodzone dekodery, ponieśli koszty ich napraw.

**Koszty działalności operacyjnej**

Koszty działalności operacyjnej ogółem wzrosły o 94,2 mln zł (czyli o 49,2%) z 191,4 mln zł za rok zakończony 31 grudnia 2004 r. do poziomu 285,6 mln zł za rok zakończony 31 grudnia 2005 r. Do wzrostu w największym stopniu przyczyniła się zmiana kosztu własnego sprzedanych zestawów odbiorczych, który jest największym składnikiem kosztów działalności operacyjnej, a jednocześnie charakteryzuje się najwyższą dynamiką w tym okresie (wzrost o 76,1 mln zł, czyli o 360,0%). Wzrost wartości sprzedanych zestawów odbiorczych stanowił 80,8% wzrostu kosztów działalności operacyjnej ogółem. Do wzrostu kosztów działalności operacyjnej przyczyniły się również w dużym stopniu koszty dystrybucji i marketingu, co wynika z powiększenia bazy klientów. Pozycja ta wzrosła w 2005 r. w porównaniu z 2004 r. o 19,0 mln zł (czyli o 191,8%). Koszty licencji programowych wzrosły o 5,8 mln zł (czyli o 25,7%), a wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników wzrosły o 4,0 mln zł (czyli o 31,6%).

*Amortyzacja*

Koszty amortyzacji spadły o 11,0 mln zł (czyli o 18,1%) z 61,1 mln zł za rok zakończony 31 grudnia 2004 r. do 50,1 mln zł za rok zakończony 31 grudnia 2005 r. Spadek ten był głównie efektem zmniejszenia liczby dekoderów będących naszymi środkami trwałymi w wyniku rozpoczęcia w grudniu 2004 r. sprzedaży dekoderów naszym Abonentom zamiast dotychczasowej dzierżawy.

*Koszty licencji programowych*

Koszty licencji programowych wzrosły o 5,8 mln zł (czyli o 25,7%) z 22,7 mln zł za rok zakończony 31 grudnia 2004 r. do poziomu 28,6 mln zł za rok zakończony 31 grudnia 2005 r. Wzrost tej kategorii kosztów działalności operacyjnej spowodowany był rozszerzeniem naszej oferty programowej oraz wzrostem liczby Abonentów.

*Koszty przesyłu sygnału*

| | Rok zakończony 31 grudnia | | |
|---|---|---|---|
| | **2005** | **2004** | **Zmiana procentowa** |
| | *tys. zł* | *tys. zł* | |
| **Koszty przesyłu sygnału** | **30.889** | **33.792** | **(8,6)%** |
| Najem transpondera | 27.106 | 30.798 | (12,0)% |
| Opłata za system warunkowego dostępu | 1.615 | 758 | 113,1% |
| Inne | 2.168 | 2.236 | (3,0)% |

Koszty przesyłu sygnału spadły o 2,9 mln zł (czyli o 8,6%) z 33,8 mln zł za rok zakończony 31 grudnia 2004 r. do 30,9 mln zł za rok zakończony 31 grudnia 2005 r. głównie za sprawą zmniejszenia się kosztów najmu transpondera o 3,7 mln zł (czyli o 12,0%). Spadek kosztów z tytułu najmu transponderów wynika z korzystnych zmian kursów walutowych. W 2005 r. zmieniliśmy także model współpracy z dostawcą systemu dostępu warunkowego, co spowodowało zmianę wysokości opłat. Przed datą wdrożenia nowego systemu model opierał się na zakupie systemu i ponoszeniu jedynie kosztów wsparcia technicznego. Począwszy od listopada 2005 r., wnosimy regularne opłaty miesięczne, obliczane jako iloczyn miesięcznej jednostkowej stawki za aktywną kartę kodową oraz liczby aktywnych kart.

*Koszty dystrybucji i marketingu*

| | Rok zakończony 31 grudnia | | |
|---|---|---|---|
| | **2005** | **2004** | **Zmiana procentowa** |
| | *tys. zł* | *tys. zł* | |
| **Koszty dystrybucji i marketingu** | **28.931** | **9.914** | **191,8%** |
| Prowizje dla dystrybutorów | 16.641 | 3.025 | 450,1% |
| Koszty marketingowe | 4.268 | 2.786 | 53,2% |
| Koszty mailingu | 5.411 | 2.061 | 162,5% |
| Call center | 2.320 | 1.843 | 25,9% |
| Inne | 291 | 199 | 46,2% |

Koszty dystrybucji i marketingu wzrosły o 19,0 mln zł (czyli o 191,8%) z 9,9 mln zł za rok zakończony 31 grudnia 2004 r. do 28,9 mln zł za rok zakończony 31 grudnia 2005 r. Zmiana była głównie efektem wzrostu prowizji wypłaconych dystrybutorom o 13,6 mln zł (czyli o 450,1%) związanego ze wzrostem liczby nowo pozyskanych Abonentów, a także wzrostem stawek prowizji za pozyskanego Abonenta. W związku z rozwojem bazy klientów wzrosły także koszty marketingu, mailingu i call center (centrum telefonicznej obsługi klienta) o odpowiednio 1,5 mln zł, 3,4 mln zł i 0,5 mln zł (czyli odpowiednio 53,2%, 162,5% i 25,9%).

Udział kosztów dystrybucji i marketingu w przychodach operacyjnych wzrósł z 5,4% w 2004 r. do 10,3% w 2005 r. Wzrost przychodów operacyjnych w 2005 r. w porównaniu z 2004 r. (54,2%) był niższy niż wzrost liczby Abonentów (67,0% wzrost liczby Abonentów w 2006 r. w porównaniu z 2005 r.) ze względu na wolniejszy wzrost przychodów operacyjnych innych niż przychody z abonamentów. Wzrost kosztów dystrybucji i marketingu w 2005 r. w porównaniu z 2004 r. (191,8%) przewyższył wzrost liczby Abonentów ze względu na wzrost prowizji dla dystrybutorów (o 450,1%), związanych ze wzrostem stawek prowizji za jednego pozyskanego Abonenta ze względu na agresywną politykę pozyskiwania nowych Abonentów.

*Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników*

| | Rok zakończony 31 grudnia | | |
|---|---|---|---|
| | **2005** | **2004** | **Zmiana procentowa** |
| | *tys. zł* | *tys. zł* | |
| **Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników** | **16.578** | **12.594** | **31,6%** |
| Wynagrodzenia – umowy o pracę | 10.006 | 7.947 | 25,9% |
| Wynagrodzenia – umowy-zlecenia | 4.584 | 2.902 | 58,0% |
| Ubezpieczenia społeczne | 1.705 | 1.438 | 18,6% |
| Koszty odpraw emerytalnych i inne świadczenia pracownicze | 283 | 307 | (7,8)% |
| | **Liczba pracowników** | | |
| Zatrudnienie na podstawie umowy o pracę | 159 | 152 | 4,6% |
| Zatrudnienie na podstawie umów-zleceń | 279 | 176 | 58,5% |

Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników wzrosły o 4,0 mln zł (czyli o 31,6%) z 12,6 mln zł za rok zakończony 31 grudnia 2004 r. do 16,6 mln zł za rok zakończony 31 grudnia 2005 r. Zmiana była głównie efektem wzrostu średniej liczby pracowników zarówno zatrudnionych na podstawie umowy o pracę, jak i umów-zleceń (o odpowiednio 7 i 103, lub o 4,6% i 58,5%) w 2005 r. w porównaniu z 2004 r. w szczególności w szybko rozwijających się działach obsługi klienta i dystrybucji. Do wzrostu przyczynił się także wzrost średniego wynagrodzenia pracowników zatrudnionych na podstawie umowy o pracę, z 4,4 tys. zł do 5,2 tys. zł (wzrost o 18,2%). Średnie miesięczne wynagrodzenie na podstawie umowy-zlecenia pozostało na tym samym poziomie 1,4 tys. zł.

*Koszt własny sprzedanych zestawów odbiorczych*

Koszt własny sprzedanych zestawów odbiorczych wzrósł o 76,1 mln zł (czyli o 360,0%) z 21,2 mln zł za rok zakończony 31 grudnia 2004 r. do 97,3 mln zł za rok zakończony 31 grudnia 2005 r. Wzrost ten jest związany bezpośrednio z liczbą nowo pozyskanych Abonentów oraz nową polityką dystrybucji dekoderów. Od grudnia 2004 r. oferujemy naszym Abonentom sprzedaż dekoderów zamiast dotychczasowej dzierżawy. Koszt własny sprzedanych zestawów odbiorczych przewyższył przychody z ich sprzedaży zarówno w 2005 r., jak i w 2006 r.

*Koszt własny sprzedanego sprzętu elektronicznego*

Koszt własny sprzedanego sprzętu elektronicznego wzrósł o 2,8 mln zł (czyli o 318,2%) z 0,9 mln zł za rok zakończony 31 grudnia 2004 r. do 3,7 mln zł za rok zakończony 31 grudnia 2005 r. Zmiana ta wynikała ze zwiększonej sprzedaży sprzętu elektronicznego w naszej spółce zależnej EMarket Sp. z o.o.

*Pozostałe koszty operacyjne*

| | Rok zakończony 31 grudnia | | |
|---|---|---|---|
| | **2005** | **2004** | **Zmiana procentowa** |
| | *tys. zł* | *tys. zł* | |
| **Pozostałe koszty operacyjne** | **29.580** | **29.251** | **1,1%** |
| Utworzenie odpisów aktualizujących wartość środków trwałych i zapasów | 17 | 3.588 | (99,5)% |
| Utworzenie odpisów aktualizujących wartość należności | 15.198 | 5.956 | 155,2% |
| Zużycie materiałów i energii | 1.769 | 1.569 | 12,7% |
| Koszt naprawy i konserwacji | 2.769 | 3.632 | (23,8)% |
| Najem lokali | 1.677 | 2.070 | (19,0)% |
| Usługi prawne, doradcze i konsultingowe | 1.246 | 1.321 | (5,7)% |
| Koszt windykacji | 592 | 2.246 | (73,6)% |
| Usługi bankowe | 932 | 1.016 | (8,3)% |
| Usługi telekomunikacyjne | 665 | 694 | (4,2)% |
| Koszty ochrony | 365 | 374 | (2,4)% |
| Inne podatki i opłaty | 774 | 2.320 | (66,6)% |
| Opłata na Polski Instytut Sztuki Filmowej | – | – | – |
| Inne | 3.576 | 4.465 | (19,9)% |

Pozostałe koszty operacyjne wzrosły o 0,3 mln zł (czyli o 1,1%) z 29,3 mln zł za rok zakończony 31 grudnia 2004 r. do 29,6 mln zł za rok zakończony 31 grudnia 2005 r. Najistotniejsze zmiany w tej kategorii kosztów stanowiły: (i) wzrost odpisów aktualizujących wartość

należności, (iii) spadek odpisów aktualizujących wartość środków trwałych i zapasów, (iv) spadek kosztu windykacji oraz (v) spadek innych podatków i opłat.

*Przychody finansowe*

| | Rok zakończony 31 grudnia | | |
|---|---|---|---|
| | **2005** | **2004** | **Zmiana procentowa** |
| | *tys. zł* | *tys. zł* | |
| **Przychody finansowe** | **3.323** | **58.925** | **(94,4)%** |
| Przychody odsetkowe | 3.321 | 2.120 | 56,7% |
| Różnice kursowe netto | – | 56.436 | – |
| Zysk ze zbycia udziałów, akcji i innych inwestycji | – | 349 | – |
| Pozostałe przychody | 2 | 20 | (90,0)% |

Przychody finansowe spadły o 55,6 mln zł (czyli o 94,4%) z 58,9 mln zł za rok zakończony 31 grudnia 2004 r. do 3,3 mln zł za rok zakończony 31 grudnia 2005 r. Zmiana była głównie efektem wystąpienia w 2004 r. nadwyżki dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi różnicami kursowymi w wysokości 56,4 mln zł, wynikającej z aprecjacji złotego w stosunku do USD i EUR w tym roku i wpływu tej aprecjacji na posiadane przez nas pożyczki i kredyty oraz zobowiązania handlowe z tytułu dostaw i usług denominowane w USD i EUR. W 2005 r. wystąpiła nadwyżka ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi różnicami kursowymi, która została ujęta w kosztach finansowych.

*Koszty finansowe*

| | Rok zakończony 31 grudnia | | |
|---|---|---|---|
| | **2005** | **2004** | **Zmiana procentowa** |
| | *tys. zł* | *tys. zł* | |
| **Koszty finansowe** | **36.753** | **16.195** | **126,9%** |
| Koszty odsetkowe | 15.180 | 16.194 | (6,3)% |
| Różnice kursowe netto | 21.472 | – | – |
| Inne koszty finansowe | 101 | 1 | 10.000,0% |

Koszty finansowe wzrosły o 20,6 mln zł (czyli o 126,9%) z 16,2 mln zł za rok zakończony 31 grudnia 2004 r. do poziomu 36,8 mln zł za rok zakończony 31 grudnia 2005 r. Zmiana była głównie efektem wystąpienia w 2005 r. nadwyżki ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi różnicami kursowymi, w wysokości 21,5 mln zł wynikającej ze spadku wartości złotego w stosunku do USD i wpływu tej zmiany na wycenę wartości udzielonych nam kredytów i pożyczek denominowanych w USD. W 2004 r. odnotowaliśmy nadwyżkę dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi różnicami kursowymi, która została ujęta w przychodach finansowych. Nadwyżka ta została częściowo zniwelowana przez spadek kosztów odsetkowych o 1,0 mln zł.

**Podatek dochodowy**

Kwota podatku dochodowego wyniosła 7,7 mln zł za rok zakończony 31 grudnia 2004 r. oraz (2,4) mln zł za rok zakończony 31 grudnia 2005 r. Spadek ten wynikał ze zmian w podatku odroczonym przedstawionych w Nocie 27 do naszego Sprawozdania Finansowego za lata 2004–2006. W latach 2005 i 2004 wykazywaliśmy lub rozliczaliśmy straty podatkowe i nie płaciliśmy podatku dochodowego od osób prawnych.

Poniższa tabela przedstawia strukturę podatku dochodowego:

| | Rok zakończony 31 grudnia | |
|---|---|---|
| | **2005** | **2004** |
| | *tys. zł* | *tys. zł* |
| Zysk/(strata) przed opodatkowaniem | (37.115) | 34.120 |
| Podatek w oparciu o obowiązującą stawkę podatkową – 19% | (7.052) | 6.483 |
| Koszty odsetek nieuznane za koszt uzyskania przychodów według stawki 19% | 949 | 1.231 |
| Straty podatkowe nieuwzględniane w kalkulacji podatku odroczonego według stawki 19% | 987 | 74 |
| Inne koszty, przychody netto nieuznane za koszty/przychody podatkowe według stawki 19% | 2.704 | (68) |
| **Podatek dochodowy za rok obrotowy** | **(2.412)** | **7.720** |

**Zysk/(strata) netto**

Z przyczyn omówionych powyżej nastąpiła zmiana wyniku netto o 61,1 mln zł z 26,4 mln zł za rok zakończony 31 grudnia 2004 r. do (34,7) mln zł za rok zakończony 31 grudnia 2005 r.

**EBITDA**

Wynik EBITDA spadł o 6,1 mln zł (czyli o 11,6%) z 52,5 mln zł za rok zakończony 31 grudnia 2004 r. do 46,4 mln zł za rok zakończony 31 grudnia 2005 r. Spadek ten spowodowany był zmniejszeniem straty operacyjnej o 4,9 mln zł (ze straty w wysokości 8,6 mln zł do straty w wysokości 3,7 mln zł) oraz spadkiem amortyzacji o 11,0 mln zł.

## 7.4 PŁYNNOŚĆ I ZASOBY KAPITAŁOWE

Historycznie nasze potrzeby kapitałowe finansowaliśmy za pomocą środków pieniężnych generowanych przez naszą działalność i wykorzystanie przyznanych nam kredytów i pożyczek.

### 7.4.1 ANALIZA BILANSU

**Aktywa trwałe**

| | Na dzień 30 września | | Na dzień 31 grudnia | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | **2007** | **2006** | **2006** | **2005** | **2004** |
| | *tys. zł* | *tys. zł* | *tys. zł* | *tys. zł* | *tys. zł* |
| | *(dane niezbadane)* | | | | |
| **Aktywa ogółem** | **501.170** | **358.858** | **353.358** | **241.978** | **257.648** |
| **Aktywa trwałe** | **116.999** | **83.805** | **103.009** | **87.966** | **153.143** |
| Zestawy odbiorcze | 2.249 | 8.834 | 7.979 | 42.144 | 104.132 |
| Inne rzeczowe aktywa trwałe | 78.249 | 36.563 | 45.717 | 16.217 | 14.741 |
| Wartość firmy | – | 14 | 14 | – | – |
| Wartości niematerialne | 9.826 | 5.273 | 4.395 | 6.746 | 5.195 |
| Nieruchomości inwestycyjne | 19.306 | 28.796 | 28.507 | – | – |
| Inne aktywa długoterminowe | 7.369 | 2.379 | 12.877 | 4.280 | 4.365 |
| Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego | – | 1.946 | 3.520 | 18.579 | 24.710 |
| Udział aktywów trwałych w aktywach ogółem | 23,3% | 23,4% | 29,2% | 36,4% | 59,4% |

Wartość naszych aktywów trwałych na dzień 31 grudnia 2006, 2005 i 2004 roku wynosiła odpowiednio 103,0 mln zł, 88,0 mln zł i 153,1 mln zł i stanowiła odpowiednio 29,2%, 36,4% i 59,4% wartości aktywów ogółem. Natomiast na dzień 30 września 2007 r. i 2006 r. wartość aktywów trwałych wynosiła 117,0 mln zł i 83,8 mln zł i stanowiła odpowiednio 23,3% oraz 23,4% wartości aktywów ogółem.

Wartość zestawów odbiorczych znacząco spadła w omawianym okresie ze 104,1 mln zł na dzień 31 grudnia 2004 r. do 8,0 mln zł na dzień 31 grudnia 2006 r. Na dzień 30 września 2006 r. wartość zestawów odbiorczych wyniosła 8,8 mln zł, podczas gdy na dzień 30 września 2007 r. wynosiła 2,2 mln zł, co oznacza spadek o ok. 75%. Zmiana ta wynikała ze zmiany polityki dystrybucji dekoderów polegającej na rozpoczęciu sprzedaży dekoderów w miejsce ich dotychczasowej dzierżawy oraz zmniejszenia wartości dekoderów udostępnianych klientom bez opcji odkupu w wyniku dokonywania odpisów amortyzacyjnych.

Pozycja „Inne rzeczowe aktywa trwałe" obejmuje głównie wartość budynków, urządzeń i środków transportu. Wzrost tej pozycji w 2006 r. jest związany z wydatkami wysokości 3,4 mln zł na rozbudowę centrum satelitarnego oraz zakup nieruchomości przez Praga Business Park (46,7 mln zł), w której znajduje się nasza siedziba. Część tej nieruchomości przeznaczono na wynajem, co zostało wykazane jako nieruchomości inwestycyjne (wartość księgowa na dzień 30 września 2007 r. wynosiła 19,3 mln zł).

W latach 2004–2006, a także w okresie 30 września 2006 r. – 30 września 2007 r. znacząco wzrosła pozycja „Inne aktywa długoterminowe", która w większości obejmuje prowizje dla dystrybutorów rozliczane przez minimalny okres trwania umowy abonenckiej, a także udziały w jednostkach zależnych. Prowizje dla dystrybutorów, które zostaną rozliczone po okresie 12 miesięcy od dnia bilansowego, są prezentowane jako inne aktywa długoterminowe. Natomiast prowizje dla dystrybutorów, które zostaną rozliczone w okresie 12 miesięcy od dnia bilansowego, są prezentowane jako pozostałe aktywa obrotowe. Wartość prowizji długoterminowych dla dystrybutorów na 31 grudnia 2006 r. wyniosła 10,6 mln zł, a na dzień 30 września 2007 r. 5,1 mln zł.

**Aktywa obrotowe**

| | Na dzień 30 września | | Na dzień 31 grudnia | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | 2007 | 2006 | 2006 | 2005 | 2004 |
| | *tys. zł* | *tys. zł* | *tys. zł* | *tys. zł* | *tys. zł* |
| | *(dane niezbadane)* | | | | |
| **Aktywa obrotowe** | **384.171** | **275.053** | **250.349** | **154.012** | **104.505** |
| Zapasy | 122.232 | 80.727 | 58.009 | 30.388 | 21.377 |
| Inwestycje krótkoterminowe | – | 31.449 | 61 | 2.979 | 13.317 |
| Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności | 33.703 | 40.623 | 43.299 | 34.163 | 55.225 |
| Pozostałe aktywa obrotowe | 47.815 | 19.136 | 37.786 | 22.004 | 2.712 |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | – | – | 1.361 | – | – |
| Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży | 180.421 | 103.118 | 109.833 | 64.478 | 11.874 |
| Udział aktywów obrotowych w aktywach ogółem | 76,7% | 76,6% | 70,8% | 63,6% | 40,6% |
| Udział zapasów w aktywach obrotowych | 31,8% | 29,3% | 23,2% | 19,7% | 20,5% |
| Udział należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności w aktywach obrotowych | 8,8% | 14,8% | 17,3% | 22,2% | 52,8% |
| Udział pozostałych aktywów obrotowych w aktywach obrotowych | 12,4% | 7,0% | 15,1% | 14,3% | 2,6% |
| Udział środków pieniężnych i ich ekwiwalentów w aktywach obrotowych | 47,0% | 37,5% | 43,9% | 41,9% | 11,4% |

Udział aktywów obrotowych w aktywach ogółem w latach 2006, 2005 i 2004 wyniósł odpowiednio 70,8%, 63,6% i 40,6%, a ich wartość na 31 grudnia 2006, 2005, 2004 wyniosła odpowiednio 250,3 mln zł, 154,0 mln zł i 104,5 mln zł. Natomiast udział aktywów obrotowych na dzień 30 września 2007 r. i 2006 r. w aktywach ogółem wyniósł odpowiednio 76,7% oraz 76,6%, a ich wartość odpowiednio 384,2 mln zł i 275,1 mln zł. Wartość aktywów obrotowych od 2004 do 2006 r. wzrosła o 139,6%, a w okresie 30 września 2006 – 30 września 2007 r. o 39,7%. Zwiększenie wartości aktywów obrotowych w omawianych okresach wynika głownie ze wzrostu wartości zapasów (czyli dekoderów, kart do dekoderów, pilotów, anten satelitarnych i modułów CAM) o 51,4% w okresie 30 września 2006 – 30 września 2007 r. oraz o 90,9% w 2006 r. w porównaniu z 2005 r. oraz o 42,2% w 2005 r. w porównaniu z 2004 r. oraz znaczącego wzrostu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, które na dzień 30 września 2007 r. wynosiły 180,4 mln zł, a na dzień 31 grudnia 2006 r. 109,8 mln zł. Większość środków pieniężnych lokowana jest na depozytach i lokatach w renomowanych polskich i międzynarodowych bankach, co w naszej opinii znacząco minimalizuje ryzyko związane z lokowaniem środków pieniężnych.

Pozostałe aktywa obrotowe, których wartość na dzień 31 grudnia 2006 r., 2005 r. i 2004 r. wynosiła odpowiednio 37,8 mln zł, 22,0 mln zł, 2,7 mln zł, a na dzień 30 września 2007 r. i 2006 r. odpowiednio 47,8 mln zł i 19,1 mln zł, obejmuje w większości prowizje dla dystrybutorów rozliczane przez minimalny okres trwania umowy abonenckiej, które zostają rozliczone w okresie 12 miesięcy od dnia bilansowego. Ich wzrost w ciągu analizowanego okresu był rezultatem zwiększenia przez nas skali naszej działalności i zwiększonej liczby pozyskanych Abonentów.

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności obejmują głównie należności od klientów indywidualnych oraz należności od dystrybutorów oraz innych podmiotów. Ich wartość spadła o 17,0% w okresie 30 września 2006 r. – 30 września 2007 r. oraz o 38,1% w 2005 r. w porównaniu z 2004 r. Natomiast w 2006 r. w porównaniu z 2005 r. wartość tych należności wzrosła o 26,7%.

Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży dotyczą w całości spółki EMarket Sp. z o.o. W dniu 17 lipca 2007 r. zawarliśmy warunkową umowę sprzedaży naszych udziałów w EMarket Sp. z o.o., z Teleaudio Sp. z o.o. Na podstawie tej umowy zgodziliśmy się sprzedać nasze udziały w EMarket Sp. z o.o. pod warunkiem, że Teleaudio Sp. z o.o. przejmie wszystkie nasze prawa i obowiązki wynikające z zawartej przez nas z ABC Data Sp. z o.o. umowy poręczenia. Warunek ten został spełniony w dniu 31 sierpnia 2007 r. Udziały spółki EMarket Sp. z o.o zostały sprzedane za kwotę w przybliżeniu odpowiadającą wartości aktywów netto tej spółki na dzień sprzedaży.

**Kapitał własny i zobowiązania**

| | Na dzień 30 września | | Na dzień 31 grudnia | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | **2007** | **2006** | **2006** | **2005** | **2004** |
| | *tys. zł* | *tys. zł* | *tys. zł* | *tys. zł* | *tys. zł* |
| | *(dane niezbadane)* | | | | |
| **Kapitał własny i zobowiązania ogółem** | **501.170** | **358.858** | **353.358** | **241.978** | **257.648** |
| **Kapitał własny** | **59.654** | **(51.957)** | **(62.618)** | **(118.311)** | **(93.608)** |
| Kapitał zakładowy | 10.500 | 10.500 | 10.500 | 10.500 | 500 |
| Kapitał z aktualizacji wyceny | – | 11.910 | – | – | – |
| Zyski zatrzymane/(straty niepokryte) | 49.154 | (74.441) | (73.188) | (128.937) | (94.429) |
| Kapitał mniejszości | – | 74 | 70 | 126 | 321 |
| **Zobowiązania długoterminowe** | **47.482** | **31.263** | **30.719** | **1.898** | **210.854** |
| Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek | 27.404 | 30.848 | 29.240 | – | 198.263 |
| Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu finansowego | 1.696 | – | 893 | – | – |
| Zobowiązania długoterminowe z tytułu odroczonego podatku dochodowego | 17.798 | – | 22 | – | 8.543 |
| Inne długoterminowe zobowiązania i rezerwy | 584 | 415 | 564 | 1.898 | 4.048 |
| **Zobowiązania krótkoterminowe** | **394.034** | **379.552** | **385.257** | **358.391** | **140.402** |
| Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek | 192.769 | 242.480 | 208.084 | 247.376 | 30.355 |
| Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu finansowego | 237 | – | – | – | – |
| Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania | 104.109 | 59.124 | 97.562 | 46.898 | 50.510 |
| Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego | 2.085 | – | – | – | – |
| Kaucje otrzymane za zestawy odbiorcze | 18.304 | 20.359 | 21.641 | 28.472 | 31.542 |
| Przychody przyszłych okresów | 76.530 | 57.589 | 56.799 | 35.645 | 27.995 |
| Zobowiązania związane z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży | – | – | 1.171 | – | – |
| | | | % | | |
| Wskaźnik pokrycia aktywów kapitałem własnym | 11,9% | (14,5)% | (17,7)% | (48,9)% | (36,3)% |
| Wskaźnik ogólnego zadłużenia | 88,1% | 114,5% | 117,7% | 148,9% | 136,3% |
| Wskaźnik zadłużenia długoterminowego | 79,6% | (60,2)% | (49,1)% | (1,6)% | (225,3)% |
| Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego | 660,5% | (730,5)% | (615,2)% | (302,9)% | (150,0)% |
| Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego | 740,1% | (790,7)% | (664,3)% | (304,5)% | (375,2)% |

Przedstawione w tabeli wskaźniki zostały obliczone w sposób następujący:

(i) Wskaźnik pokrycia aktywów kapitałem własnym – stosunek kapitałów własnych do aktywów ogółem wyrażony w procentach;

(ii) Wskaźnik ogólnego zadłużenia – stosunek zobowiązań ogółem do aktywów ogółem wyrażony w procentach;

(iii) Wskaźnik zadłużenia długoterminowego – stosunek zobowiązań długoterminowych ogółem do sumy kapitałów własnych wyrażony w procentach;

(iv) Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego – stosunek zobowiązań krótkoterminowych ogółem do sumy kapitałów własnych wyrażony w procentach;

(v) Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego – stosunek zobowiązań ogółem do sumy kapitałów własnych wyrażony w procentach.

Finansujemy naszą działalność za pomocą kapitału własnego oraz zobowiązań długo- i krótkoterminowych. Kapitały własne w latach 2006, 2005 i 2004 były ujemne i wyniosły odpowiednio (62,6) mln zł, (118,3) mln zł i (93,6) mln zł. Po raz pierwszy zysk netto w wysokości 26,4 mln zł wypracowaliśmy na koniec 2004 r., po okresie wykazywania straty netto związanej z uruchomieniem cyfrowej platformy satelitarnej. W 2005 roku wykazaliśmy stratę netto w wysokości 34,7 mln zł, a w 2006 roku zysk w wysokości 55,7 mln zł. Od początku naszej działalności ponosimy znaczne nakłady inwestycyjne związane z budową i rozwojem cyfrowej platformy satelitarnej. Ponosimy także inne koszty związane z rozwojem działalności, w szczególności związane z rozbudową bazy abonenckiej, takie jak koszty licencji programowych związane z wprowadzeniem atrakcyjnej oferty programowej, koszty marketingu czy też koszt własny nabycia dekoderów dla nowych klientów. Stąd nasze kapitały własne w latach 2004–2006 były ujemne. Niemniej w okresie pierwszych dziewięciu miesięcy 2007 r. wykazaliśmy dodatnie kapitały własne w wysokości 59,7 mln zł.

Na dzień 30 września 2006 r. wpływ na wartość kapitałów własnych miał także kapitał z aktualizacji wyceny. Powstał on wskutek wyceny na dzień 30 września 2006 r. aktywów dostępnych do sprzedaży do wartości godziwej, ponieważ dodatnia różnica pomiędzy wartością godziwą oraz ceną nabycia z wyceny aktywów dostępnych do sprzedaży odnoszona jest na kapitał z aktualizacji wyceny. Aktywa dostępne do sprzedaży na dzień 30 września 2006 roku obejmują nabytą od Sky Service Sp. z o.o. wierzytelność z tytułu pożyczki udzielonej Energia-Nova S.A.

Z uwagi na ujemne kapitały własne w latach 2004–2006 wartość zobowiązań ogółem przewyższała wartość pasywów ogółem odpowiednio o 36,3%, 48,9% i 17,7%. Zobowiązania długoterminowe w roku 2006 wyniosły 30,7 mln zł, w tym zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek 29,2 mln zł, a w roku 2004 zobowiązania długoterminowe osiągnęły wartość 210,8 mln zł, w tym zobowiązania odsetkowe 198,3 mln zł. W roku 2005 nie mieliśmy zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek, a suma zobowiązań długoterminowych wyniosła 1,9 mln zł. Wówczas większość naszych zobowiązań miała charakter krótkoterminowy. Na dzień 30 września 2007 roku zobowiązania długoterminowe wyniosły 47,5 mln zł, podczas gdy na dzień 30 września 2006 roku ich wartość wynosiła 31,3 mln zł.

Zobowiązania krótkoterminowe na koniec września 2007 roku wyniosły 394,0 mln zł i były o 3,8% wyższe niż w analogicznym okresie roku 2006, w którym wyniosły 379,6 mln zł. Niemniej na koniec września 2007 roku wykazaliśmy mniejszy poziom zadłużenia krótkoterminowego z tytułu kredytów i pożyczek, które wyniosło 192,8 mln zł, podczas gdy na dzień 30 września 2006 roku osiągnęło 242,5 mln zł. Na koniec lat 2006, 2005 i 2004 zobowiązania krótkoterminowe wyniosły odpowiednio 385,3 mln zł, 358,4 mln zł oraz 140,4 mln zł, w tym z tytułu kredytów i pożyczek odpowiednio 208,1 mln zł, 247,4 mln zł oraz 30,4 mln zł.

Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania na dzień 30 września 2007 r. wyniosły 104,1 mln zł i były wyższe o 76,1% od wykazanych na koniec września 2006 roku, gdy ich wartość wyniosła 59,1 mln zł.

Wartość kaucji otrzymanych za zestawy odbiorcze spadła z 31,5 mln zł na koniec 2004 r. do 21,6 mln zł na koniec 2006 r. i z 20,4 mln zł na koniec września 2006 r. do 18,3 mln zł na dzień 30 września 2007 r. Spadek ten był spowodowany stopniowym zmniejszaniem się liczby Abonentów dzierżawiących zestawy odbiorcze, kaucje zostały częściowo zwrócone lub zaliczone na poczet wykupu dekoderów.

Przychody przyszłych okresów obejmują głównie wniesione z góry opłaty abonamentowe oraz opłaty z tytułu dzierżawy dekoderów. Opłaty te dotyczą usług, które zrealizujemy w okresie 12 miesięcy od dnia bilansowego, i są prezentowane jako zobowiązania krótkoterminowe.

### 7.4.2 ANALIZA RENTOWNOŚCI

| | Okres 9 miesięcy zakończony 30 września | | Rok zakończony 31 grudnia | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | **2007** | **2006** | **2006** | **2005** | **2004** |
| | *(dane niezbadane)* | | | | |
| Współczynnik Odpływu Abonentów (*churn*) dla Pakietu Familijnego | 3,2% | 4,6% | 5,4% | 12,2% | 9,9% |
| Współczynnik Odpływu Abonentów (*churn*) dla Pakietu Mini | – | – | – | – | – |
| **Współczynnik Odpływu Abonentów (*churn*)** | **2,9%** | **4,6%** | **5,1%** | **12,2%** | **9,9%** |
| Średni miesięczny przychód na Abonenta (ARPU) Pakietu Familijnego (w zł) | 37,6 | 35,9 | 35,9 | 30,2 | 29,6 |
| Średni miesięczny przychód na Abonenta (ARPU) Pakietu Mini (w zł) | 8,9 | – | 2,0* | – | – |
| **Średni miesięczny przychód na Abonenta (ARPU) (w zł)** | **34,7** | **35,9** | **34,3** | **30,2** | **29,6** |
| **Koszt Pozyskania Abonenta (SAC) (w zł)** | **106,1** | **86,7** | **105,9** | **114,5** | **38,5** |
| **Marża EBITDA (%)** | **30,3%** | **29,9%** | **15,0%** | **16,5%** | **28,7%** |
| **Marża zysku netto (%)** | **22,1%** | **16,7%** | **11,3%** | **–** | **14,4%** |

* za okres październik – grudzień 2006 r.

Analizując naszą rentowność, postanowiliśmy zastosować wskaźniki, które najlepiej odpowiadają naszej działalności:

(i) Współczynnik Odpływu Abonentów – liczony jako odsetek rozwiązanych umów, obliczany jako stosunek liczby umów rozwiązanych w danym okresie i średniorocznej liczby umów w tym okresie;

(ii) Średni miesięczny przychód na Abonenta (ARPU) – 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;

(iii) Koszt pozyskania Abonenta – liczony jako suma kosztów prowizji dla dystrybutorów oraz Telefonicznego Centrum Obsługi Klienta na jednego pozyskanego Abonenta (zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości);

(iv) Marża EBITDA – liczona jako udział procentowy wyniku EBITDA w przychodach operacyjnych ogółem;

(v) Marża zysku netto – liczona jako udział procentowy zysku netto w przychodach operacyjnych ogółem.

W omawianym okresie Współczynnik Odpływu Abonentów spadł z 9,9% w 2004 r. do 5,1% w 2005 r. oraz z 4,6% w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2006 r. do 2,9% w analogicznym okresie 2007 r. Spadek ten świadczy o tym, że nasza oferta jest coraz atrakcyjniejsza dla naszych Abonentów, a prawdopodobieństwo, że raz pozyskany Abonent zrezygnuje z naszych usług, jest coraz mniejsze.

Średni miesięczny przychód na abonenta (ARPU) wzrósł z 29,6 zł w 2004 r. do 34,3 w 2006 r. Współczynnik ten spadł natomiast nieznacznie w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2007 r. z 35,9 zł do 34,7 zł w analogicznym okresie 2007 r. W październiku 2006 r. wprowadziliśmy do naszej oferty Pakiet Mini, który jest pakietem znacznie tańszym niż pozostałe, w związku z czym pozyskanie Abonentów dla tego pakietu spowodowało spadek ARPU. Dzięki temu pozyskaliśmy jednak dodatkowych Abonentów, którzy będą mogli w przyszłości wykupić droższy pakiet, zwiększając tym samym średni miesięczny przychód na Abonenta.

Nasz Koszt Pozyskania Abonenta (SAC) wzrósł z 38,5 zł w 2004 r. do 105,9 zł w 2006 r., wzrósł także z 86,7 zł za okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2006 r. do 106,1 zł za analogiczny okres 2007 r. Na koszt ten składają się prowizje wypłacone naszym dystrybutorom za doprowadzenie do zawarcia umów z Abonentami, i bezpośrednio związany jest ze wzrostem skali naszej działalności i liczby pozyskanych Abonentów.

### 7.4.3 ANALIZA PŁYNNOŚCI

Analizę płynności finansowej przeprowadziliśmy na podstawie trzech wskaźników. Poniżej przedstawiliśmy sposób ich liczenia:

(i) bieżący wskaźnik płynności, który obrazuje zdolność do regulowania bieżących zobowiązań za pomocą aktywów bieżących – liczony jako stosunek stanu aktywów obrotowych do stanu zobowiązań krótkoterminowych na koniec danego okresu;

(ii) szybki wskaźnik płynności, który obrazuje zdolność do zgromadzenie w krótkim czasie środków pieniężnych na pokrycie zobowiązań o wysokim stopniu wymagalności – liczony jako stosunek stanu aktywów obrotowych pomniejszonych o zapasy do stanu zobowiązań krótkoterminowych na koniec danego okresu;

(iii) natychmiastowy wskaźnik płynności, który obrazuje zdolność do regulowania zobowiązań o natychmiastowej wymagalności – liczony jako stosunek środków pieniężnych i ich ekwiwalentów do stanu zobowiązań krótkoterminowych na koniec danego okresu.

| | Okres 9 miesięcy zakończony 30 września | | Rok zakończony 31 grudnia | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | 2007 | 2006 | 2006 | 2005 | 2004 |
| | *(dane niezbadane)* | | | | |
| Bieżący wskaźnik płynności | 0,97 | 0,72 | 0,65 | 0,43 | 0,74 |
| Szybki wskaźnik płynności | 0,66 | 0,51 | 0,50 | 0,34 | 0,59 |
| Natychmiastowy wskaźnik płynności | 0,46 | 0,27 | 0,29 | 0,18 | 0,08 |

Bieżący wskaźnik płynności spadł nieznacznie z 0,74 za rok zakończony 31 grudnia 2004 r. do 0,65 za rok zakończony 31 grudnia 2006 r., a następnie wzrósł z 0,72 za okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2006 r. do 0,97 za okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2007 r. Spadek w latach 2005 oraz 2006 spowodowany był rozwojem naszej działalności i związanym z nim zwiększonym poziomem zobowiązań. W okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2007 r. bieżący wskaźnik płynności odnotował jednak wzrost, co było wynikiem szybszej dynamiki wzrostu majątku obrotowego względem dynamiki wzrostu zobowiązań.

Szybki wskaźnik płynności spadł nieznacznie z 0,59 za rok zakończony 31 grudnia 2004 r. do 0,50 za rok zakończony 31 grudnia 2006 r., a następnie wzrósł z 0,51 za okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2006 r. do 0,66 za okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2007 r. Spadek w latach 2005 oraz 2006 spowodowany był, podobnie jak spadek bieżącego wskaźnika płynności w tych okresach, rozwojem naszej działalności i związanym z nim zwiększonym poziomem zobowiązań. W okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2007 r. szybki wskaźnik płynności odnotował natomiast wzrost, co było wynikiem szybszej dynamiki wzrostu majątku obrotowego względem dynamiki wzrostu zobowiązań.

Natychmiastowy wskaźnik płynności wzrastał w całym omawianym okresie z 0,08 za rok zakończony 31 grudnia 2004 r. do 0,29 za rok zakończony 31 grudnia 2006 r., a następnie z 0,27 za okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2006 r. do 0,46 za okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2007 r. Stosunkowo wysoki wskaźnik natychmiastowy związany jest ze specyfiką naszej działalności, która charakteryzuje się dużą ilością środków pieniężnych i ich ekwiwalentów. Systematyczna poprawa tego wskaźnika w omawianym okresie jest wynikiem rozwoju naszej działalności i zwiększonych przychodów.

Ze względu na fakt, iż większość naszych zobowiązań była w omawianym okresie denominowana w walutach obcych, do poprawy wskaźników płynności przyczyniło się wzmocnienie polskiej waluty.

Mimo wahań wartości wskaźników płynności w omawianym okresie utrzymywały się one na bezpiecznym poziomie. Dodatkowo w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2007 r. ich wartość była najwyższa, co świadczy o poprawie naszej płynności.

### 7.4.4 ZOBOWIĄZANIA DOTYCZĄCE ZAWARTYCH UMÓW

*Tabela: Nasze zobowiązania dotyczące zawartych umów, wg stanu na dzień 31 grudnia 2006 r.*

| | Stan na dzień 31 grudnia 2006 r. | | | |
|---|---|---|---|---|
| | Płatności należne w okresie (w tys. zł) | | | |
| **Zobowiązania dotyczące zawartych umów** | **Razem** | **Do 1 roku** | **Od jednego roku do 5 lat** | **Powyżej 5 lat** |
| Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek | 237.324 | 208.084 | 7.831 | 21.409 |
| Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego | 893 | – | – | 893 |
| Zobowiązania z tytułu leasingu operacyjnego | 96.589 | 27.598 | 68.991 | – |
| **Razem zobowiązania umowne** | **334.806** | **235.683** | **76.822** | **22.302** |

*Tabela: Nasze zobowiązania dotyczące zawartych umów, wg stanu na dzień 30 września 2007 r.*

| | Stan na dzień 30 września 2007 r. | | | |
|---|---|---|---|---|
| | Płatności należne w okresie (w tys. zł) | | | |
| | *(dane niezbadane)* | | | |
| **Zobowiązania dotyczące zawartych umów** | **Razem** | **Do 1 roku** | **Od jednego roku do 5 lat** | **Powyżej 5 lat** |
| Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek | 220.173 | 192.769 | 10.080 | 17.324 |
| Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego | 1.933 | 237 | 947 | 749 |
| Zobowiązania z tytułu leasingu operacyjnego | 81.698 | 37.625 | 44.073 | – |
| **Razem zobowiązania umowne** | **303.804** | **230.631** | **55.100** | **18.073** |

Większość naszych zobowiązań na dzień 30 września 2007 r. to zobowiązania krótkoterminowe o terminie zapadalności do jednego roku. Dnia 9 października 2007 roku podpisaliśmy z Bankiem BPH S.A. (obecnie Bank Pekao S.A.) umowę kredytu na łączną kwotę 200 mln zł. Kredyt ten przeznaczony jest na spłatę naszych zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek. Dnia 12 października 2007 r. została nam wypłacona pierwsza transza kredytu. Transza ta została wykorzystana na spłatę pożyczki od Polaris Finance B.V. na kwotę 20,0 mln USD i odsetek oraz na spłatę pożyczek od Cypress Media na kwotę 39,4 mln USD i odsetek. Dnia 14 listopada 2007 r. została nam wypłacona kolejna transza kredytu w wysokości 8,5 mln EUR. Transza ta została wykorzystana na spłatę kredytu od EFG Investment Bank AB (publ.).

### 7.4.5 PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

*Tabela: Struktura naszych historycznych przepływów pieniężnych za wskazane okresy*

| | Okres 9 miesięcy zakończony 30 września | | Rok zakończony 31 grudnia | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | **2007** | **2006** | **2006** | **2005** | **2004** |
| | *tys. zł* | *tys. zł* | *tys. zł* | *tys. zł* | *tys. zł* |
| | *(dane niezbadane)* | | | | |
| Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej | 115.438 | 83.019 | 81.310 | 62.679 | 32.051 |
| Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej | (31.781) | (67.044) | (38.764) | (1.623) | (29.333) |
| Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej | (12.630) | 23.376 | 3.074 | (8.539) | (27.614) |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu | 180.421 | 103.118 | 109.833 | 64.478 | 11.874 |

**Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej**

*Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2007 r. w porównaniu z okresem zakończonym 30 września 2006 r.*

Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej wzrosły o 32,4 mln zł z 83,0 mln zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2006 r. do 115,4 mln zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2007 r. Wzrost ten wynika głównie ze wzrostu wyniku netto o 67,9 mln zł (z zysku netto w wysokości 54,5 w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2006 r. do 122,3 w analogicznym okresie 2007 r.) i spadku łącznej kwoty korekt wyniku netto o 30,8 mln zł. Główne zmiany w korektach wynikają ze spadku amortyzacji o 16,7 mln zł, spadku zmiany stanu zobowiązań, rezerw, rozliczeń międzyokresowych biernych i przychodów przyszłych okresów o 16,1 mln zł, spadku zmiany stanu zapasów o 13,9 mln zł oraz spadku zmniejszeń netto dekoderów udostępnianych w leasingu operacyjnym o 9,6 mln zł, częściowo zrównoważonych przez wzrost podatku dochodowego o 16,5 mln zł, wzrost zmiany stanu należności i innych aktywów o 9,8 mln zł. Dodatkowo wartość środków pieniężnych z działalności operacyjnej została pomniejszona o podatek dochodowy

zapłacony w wysokości 7,0 mln zł, co zostało częściowo zrównoważone przez wzrost odsetek otrzymanych dotyczących działalności operacyjnej o 2,3 mln zł.

*Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2006 r.*

Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej wykazały dodatnie saldo 23,4 mln zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2006 r. W okresie tym na kwotę środków pieniężnych wydatkowaną na działalność inwestycyjną składały się głównie (i) wpływ środków pieniężnych z kredytów zaciągniętych w EFG Investment Bank AB oraz Raiffeisen Bank Polska S.A. w wysokości 65,6 mln zł, co zostało częściowo zrównoważone przez wydatkowanie środków pieniężnych na spłatę części kwot pożyczek uzyskanych od Polaris Finance w wysokości 32,9 mln zł oraz na spłatę należnych odsetek od posiadanego zadłużenia w wysokości 9,2 mln zł.

*Rok zakończony 31 grudnia 2006 r. w porównaniu z rokiem zakończonym 31 grudnia 2005 r.*

Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej wzrosły o 18,6 mln zł z 62,7 mln zł w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2005 r. do 81,3 mln zł w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2006 r. Wzrost ten wynika ze zmiany wyniku netto o 90,4 mln zł (ze straty netto w wysokości (34,7) mln zł w 2005 r. do zysku netto w wysokości 55,7 mln zł w 2006 r.) i spadku łącznych korekt wyniku netto o 72,4 mln zł. Główne zmiany w korektach wynikają ze zmiany wyniku na różnicach kursowych w wysokości 44,8 mln zł (ze straty w wysokości 19,3 mln zł w 2005 r. do zysku w wysokości 25,5 mln zł w 2006 r.), wzrostu stanu należności i innych aktywów o 38,5 mln zł (ze spadku w wysokości 1,9 mln zł w 2005 r. do wzrostu w wysokości 27,6 mln zł w 2006 r.), wzrostu stanu zapasów o 18,6 mln zł (ze wzrostu w wysokości 9,0 mln zł w 2005 r. do wzrostu w wysokości 36,6 w 2006 r.), spadek amortyzacji o 17,6 mln zł, zysk z działalności inwestycyjnej w wysokości 14,7 mln zł oraz spadek innych korekt o 6,0 mln zł częściowo zrównoważonych przez spadek stanu zobowiązań, rezerw, rozliczeń międzyokresowych biernych i przychodów przyszłych okresów o 57,3 mln zł (ze spadku w wysokości (1,6) mln zł w 2005 r. do wzrostu w wysokości 55,7 mln zł w 2006 r.) oraz wzrost podatku dochodowego o 17,5 mln zł.

*Rok zakończony 31 grudnia 2005 r. w porównaniu z rokiem zakończonym 31 grudnia 2004 r.*

Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej wzrosły z o 30,6 mln zł z 32,1 mln zł w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2004 r. do 62,7 mln zł w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2005 r. Wzrost ten wynika ze spadku wyniku netto o 61,1 mln zł (z zysku netto w wysokości 26,4 mln zł w 2004 r. do straty netto w wysokości 34,7 mln zł w 2006 r.) i wzrostu łącznych korekt zysku netto o 91,3 mln zł. Główne zmiany w korektach wynikają ze zmiany wyniku na różnicach kursowych w wysokości 77,2 mln zł (z zysku w wysokości 57,9 mln zł w 2004 r. do straty w wysokości 19,3 mln zł w 2005 r.), spadku stanu należności i innych aktywów o 9,3 mln zł (ze wzrostu w wysokości 7,4 mln zł w 2004 r. do spadku w wysokości (1,9) mln zł w 2005 r.) oraz mniejszego spadku stanu zobowiązań, rezerw, rozliczeń międzyokresowych biernych i przychodów przyszłych okresów o 7,5 mln zł (ze spadku w wysokości (9,1) mln zł w 2004 r. do spadku w wysokości 1,6 mln zł w 2005 r.), częściowo zrównoważonych przez spadek podatku dochodowego o 10,1 mln zł oraz spadek amortyzacji o 11,0 mln zł.

**Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej**

*Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2007 r. w porównaniu z okresem zakończonym 30 września 2006 r.*

Wartość środków pieniężnych wykorzystanych w działalności inwestycyjnej spadła o 35,2 mln zł z 67,0 mln zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2006 r. do 31,8 mln zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2007 r. W obu okresach środki pieniężne wydatkowane były głównie na nabycie rzeczowych aktywów trwałych. W okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2006 r. kwota ta wyniosła 25,4 mln zł i związana była z wydatkami na (i) nabycie nieruchomości przy ul. Łubinowej, (ii) budowę pola antenowego oraz (iii) budowę drugostronnego zasilania nieruchomości przy ul. Łubinowej, natomiast w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2007 r. kwota ta wyniosła 27,6 mln zł i związana była z rozbudową centrum satelitarnego, fabryki dekoderów oraz z rozwojem MVNO. Wyższa wartość środków pieniężnych wykorzystanych w działalności inwestycyjnej w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2006 r. oprócz powyższych różnic wynikała głównie z nabycia nieruchomości inwestycyjnej za 28,8 mln zł (część nieruchomości, w której znajduje się nasza siedziba, która wynajmowana jest najemcom zewnętrznym) oraz nabycia aktywów finansowych za 15,0 mln zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2006 r., co zostało częściowo zrównoważone przez wzrost wydatków na nabycie wartości niematerialnych (koncesje, patenty i oprogramowanie) w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2007 r. o 4,0 mln zł.

*Rok zakończony 31 grudnia 2006 r. w porównaniu z rokiem zakończonym 31 grudnia 2005 r.*

Wartość środków pieniężnych wykorzystanych w działalności inwestycyjnej wzrosła o 37,2 mln zł z 1,6 mln zł w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2005 r. do 38,8 mln zł w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2006 r. Wzrost ten wynikał głównie ze wzrostu wartości środków pieniężnych wydatkowanych na nabycie (i) nieruchomości inwestycyjnej i środków trwałych o 46,2 mln zł (obejmujących nabycie nieruchomości przez Praga Business Park, której część zajmuje nasza siedziba zakwalifikowana do środków trwałych, a część wynajmowana jest najemcom zewnętrznym, co ujęte jest jako nieruchomość inwestycyjna, transakcja została opisana w Rozdziale 10 „Inwestycje") oraz (ii) innych aktywów finansowych o 11,3 mln zł częściowo zrównoważonego wzrostem wartości środków pieniężnych ze zbycia innych aktywów finansowych o 17,5 mln zł.

*Rok zakończony 31 grudnia 2005 r. w porównaniu z rokiem zakończonym 31 grudnia 2004 r.*

Wartość środków pieniężnych wykorzystanych w działalności inwestycyjnej spadła o 27,7 mln zł z (29,3) mln zł w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2004 r. do (1,6) mln zł w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2005 r. Spadek ten wynikał głównie ze spadku wartości środków pieniężnych wydatkowanych na nabycie (i) środków trwałych – o 5,1 mln zł (głównie dotyczących rozbudowy centrum satelitarnego) oraz (ii) innych aktywów finansowych – o 9,2 mln zł i wzrostu wartości środków pieniężnych uzyskanych ze zbycia innych aktywów finansowych o 13,2 mln zł. Przepływy te związane są z udzieleniem pożyczek (i) PAI Media (w kwocie 13,2 mln zł w 2004 r.) i jej spłatą w 2005 r. oraz (ii) Jet Service (w kwocie 4,0 mln zł w 2005 r.) i spłatą tej pożyczki częściowo w 2005 r., a częściowo w 2006 r. Spadek ten został minimalnie zrównoważony przez spadek wartości nabytych wartości niematerialnych (koncesje, patenty i oprogramowanie).

**Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej**

*Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2007 r.*

Środki pieniężne wykorzystane w działalności finansowej wyniosły 12,6 mln zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2007 r. W okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2007 r. na kwotę środków pieniężnych wydatkowaną na działalność finansową składały się głównie (i) spłata odsetek od pożyczek i leasingu finansowego w wysokości 9,6 mln zł (odsetki od posiadanego zadłużenia, w tym z tytułu pożyczek od Polaris Finance i Cypress Media oraz kredytu Raiffeisen Bank Polska S.A.) oraz (ii) spłata części kapitału kredytu otrzymanego od Raiffeisen Bank Polska S.A. w wysokości 2,0 mln zł.

*Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2006 r.*

Środki pieniężne z działalności finansowej wyniosły 23,4 mln zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2006 r. W okresie tym na kwotę środków pieniężnych wydatkowaną na działalność inwestycyjną składały się głównie (i) wpływ środków pieniężnych z kredytów zaciągniętych w EFG Investment Bank AB oraz Raiffeisen Bank Polska S.A. w wysokości 65,6 mln zł, co zostało częściowo zrównoważone przez wydatkowanie środków pieniężnych na spłatę części kwot pożyczek uzyskanych od Polaris Finance w wysokości 32,9 mln zł oraz na spłatę należnych odsetek od posiadanego zadłużenia w wysokości 9,2 mln zł.

*Rok zakończony 31 grudnia 2006 r.*

Środki pieniężne z działalności finansowej wyniosły 3,1 mln zł w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2006 r. Wartość środków pieniężnych z działalności finansowej w 2006 r. była efektem wpływu środków pieniężnych z kredytów zaciągniętych w EFG Investment Bank AB oraz Raiffeisen Bank Polska S.A. w wysokości 65,7 mln zł, co zostało częściowo zrównoważone przez wydatkowanie środków pieniężnych na spłatę części kwot pożyczek uzyskanych od Polaris Finance w wysokości 49,0 mln zł oraz na spłatę należnych odsetek od posiadanego zadłużenia w wysokości 13,2 mln zł.

*Rok zakończony 31 grudnia 2005 r.*

Środki pieniężne wykorzystane w działalności finansowej wyniosły 8,5 mln zł w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2005 r. w porównaniu z negatywnym saldem w 2004 r. w wysokości (27,6) mln zł. Wartość środków pieniężnych z działalności finansowej w 2005 r. była głównie efektem wpływu środków pieniężnych z podwyższenia kapitału w wysokości 10,0 mln zł oraz wydatkowania środków pieniężnych na spłatę należnych odsetek od posiadanego zadłużenia w wysokości 18,8 mln zł.

*Rok zakończony 31 grudnia 2004 r.*

Środki pieniężne wykorzystane w działalności finansowej wyniosły 27,6 mln zł w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2004 r. Wartość środków pieniężnych z działalności finansowej w 2004 r. była głównie efektem poniesienia nakładów w związku ze skorzystaniem z opcji odkupienia dekoderów satelitarnych od spółki PAI Media S.A. w wysokości (11,0) mln zł oraz spłaty odsetek od pożyczek udzielonych przez Polaris Finance B.V. spółce Polsat Sp. z o.o. w wysokości (16,9) mln zł.

### 7.4.6 OŚWIADCZENIE DOTYCZĄCE KAPITAŁU OBROTOWEGO

Na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu Zarząd przewiduje, że poziom kapitału obrotowego wystarcza na pokrycie naszych potrzeb w ciągu najbliższych 12 miesięcy.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu jesteśmy w posiadaniu odpowiednich zasobów kapitałowych pozwalających na finansowanie naszej bieżącej działalności operacyjnej. Nie możemy jednak wykluczyć, że w związku z planowanym rozwojem działalności może zaistnieć potrzeba wykorzystania dodatkowego finansowania dłużnego.

### 7.4.7 NAKŁADY KAPITAŁOWE

Poniższa tabela przedstawia wysokość nakładów inwestycyjnych na środki trwałe oraz wartości niematerialne i prawne, a także ich strukturę w podanych okresach.

| | Okres 9 miesięcy zakończony 30 września | Rok zakończony 31 grudnia | | |
|---|---|---|---|---|
| | 2007 | 2006 | 2005 | 2004 |
| | *tys. zł* | *tys. zł* | *tys. zł* | *tys. zł* |
| | *(dane niezbadane)* | | | |
| **Nakłady na środki trwałe** | | | | |
| Centrum satelitarne | 6.171 | 3.370 | 4.733 | 8.841 |
| Nieruchomości | 3.213 | 46.718 | 21 | 730 |
| Produkcja dekoderów | 5.957 | – | – | – |
| Call center | 779 | 1.480 | 245 | 1021 |
| MVNO | 4.905 | – | – | – |
| Pozostałe | 4.192 | 3.608 | 3.948 | 3.441 |
| **Nakłady na wartości niematerialne i prawne** | | | | |
| Oprogramowanie dekoderów | 668 | 138 | 4.044 | 1.658 |
| Licencje na systemy produkcyjne | – | – | – | – |
| MVNO | 3.451 | | | |
| Pozostałe | 3.052 | 1.155 | 180 | 2.813 |
| **Razem** | **32.388** | **56.469** | **13.171** | **18.504** |

W latach 2004, 2005 i 2006 ponieśliśmy nakłady kapitałowe w wysokości odpowiednio 18,5 mln zł, 13,2 mln zł oraz 56,5 mln zł. W okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2007 r. ponieśliśmy nakłady kapitałowe w wysokości 32,4 mln zł. Nakłady te dotyczą głównie rozwoju działalności podstawowej i są zależne od wzrostu liczby Abonentów, a także od dążenia do osiągnięcia wysokich standardów świadczonych usług. Powyższe wydatki zostały pokryte z wykorzystaniem środków własnych oraz finansowania zewnętrznego. Wydatki na zakup nieruchomości przy ul. Łubinowej 4a, w której znajduje się obecnie nasza siedziba, zostały sfinansowane częściowo ze środków pozyskanych dzięki umowie kredytu podpisanej z Raiffeisen Bank Polska S.A. na kwotę 8.260 tys. EUR. Na dzień zatwierdzenia Prospektu kredyt ten został już spłacony. Szczegółowy opis nakładów inwestycyjnych na środki trwałe oraz wartości niematerialne i prawne, a także na inwestycje kapitałowe znajduje się w Rozdziale 10 „Inwestycje".

W okresie od 1 października 2007 r. do dnia zatwierdzenia Prospektu ponieśliśmy łączne nakłady związane z rozwojem naszej działalności w wysokości około 26,1 mln zł. Najważniejsze wydatki były związane z uruchomieniem działalności MVNO (12,9 mln zł), produkcją dekoderów (1,9 mln zł) oraz modernizacją naszej nieruchomości przy ul. Łubinowej 4a w Warszawie (4,2 mln zł). Pozostała kwota (7,1 mln zł) jest związana z naszą działalnością płatnej cyfrowej telewizji satelitarnej. W ramach uruchomienia działalności MVNO główne nakłady inwestycyjne w okresie od 1 października 2007 r. do dnia zatwierdzenia Prospektu były związane przede wszystkim z rozwojem infrastruktury technologicznej i dotyczyły w szczególności: (i) wdrożenia systemu billingowego (1,7 mln zł), (ii) nabycia i wdrożenia systemu telekomunikacyjnego GGSN, modułu obsługi wiadomości multimedialnych (MMS), bramki WAP oraz modułu do obsługi przenoszenia numerów pomiędzy operatorami telefonii komórkowej (6,6 mln zł) oraz (iii) nabycia i wdrożenia modułu obsługi poczty głosowej (1,8 mln zł).

Planujemy, że nasze nakłady inwestycyjne w okresie od dnia zatwierdzenia Prospektu do 31 grudnia 2008 r. związane z rozwojem naszej działalności osiągną kwotę około 71,1 mln zł. W ramach planowanych inwestycji najważniejsze pozycje stanowić będą nakłady inwestycyjne związane z działalnością MVNO oraz nakłady inwestycyjne związane z działalnością płatnej cyfrowej telewizji satelitarnej. Nakłady związane z działalnością płatnej cyfrowej telewizji satelitarnej wyniosą około 50,6 mln zł i w szczególności będą obejmowały modernizację i rozbudowę naszej nieruchomości, rozwój infrastruktury IT, rozbudowę call center, modernizację centrum satelitarnego, nakłady na obsługę serwisową dekoderów oraz nakłady na dystrybucję i logistykę. Szczegóły odnośnie wymienionych nakładów inwestycyjnych przedstawiono w tabeli poniżej. Nakłady inwestycyjne związane z działalnością MVNO uzależnione będą od tempa rozwoju tej usługi, w szczególności liczby nowych użytkowników. Na podstawie posiadanych informacji w dniu zatwierdzenia Prospektu przewidujemy, że nakłady inwestycyjne na ten cel nie powinny przekroczyć kwoty około 20,5 mln zł. Przewidujemy, że nakłady te będą związane przede wszystkim z rozwojem infrastruktury technologicznej.

Ponadto rozważamy wprowadzenie w przyszłości usługi dostawy cyfrowej telewizji poprzez protokół internetowy („IPTV"). Usługa ta umożliwiłaby nam świadczenie usług cyfrowej telewizji satelitarnej klientom, którzy nie mogą korzystać z tych usług w tradycyjny sposób.

*Tabela: Nakłady inwestycyjne planowane w okresie od daty zatwierdzenia Prospektu do 31 grudnia 2008 r. związane z działalnością płatnej cyfrowej telewizji satelitarnej*

| | 2008 |
|---|---|
| | *tys. zł* |
| Modernizacja i rozbudowa nieruchomości przy ulicy Łubinowej 4a, w tym przystosowanie budynku hali magazynowo-produkcyjnej do produkcji dekoderów oraz modernizacja budynku biurowego | 16.037 |
| Rozwój infrastruktury IT | 13.800 |
| Inwestycje w rozbudowę call center | 10.102 |
| Inwestycje w modernizację centrum satelitarnego/emisję sygnału | 6.399 |
| Obsługa serwisowa dekoderów | 2.153 |
| Dystrybucja i logistyka | 2.061 |
| **Razem** | **50.552** |

Powyższe inwestycje zrealizowane zostaną z wykorzystaniem środków własnych. Szczegółowy opis planowanych wydatków inwestycyjnych znajduje się w Punkcie 10 „Inwestycje".

## 7.5 ISTOTNE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Sporządzenie historycznych skonsolidowanych sprawozdań finansowych wymaga od Zarządu osądów, szacunków i założeń, które mają wpływ na przyjęte zasady oraz prezentowane wartości aktywów, pasywów, przychodów oraz kosztów. Zarząd opiera swoje osądy i szacunki na doświadczeniu, wiedzy na temat aktualnej sytuacji rynkowej oraz przekonaniach dotyczących możliwych przyszłych zdarzeń opartych na dostępnych informacjach. Omówione poniżej zasady rachunkowości wymagają subiektywnego osądu ze strony Zarządu. Jeżeli faktyczne wyniki będą znacząco różne od szacunków i prognoz Zarządu, może to mieć istotny wpływ na przyszłe sprawozdania Grupy. Opis zasad i polityki rachunkowości został przedstawiony w Nocie 7 załączonych historycznych skonsolidowanych informacji finansowych.

### Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe stanowią istotny składnik majątku Grupy. Rzeczowe aktywa trwałe ujmuje się w księgach według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne oraz odpisy z tytułu utraty wartości. Cena nabycia obejmuje cenę zakupu składnika majątku oraz koszty bezpośrednio związane z zakupem i przystosowaniem składnika majątku do stanu zdatnego do używania, łącznie z kosztami transportu, jak też załadunku, wyładunku i składowania. W przypadku, gdy określony składnik rzeczowych aktywów trwałych składa się z odrębnych i istotnych części składowych o różnym okresie użytkowania, części te są traktowane jako odrębne składniki aktywów.

Składniki rzeczowych aktywów trwałych, względnie ich istotne i odrębne części składowe amortyzowane są metodą liniową przez szacowany okres użytkowania. Grupa zakłada poniższe okresy użytkowania dla poszczególnych kategorii środków trwałych:

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

Zmiany okresów amortyzacji rzeczowych aktywów trwałych mogą mieć istotny wpływ na wysokość odpisów amortyzacyjnych za dany rok. Poprawność stosowanych okresów użytkowania oraz metod amortyzacji jest przez Grupę corocznie weryfikowana. W trakcie procesu weryfikacji Zarząd uwzględnia stan fizyczny danych aktywów, zmiany technologiczne oraz szacowany okres ich ekonomicznej użyteczności dla grupy.

Grupa tworzy odpisy aktualizujące wartość dekoderów oraz innych aktywów trwałych, co do których istnieje niepewność, że w przyszłości będą generowały przychody lub będą wykorzystywane w prowadzonej działalności. Utrata wartości występuje, jeśli wartość bilansowa danego aktywa przewyższa szacowaną wartość odzyskiwalną. Wartość odzyskiwana odpowiada wyższej z dwóch; wartości godziwej lub wartości użytkowej. Odpisy aktualizujące wartość rzeczowych aktywów trwałych są prezentowane w rachunku zysków i strat w pozostałych kosztach operacyjnych.

### Wartość firmy i wartości niematerialne

Wartość firmy z tytułu przejęcia jednostki gospodarczej jest początkowo ujmowana według kosztu nabycia stanowiącego nadwyżkę ceny nabycia jednostek gospodarczych nad udziałem jednostki przejmującej w wartości godziwej netto możliwych do zidentyfikowania aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych. Po początkowym ujęciu wartość firmy jest wykazywana według ceny nabycia pomniejszonej

o skumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Test na utratę wartości godziwej przeprowadza się na każdy dzień bilansowy lub częściej, jeżeli są ku temu przesłanki.

Wartości niematerialne nabyte przez Grupę wykazywane są w oparciu o ich cenę nabycia, pomniejszoną o odpisy amortyzacyjne oraz odpisy aktualizacyjne z tytułu utraty wartości. Grupa ustala, czy okres użytkowania wartości niematerialnych i prawnych jest ograniczony czy nieokreślony. Wartości niematerialne i prawne o określonym okresie użytkowania są amortyzowane przez szacowany okres użytkowania oraz poddawane testom na utratę wartości. Okres i metoda amortyzacji wartości niematerialnych i prawnych są weryfikowane okresowo, co najmniej na początek każdego roku obrotowego. Zmiany dotyczące okresu użytkowania lub oczekiwanego sposobu konsumowania korzyści ekonomicznych są ujmowane w rachunku zysków i strat w roku, w którym zmiana ta wystąpiła.

**Nieruchomości inwestycyjne**

Nieruchomości inwestycyjne są utrzymywane w celu uzyskiwania przychodów z tytułu najmu, z tytułu wzrostu ich wartości lub z obu przyczyn. Na dzień bilansowy nieruchomości inwestycyjne wyceniane są według kosztu historycznego pomniejszonego o dokonane odpisy amortyzacyjne. Jeżeli zmienia się sposób wykorzystania nieruchomości i z nieruchomości inwestycyjnej zostaje nieruchomością zajmowaną przez właściciela, jest przenoszona do rzeczowych aktywów trwałych, a jej wartość na dzień przeniesienia staje się kosztem założonym dla celów przyszłego ujmowania. Budynki stanowiące nieruchomości inwestycyjne są amortyzowane przez okres 60 lat. Grunt stanowiący nieruchomość inwestycyjną nie podlega amortyzacji.

Grupa przeprowadza na każdy dzień bilansowy lub częściej, jeśli jest to konieczne, test na utratę wartości nieruchomości inwestycyjnych.

**Zapasy**

Składniki zapasów wycenia się w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia, nie wyższej od możliwej do uzyskania ceny sprzedaży netto. Cenę nabycia lub koszt wytworzenia pozostałych zapasów ustala się metodą pierwsze weszło, pierwsze wyszło. Możliwa do uzyskania cena sprzedaży netto jest różnicą pomiędzy szacowaną ceną sprzedaży dokonywaną w toku działalności gospodarczej a szacowanymi kosztami ukończenia i kosztami niezbędnymi do doprowadzenia sprzedaży do skutku. W przypadku dekoderów, które zgodnie z założeniami dotyczącymi prowadzenia działalności są sprzedawane klientom poniżej ceny ich nabycia, strata na ich sprzedaży rozpoznawana jest w księgach w momencie przekazania dekodera klientowi.

Grupa tworzy odpisy na zapasy wolnorotujące i przestarzałe.

**Aktualizacja wartości należności**

Wartość należności aktualizowana jest z uwzględnieniem prawdopodobieństwa ich zapłaty, poprzez dokonanie odpisu aktualizującego odnoszonego w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych. Odpisy aktualizujące należności od klientów indywidualnych tworzone są z uwzględnieniem danych historycznych dotyczących spłaty przeterminowanych należności i skuteczności windykacji. Odpisy aktualizujące pozostałe należności tworzone są zgodnie z indywidualną oceną kontrahenta, jednakże na należności przeterminowane powyżej 180 dni tworzy się odpisy aktualizujące w wysokości 100% należności.

**Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów**

*(i) Aktywa finansowe*

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

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

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

Odpisy z tytułu utraty wartości ujmowane są w rachunku zysków i strat. Jeżeli zmniejszenie wartości godziwej aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży było ujmowane bezpośrednio w kapitale z aktualizacji wyceny, skumulowane straty, które były uprzednio ujęte w kapitale z aktualizacji wyceny, ujmuje się w rachunku zysków i strat.

Odpisy z tytułu utraty wartości są odwracane, jeśli późniejszy wzrost wartości odzyskiwalnej może być obiektywnie przypisany do zdarzenia po dniu ujęcia straty z tytułu utraty wartości. Odpisy z tytułu utraty wartości w odniesieniu do inwestycji w instrumenty kapitałowe zaklasyfikowanych jako dostępne do sprzedaży nie są odwracane przez wynik finansowy. Jeżeli wartość godziwa instrumentów dłużnych zakwalifikowanych jako dostępne do sprzedaży wzrośnie, a jej wzrost może być obiektywnie przypisany do zdarzenia po ujęciu utraty wartości, to uprzednio ujętą stratę z tytułu utraty wartości odwraca się z kwotą odwrócenia wykazaną w rachunku zysków i strat.

*(ii) Aktywa niefinansowe*

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

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

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

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

**Rezerwy**

Rezerwa zostaje ujęta w przypadku, gdy na Grupie ciąży obowiązek wynikający z przeszłych zdarzeń i prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku wiązać się będzie z wypływem korzyści ekonomicznych. W przypadku, kiedy efekt wartości pieniądza w czasie ma istotne znaczenie, rezerwy są szacowane poprzez dyskontowanie oczekiwanych przyszłych przepływów środków pieniężnych w oparciu o stopę przed opodatkowaniem, która odzwierciedla bieżące szacunki rynkowe zmian wartości pieniądza w czasie oraz ryzyko związane z danym składnikiem pasywów. Rezerwa na naprawy gwarancyjne jest ujmowana, gdy produkty lub usługi, na które gwarancja została udzielona, zostały sprzedane. Wysokość rezerwy oparta jest na danych historycznych dotyczących udzielonych gwarancji oraz średniej ważonej wszystkich możliwych wyników związanych z jej wykonaniem.

**Kaucje**

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

**Przychody**

*(i) Świadczenie usług*

Przychody ze świadczenia usług są ujmowane w rachunku zysków i strat w proporcji do stopnia realizacji transakcji na dzień bilansowy.

*(ia) Przychody z opłat abonamentowych*

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

*(ib) Przychody z dzierżawy zestawów odbiorczych*

Przychody z dzierżawy zestawów odbiorczych rozliczane są liniowo przez czas trwania umowy abonamentowej. Udzielone specjalne oferty promocyjne ujmowane są w rachunku zysków i strat łącznie z kosztami z tytułu leasingu.

*(ii) Sprzedaż zestawów odbiorczych i innych towarów*

Przychody ze sprzedaży zestawów odbiorczych wykazywane są w wysokości odpowiadającej wartości godziwej otrzymanej zapłaty, pomniejszonej o wartość zwrotów, opustów i rabatów.

Przychody ze sprzedaży towarów są ujmowane w rachunku zysków i strat, gdy znaczące ryzyko i korzyści wynikające z ich własności zostały przeniesione na kupującego. Przychody nie są ujmowane, gdy istnieje znaczna niepewność co do możliwości uzyskania przyszłych korzyści ekonomicznych, ustalenia wysokości poniesionych kosztów lub możliwości zwrotu towarów, lub Grupa pozostaje trwale zaangażowana w zarządzanie sprzedanymi towarami.

*(iii) Przychody z tytułu najmu*

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

**Prowizje dla dystrybutorów**

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

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

**Podatek dochodowy odroczony**

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

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

## 7.6 NOWE STANDARDY I INTERPRETACJE ZASAD RACHUNKOWOŚCI

MSSF UE zawierają wszystkie Międzynarodowe Standardy Rachunkowości, Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej oraz związane z nimi interpretacje poza standardami oraz interpretacjami, które oczekują na zatwierdzenie przez Unię Europejską oraz standardami oraz interpretacjami, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, ale nie weszły jeszcze w życie, wymienionymi w Nocie 5 do naszych Sprawozdań Finansowych za okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2007 r.

Nie skorzystaliśmy z możliwości wcześniejszego zastosowania nowych standardów i interpretacji, które zostały już opublikowane oraz zatwierdzone przez Unię Europejską, a które wejdą w życie dla okresów rocznych rozpoczynających się po dniu 1 stycznia 2007 r. Ponadto na dzień 30 września 2007 r. nie zakończyliśmy jeszcze procesu oszacowania wpływu nowych standardów i interpretacji, które mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się po dniu 1 stycznia 2007 r., na nasze Sprawozdania Finansowe za okres, w którym będą one zastosowane po raz pierwszy.

Szczegółowy opis nowych standardów i interpretacji zasad rachunkowości znajduje się w naszych Sprawozdaniach Finansowych za okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2007 r.

## 7.7 ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE I ZABEZPIECZENIA

*Gwarancje i poręczenia udzielone przez jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym*

Udzieliliśmy poręczenia na rzecz ABC Data Sp. z o.o. z tytułu spłaty zobowiązań EMarket Sp. z o.o. Kwota poręczenia na dzień 30 września 2006 r. wynosiła 0,3 mln zł, zaś na dzień 30 września 2007 r. nie poręczaliśmy ABC Data Sp. z o.o. spłaty zobowiązań EMarket Sp. z o.o.

*Zabezpieczenia kredytów, pożyczek i gwarancji udzielonych jednostkom objętym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym*

Umowa kredytowa z Raiffeisen Bank Polska S.A. została zabezpieczona za pomocą: (i) hipoteki kaucyjnej na nieruchomość, w której znajduje się nasza siedziba do kwoty 12,5 mln EUR, (ii) cesji wierzytelności z umów najmu, (iii) cesji wierzytelności z ubezpieczenia nieruchomości, (iv) zastawu na wszystkich udziałach należących do Cyfrowego Polsatu w kapitale zakładowym Praga Business Park, (v) umowy podporządkowania spłaty pożyczek otrzymanych od Cyfrowy Polsat S.A., (vi) pełnomocnictwo dla Banku do regulowania zobowiązań Praga Business Park wobec Banku w ciężar rachunku bieżącego Praga Business Park.

Umowa kredytu z EFG Investment Bank AB została zabezpieczona za pomocą gwarancji bankowej w wysokości 8,8 mln EUR.

*Zobowiązania wynikające z umów leasingu operacyjnego*

Zawarliśmy znaczącą liczbę umów, które ze względu na ich treść ekonomiczną kwalifikowane są jako umowy leasingu operacyjnego. Nie rozpoznajemy w sprawozdaniu finansowym aktywów będących przedmiotem tych umów oraz przyszłych zobowiązań wynikających

z tych umów. Aktywa używane na podstawie umów leasingu operacyjnego obejmują najem pojemności satelitarnej, najem powierzchni biurowej i magazynowej.

*Przyszłe zobowiązania z tytułu umów barterowych*

Przyszłe zobowiązania z tytułu transakcji barterowych zostały opisane w Nocie 51 śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Cyfrowy Polsat S.A.

*Zobowiązania umowne z tytułu zakupu składników majątku trwałego*

Spółka w dniu 31 maja 2007 roku zawarła z Accenture Sp. z o.o. umowę o wdrożenie i uruchomienie systemu billingowego. Na dzień 30 września 2007 roku kwota niezafakturowanych dostaw i usług wyniosła 3,017 tys. złotych i obejmowała niezrealizowane dostawy i usługi denominowane w złotych oraz euro wynoszące odpowiedni 530,7 tys. złotych i 658 tys. euro.

Spółka zawarła z Nokia Poland Sp. z o.o. i Nokia Siemens Networks Sp. z o.o. umowy na dostawę sprzętu oraz oprogramowania do świadczenia usług MVNO. Na dzień 30 września 2007 roku kwota niezrealizowanych dostaw i usług w ramach tych umów wyniosła 7.861,7 tys. euro, co stanowi 29.697,5 tys. złotych.

Praga Business Park Sp. z o.o. w dniu 4 czerwca 2007 r. podpisała umowę z Sanpro Sp. z o.o. dotyczącą nieruchomości położonej przy ulicy Łubinowej/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, przy czym cena ta zostanie powiększona o podatek VAT oraz o kwotę 100.000 zł. 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 zł powiększoną o wartość nakładów na nieruchomość odkupionych przez Praga Business Park od Sanpro Sp. z o.o. do chwili zawarcia umowy.

## 7.8 INFORMACJE JAKOŚCIOWE I ILOŚCIOWE DOTYCZĄCE RYZYKA RYNKOWEGO

**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 USD i EUR. Prócz tego niewielka część naszego zadłużenia jest obecnie denominowana w EUR. Dnia 9 października 2007 r. podpisaliśmy z Bankiem BPH S.A. (obecnie Bank Pekao S.A.) umowę kredytu na łączną kwotę 200 mln zł w celu refinansowania całości zadłużenia Cyfrowego Polsatu w walucie obcej. Pozwoliło to na zdecydowane zredukowanie ryzyka walutowego. Na dzień zatwierdzenia Prospektu na wartość zadłużenia Grupy w walutach obcych składa się jedynie umowa kredytowa pomiędzy Praga Business Park a Raiffeisen Bank w kwocie 7,6 mln EUR.

W wyniku aprecjacji złotego wobec USD i EUR i wpływu tej aprecjacji na wycenę wartości udzielonych nam kredytów i pożyczek oraz zobowiązań handlowych na dzień 30 września 2007 r., 30 września 2006 r., 31 grudnia 2006 r. oraz 31 grudnia 2004 r. uzyskaliśmy nadwyżkę dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi różnicami kursowymi w wysokości odpowiednio 14,1 mln zł, 8,6 mln zł, 25,4 mln zł oraz 56,4 mln zł. W roku zakończonym 31 grudnia 2005 r. wystąpiła nadwyżka ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi różnicami kursowymi w wysokości (21,5) mln zł. Ujemne różnice kursowe za rok 2005 powstały głównie w efekcie spadku wartości złotego w stosunku do USD i wpływu tej zmiany na wycenę wartości udzielonych nam kredytów i pożyczek.

W celu ograniczenia ryzyka walutowego dokonujemy zakupów walut po kursie negocjowanym w oparciu o nasze bieżące i przyszłe potrzeby związane z realizacją płatności w walutach obcych. W dniu 9 października 2007 r. zawarliśmy umowę umożliwiającą zamianę zobowiązań z tytułu pożyczek i kredytów w walutach obcych na kredyt bankowy denominowany w PLN. Pozwoliło nam to w znaczącym stopniu zredukować przyszłe ryzyko walutowe związane ze zmianami kursów walut.

W celu skorzystania z atrakcyjnego kursu wymiany USD/PLN w dniu 20 września 2007 r. zawarliśmy transakcję terminową po kursie 2,6973 USD/PLN na zakup 59,3 mln USD za 159,9 mln PLN, która posłużyła zabezpieczeniu kursu przewalutowania środków z kredytu z przeznaczeniem na refinansowanie naszych pożyczek i kredytów w USD. W związku z rosnącą wartością płatności w walutach obcych spowodowaną wzrostem skali prowadzonej przez nas działalności zamierzamy nadal korzystać z kontraktów terminowych na zakup walut, zabezpieczających nas przed niepożądanymi zmianami kursów walutowych USD i EUR w stosunku do PLN.

**Zarządzanie ryzykiem stóp procentowych**

*Tabela: Nasze pożyczki i kredyty na dzień 30 września 2007 r.*

| Pożyczkodawca | Waluta | Rodzaj oprocentowania | Kwota kapitału w walucie | Niespłacona kwota kapitału w walucie kredytu/pożyczki | Wartość bilansowa kredytu/pożyczki |
|---|---|---|---|---|---|
| | | | *tys. EUR/USD* | *tys. EUR/USD* | *tys. PLN* |
| Satkabel Sp. z o.o. . . . . | PLN | zmienne | – | – | – |
| Raiffeisen Bank Polska S.A. . . | EUR | zmienne | 8.260 | 7.744 | 29.253 |
| EFG Investment Bank AB . . . . | EUR | stałe | 8.450 | 8.450 | 32.541 |
| Polaris Finance B.V. . . . . | USD | stałe | 20.000 | 20.000 | 53.490 |
| Cypress Media B.V. . . . . | USD | stałe | 10.000 | 10.000 | 26.733 |
| Cypress Media B.V. . . . . | USD | stałe | 13.800 | 13.800 | 36.625 |
| Cypress Media B.V. . . . . | USD | stałe | 2.500 | 2.500 | 6.723 |
| Cypress Media B.V. . . . . | USD | stałe | 4.000 | 4.000 | 10.716 |
| Cypress Media B.V. . . . . | USD | stałe | 9.000 | 9.000 | 24.092 |
| **Razem kredyty i pożyczki** . . . | | | | | **220.173** |

Na dzień 30 września 2007 r. zadłużenie z tytułu umowy kredytowej zawartej z Raiffeisen Bank Polska S.A. oraz umowy kredytowej zawartej z Satkabel Sp. z o.o. było oprocentowane z zastosowaniem zmiennej stopy procentowej i stanowiło łącznie 13,3% naszego zadłużenia. Na dzień zatwierdzenia Prospektu nie zabezpieczamy się przed ryzykiem wzrostu stóp procentowych.

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

**Zarządzanie ryzykiem płynności**

Naszym celem jest utrzymywanie równowagi pomiędzy ciągłością i elastycznością finansowania poprzez korzystanie z różnych źródeł finansowania, takich jak m.in. kredyty bankowe. Utrzymujemy duże saldo środków pieniężnych w celu m.in. (i) zabezpieczenia płatności wynikających z harmonogramu dostaw zestawów odbiorczych (skala tych dostaw jest największa w czwartym kwartale roku), (ii) sfinansowania planowanych wydatków związanych z uruchomieniem 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 promocji zaplanowanych na czwarty kwartał 2007 r. oraz (iv) uiszczenia w pierwszym kwartale 2008 r. spłaty kredytu bankowego w kwocie 50 mln zł.

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

## 7.9 KAPITALIZACJA I ZADŁUŻENIE

*Tabela: Kapitalizacja i zadłużenie spółki Cyfrowy Polsat, wg stanu na dzień 30 listopada 2007 r.*

| | 30 listopada 2007 |
|---|---|
| | *(w tysiącach złotych)* |
| **A. Zadłużenie krótkoterminowe** | **69.598** |
| Zabezpieczone | 1.884 |
| Niezabezpieczone/niegwarantowane | 67.714 |
| **B. Zadłużenie długoterminowe (z wyłączeniem bieżącej części zadłużenia długoterminowego)** | **153.251** |
| Zabezpieczone | 28.095 |
| Niezabezpieczone/niegwarantowane | 125.156 |
| **C. Kapitał zakładowy** | **10.733** |
| **D. Kapitalizacja i zadłużenie razem (A+B+C)** | **233.582** |
| **E. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty** | **163.578** |
| **F. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe** | **69.598** |
| Bieżąca część długoterminowych kredytów i pożyczek bankowych | 69.361 |
| Bieżąca część długoterminowych zobowiązań z tytułu leasingu finansowego | 237 |
| **G. Krótkoterminowe zadłużenie/(aktywa) finansowe netto (F-E)** | **(93.980)** |
| **H. Długoterminowe zadłużenie finansowe (z wyłączeniem bieżącej części zadłużenia długoterminowego)** | **153.251** |
| Długoterminowe kredyty i pożyczki bankowe | 151.595 |
| Długoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu finansowego | 1.656 |
| **I. Zadłużenie finansowe netto (G+H)** | **59.271** |

*Powyższa tabela została przygotowana na podstawie skonsolidowanej i niezaudytowanej informacji zarządczej Emitenta na dzień 30 listopada 2007 roku sporządzonej zgodnie z MSSF UE.*

Nieruchomość posiadana przez Grupę przy ulicy Łubinowej 4a stanowi zabezpieczenie kredytu długoterminowego w wysokości 26.439 tys. zł oraz bieżącej części zadłużenia długoterminowego w wysokości 1.647 tys. zł.

Aktywa stanowiące przedmiot umowy leasingu stanowią zabezpieczenie długoterminowego zobowiązania z tytułu leasingu finansowego w wysokości 1.656 tys. zł oraz bieżącej części zadłużenia długoterminowego z tytułu leasingu finansowego w wysokości 237 tys. zł.

Na dzień 30 listopada 2007 roku Grupa Kapitałowa Cyfrowy Polsat S.A. posiada niewykorzystany kredyt długoterminowy w Banku Pekao S.A. (do dnia 30 listopada 2007 roku Bank Pekao S.A. z siedzibą w Krakowie) w wysokości 8.178 tys. złotych. Grupa Kapitałowa Cyfrowy Polsat S.A. nie posiada na dzień 30 listopada 2007 roku zadłużenia pośredniego oraz zadłużenia warunkowego.

## 7.10 OGRANICZENIA W WYKORZYSTYWANIU ZASOBÓW KAPITAŁOWYCH

Ograniczenia w wykorzystywaniu przez nas zasobów kapitałowych wynikają z przepisów prawa i dotyczą w równym stopniu wszystkich przedsiębiorców działających w formie spółki akcyjnej. Ograniczenia te obejmują w szczególności:

– obowiązek przelewania co najmniej 8% zysku za dany rok obrotowy, a także dopłat wnoszonych przez akcjonariuszy oraz nadwyżek osiągniętych przy emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej, na kapitał zapasowy – aż do osiągnięcia przez kapitał zapasowy co najmniej jednej trzeciej kapitału zakładowego (art. 396 § 1 KSH);

– obowiązek przeznaczania kapitału zapasowego na pokrycie poniesionej straty (art. 396 § 1 KSH);

– zakaz zwrotu akcjonariuszom dokonanych wpłat na akcje (art. 344 § 1 KSH);

– zakaz finansowania przez spółkę w jakiejkolwiek formie nabywania lub objęcia emitowanych przez nią akcji (art. 345 § 1 KSH).

Dalsze ograniczenia w wykorzystywaniu przez nas zasobów kapitałowych wynikają z umowy z Bankiem Pekao S.A. z dnia 9 października 2007 r., której opis został zamieszczony w punkcie 22.5 Prospektu „*Istotne umowy*". Ograniczenia te obejmują w szczególności:

– zakaz nabywania udziałów w innych przedsiębiorstwach lub tworzenia spółek bez zgody Banku Pekao S.A.;

– zakaz zawierania transakcji na warunkach gorszych niż rynkowe;

– zakaz udzielania pożyczek bez zgody Banku Pekao S.A.;

– zakaz zaciągania zobowiązań gwarancyjnych bez zgody Banku Pekao S.A.;

– zakaz wypłaty dywidendy przed Ofertą;

– zakaz nabywania w celu umarzania i umarzania naszych Akcji bez zgody Banku Pekao S.A.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu nie istnieją inne ograniczenia w wykorzystywaniu naszych zasobów kapitałowych.

# 8. GŁÓWNE RYNKI

## 8.1 POLSKA

Polska jest największym krajem Europy Centralnej i szóstym największym krajem Unii Europejskiej. Ludność Polski liczy około 38,1 mln mieszkańców, co sprawia, iż na dzień 1 stycznia 2005 (źródło: *Eurostat, Europe in Figures – Eurostat Yearbook 2006–2007)* polski rynek był większy pod względem liczby mieszkańców niż połączone rynki pozostałych innych dziewięciu nowych krajów członkowskich Unii Europejskiej.

Polska posiada jedną z najwyższych stóp wzrostu produktu krajowego brutto w Unii Europejskiej. Średnioroczna stopa wzrostu PKB w okresie od 1 stycznia 2004 r. do 31 grudnia 2006 r. wyniosła 5,0%[10], w porównaniu ze średnim wzrostem PKB w tym okresie we wszystkich ówczesnych 25 krajach członkowskich Unii Europejskiej równym 2,4%[11]. Według Eurostat (Europejski Urząd Statystyczny) PKB w Polsce wzrośnie o około 6,5% w 2007 r. i o około 5,6% w 2008 r.

*Tabela: Procentowy wzrost PKB w ujęciu realnym w wybranych krajach UE w latach 2004–2008*

| Rynek | 2004 | 2005 | 2006 | 2007* | 2008* |
|---|---|---|---|---|---|
| Polska | 5,3 | 3,6 | 6,1 | 6,5 | 5,6 |
| Czechy | 4,5 | 6,4 | 6,4 | 5,8 | 5,0 |
| Węgry | 4,8 | 4,1 | 3,9 | 2,0 | 2,6 |
| Rumunia | 8,5 | 4,1 | 7,7 | 6,0 | 5,9 |
| Słowacja | 5,2 | 6,6 | 8,5 | 8,7 | 7,0 |
| UE-15 | 2,3 | 1,6 | 2,8 | 2,7 | 2,2 |
| UE-25 | 2,4 | 1,8 | 3,0 | 2,9 | 2,4 |

** Dane prognozowane*
*Źródło:Eurostat (http://epp.eurostat.ec.europa.eu/portal/page?_pageid=1996,39140985&_dad=portal&_schema=PORTAL&screen=detailref&language=en&product=Yearlies_new_economy&root=Yearlies_new_economy/B/B1/B11/eb012 z dnia 17 grudnia 2007 r.*

Wraz ze wzrostem polskiego PKB rosną wydatki konsumpcyjne gospodarstw domowych. W okresie od 1 stycznia 2004 r. do 31 grudnia 2006 r. wydatki te (w cenach stałych) wzrosły średniorocznie o około 3,9% (źródło: Obliczenia własne na podstawie danych GUS). Według prognoz Instytutu Badań nad Gospodarką Rynkową spożycie indywidualne w Polsce wzrośnie w stosunku do okresu poprzedniego o 5,6% w 2007 r. oraz o 4,9% w 2008 r. (źródło: Stan i prognoza koniunktury gospodarczej, Instytut Badań nad Gospodarką Rynkową – http://www.ibngr.edu.pl/pdf/prognozy/prognozy_07_04.pdf z dnia 2 listopada 2007 r.).

Wzrostowi gospodarczemu towarzyszy poprawiająca się sytuacja na rynku pracy. Stopa bezrobocia rejestrowanego w Polsce na dzień 31 grudnia wynosiła 19,0% w 2004 r., 17,6% w 2005 r. i 14,9% w 2006 r. (źródło: Stopa bezrobocia w latach 1990–2007, Główny Urząd Statystyczny – http://www.stat.gov.pl/gus/45_677_PLK_HTML.htm z dnia 2 listopada 2007 r.). Zgodnie z prognozami Instytutu Badań nad Gospodarką Rynkową stopa bezrobocia na koniec 2007 r. wyniesie 11,8%, zaś na koniec 2008 r. 10,5% (źródło: „Stan i prognoza koniunktury gospodarczej", (Październik 2007 r.) Instytut Badań nad Gospodarką Rynkową – http://www.ibngr.edu.pl/pdf/prognozy/prognozy_07_04.pdf z dnia 2 listopada 2007). Poprawiająca się sytuacja na rynku pracy przejawia się również rosnącym poziomem średniego wynagrodzenia, które wynosiło 2.290 zł w 2004 r., 2.380 w 2005 r. oraz 2.477 w 2006 r. (źródło: Przeciętne miesięczne wynagrodzenie w gospodarce narodowej w złotych w latach 1950–2006, Główny Urząd Statystyczny – http://www.stat.gov.pl/gus/45_1630_PLK_HTML.htm z dnia 2 listopada 2007 r.). Malejący współczynnik inflacji jest kolejnym elementem odzwierciedlającym dobrą kondycję polskiej gospodarki i pozytywnie wpływa na siłę nabywczą Polaków.

*Tabela: Stopa bezrobocia, inflacja oraz średnie wynagrodzenia w Polsce w latach 2004–2006*

| | | 2004 | 2005 | 2006 |
|---|---|---|---|---|
| Stopa bezrobocia | % | 19,0 | 17,6 | 14,8 |
| Inflacja | % | 3,6 | 2,2 | 1,3 |
| Średnie wynagrodzenie | zł | 2.290 | 2.380 | 2.477 |

*Źródło: Główny Urząd Statystyczny, Eurostat*

W związku z tym, że całość naszych przychodów generowana jest na rynku krajowym (z wyjątkiem nieistotnej części przychodów generowanych z usług emisji i transmisji sygnału na rzecz nadawców zagranicznych), w naszej opinii obecnie obserwowane ożywienie

[10] Obliczenia własne na podstawie danych dostępnych na stronie internetowej Eurostat *(http://epp.eurostat.ec.europa.eu/portal/page?_pageid=1996,39140985&_dad=portal&_schema=PORTAL&screen=detailref&language=en&product=Yearlies_new_economy&root=Yearlies_new_economy/B/B1/B11/eb012 z dnia 17 grudnia 2007 r)*

[11] Obliczenia własne na podstawie danych dostępnych na stronie internetowej Eurostat *(http://epp.eurostat.ec.europa.eu/portal/page?_pageid=1996,39140985&_dad=portal&_schema=PORTAL&screen=detailref&language=en&product=Yearlies_new_economy&root=Yearlies_new_economy/B/B1/B11/eb012 z dnia 17 grudnia 2007 r)*

gospodarcze oraz zwiększenie zamożności społeczeństwa przyczyni się do wzrostu wydatków na usługi płatnej cyfrowej telewizji satelitarnej oraz telefonii komórkowej.

## 8.2 RYNEK PŁATNEJ TELEWIZJI W POLSCE

Działamy na rynku płatnej telewizji. Sprzedaż usług płatnej cyfrowej telewizji satelitarnej dla klientów indywidualnych realizujemy wyłącznie na rynku krajowym.

W 2006 r. w Polsce żyło ok. 38,1 mln mieszkańców w ok. 14,0 mln gospodarstw domowych (źródło: „Prognoza gospodarstw domowych na lata 2003–2030", Główny Urząd Statystyczny – http://www.stat.gov.pl/cps/rde/xbcr/gus/PUBL_prognoza_gosp_01_polska.xls). Według AGB 99,0%[12] gospodarstw domowych posiada odbiornik telewizyjny, a 36,0%[13] posiada przynajmniej dwa odbiorniki telewizyjne.

Usługa płatnej telewizji jest świadczona przez operatorów cyfrowych platform satelitarnych, telewizji kablowych oraz IPTV. Wartość polskiego rynku usługi dostępu do płatnej telewizji według danych Informa Telecoms & Media wyniosła w 2006 r. 4.033 mln zł, w tym wartość rynku telewizji kablowej wyniosła 2.708 mln zł, a wartość rynku cyfrowych platform satelitarnych 1.324 mln zł.

W 2006 r. według danych Informa Telecoms & Media współczynnik nasycenia płatnej telewizji w całości polskiego rynku telewizyjnego wyniósł około 59,2% (przy przyjętym przez Informa Telecoms & Media założeniu 12,7 mln gospodarstw domowych z odbiornikiem telewizyjnym). Uwzględniając liczbę gospodarstw domowych z odbiornikiem telewizyjnym w 2006 r. (obliczoną na podstawie informacji AGB[14] i danych GUS[15]) na poziomie 13,9 mln, współczynnik nasycenia płatnej telewizji wyniósł 54,0%. Nasycenie płatnej telewizji w wybranych krajach Europy zostało przedstawione poniżej.

*Tabela: Współczynnik nasycenia płatnej telewizji wśród gospodarstw domowych z odbiornikiem TV w wybranych krajach Europy w latach 2004–2006 (w procentach na koniec danego roku)*

| Kraj | 2004 | 2005 | 2006 |
|---|---|---|---|
| Belgia | 90 | 91 | 95 |
| Czechy | 28 | 29 | 30 |
| Dania | 80 | 83 | 85 |
| Francja | 36 | 38 | 43 |
| Grecja | 6 | 7 | 8 |
| Holandia | 95 | 96 | 98 |
| Hiszpania | 20 | 25 | 27 |
| Izrael | 83 | 78 | 75 |
| Niemcy | 67 | 67 | 68 |
| Norwegia | 73 | 79 | 85 |
| **Polska** | **49** | **52** | **59** |
| Rosja | 19 | 20 | 21 |
| Rumunia | 55 | 62 | 70 |
| Szwajcaria | 89 | 90 | 90 |
| Węgry | 53 | 57 | 61 |
| Wielka Brytania | 42 | 44 | 45 |
| Włochy | 16 | 18 | 20 |
| Turcja | 9 | 10 | 11 |

*Źródło: „Eastern European TV" – Informa Telecoms & Media (11. edycja); „Western European TV" – Informa Telecoms & Media (11. edycja)*

Według Informa Telecoms & Media na koniec 2006 r. współczynnik nasycenia płatnej cyfrowej telewizji satelitarnej wśród gospodarstw domowych posiadających odbiornik telewizyjny wyniósł w Polsce 17,4%, współczynnik nasycenia telewizji kablowej 41,8%, natomiast współczynnik nasycenia IPTV wyniósł 0,03%. Liczba abonentów płatnej telewizji w podziale na telewizję kablową, cyfrową satelitarną i IPTV w latach 2004–2006 została przedstawiona poniżej.

12 Za: „Eastern Europe TV" – Informa Telecoms & Media (11. edycja)

13 Za: „Eastern Europe TV" – Informa Telecoms & Media (11. edycja)

14 Za: „Eastern Europe TV" – Informa Telecoms & Media (11. edycja) – według AGB 99% gospodarstw domowych posiada jeden odbiornik telewizyjny

15 Według raportu „Prognoza gospodarstw domowych na lata 2003–2030" dostępnego na stronie internetowej Głównego Urzędu Statystycznego (http://www.stat.gov.pl/gus/45_1630_PLK_HTML.htm z dnia 2 listopada 2007 r.) liczba gospodarstw domowych na dzień 31 grudnia 2006 r. wynosiła ok. 14,0 mln

*Tabela: Abonenci płatnej telewizji w Polsce w latach 2004–2006 (w tys. na koniec danego roku)*

| | 2004 | 2005 | 2006 | CAGR[1] 2004–06 |
|---|---|---|---|---|
| Gospodarstwa z DTH | 1.112 | 1.439 | 2.215 | 35% |
| Procentowy wzrost liczby gospodarstw z DTH | 24% | 29% | 54% | |
| Gospodarstwa z CATV | 5.071 | 5.198 | 5.315 | 3,6% |
| Procentowy wzrost liczby gospodarstw z CATV | 6% | 3% | 2% | |
| Gospodarstwa z IPTV | – | – | 4 | |
| Procentowy wzrost liczby gospodarstw z IPTV | – | – | – | |
| **Abonenci płatnej telewizji razem** | **6.183** | **6.637** | **7.534** | 9,9% |
| Procentowy wzrost liczby gospodarstw z płatną telewizją | 9% | 7% | 14% | |
| | | | | |
| Liczba nowych gospodarstw netto z płatną telewizją | 503 | 454 | 897 | |
| Liczba nowych gospodarstw netto z DTH | 212 | 327 | 776 | |
| **Udział DTH we wzroście netto płatnej telewizji** | **42%** | **72%** | **87%** | |
| Liczba nowych gospodarstw netto z Cyfrowym Polsatem | 126 | 216 | 598 | |
| **Udział Cyfrowego Polsatu we wzroście netto płatnej telewizji** | **25%** | **48%** | **67%** | |
| **Udział Cyfrowego Polsatu we wzroście netto DTH** | **59%** | **66%** | **77%** | |

*Źródło: „Eastern European TV" – Informa Telecoms & Media (11 edycja); Obliczenia własne na podstawie „Eastern European TV" – Informa Telecoms & Media (11. edycja)*
*[1] Średnioroczna składana stopa wzrostu*

Przyrost abonentów płatnej cyfrowej telewizji satelitarnej w Polsce w latach 2004–2006 był dużo bardziej dynamiczny niż przyrost abonentów telewizji kablowych. W latach 2004–2006 składana roczna stopa wzrostu (CAGR) abonentów płatnej cyfrowej telewizji satelitarnej wyniosła 35%, podczas gdy w tym samym okresie dla telewizji kablowej wyniosła odpowiednio 3,6%. Niski przyrost abonentów telewizji kablowej spowodowany jest wysokim nasyceniem usług telewizji kablowej w obszarach miejskich oraz koniecznością ponoszenia wysokich nakładów na budowę infrastruktury kablowej na innych obszarach. W związku z tym naturalnym rynkiem docelowym płatnej cyfrowej telewizji satelitarnej są miasta do 50.000 mieszkańców, obszary podmiejskie oraz wiejskie, gdzie istnieje ograniczona możliwość rozwoju infrastruktury telewizji kablowych, a zamieszkująca je ludność ma do dyspozycji jedynie nieliczne polskie kanały rozprowadzane drogą naziemną. Ponadto na dynamiczny wzrost abonentów płatnej cyfrowej telewizji satelitarnej wpływa fakt, że oferta programowa telewizji satelitarnych jest bogatsza od oferty telewizji kablowych, która w technologii analogowej jest ograniczona do około 60 kanałów.

W latach 2004–2006 systematycznie rósł nasz udział zarówno we wzroście rynku płatnej telewizji, jak i segmencie płatnej cyfrowej telewizji satelitarnej. Nasz udział we wzroście rynku płatnej telewizji wyniósł 25% w 2004 r., 48% w 2005 r. i 67% w 2006 r., natomiast nasz udział we wzroście segmentu płatnej cyfrowej telewizji satelitarnej wyniósł 59% w 2004 r., 66% w 2005 r. i 77% w 2006 r.

Rynek telewizji kablowej w Polsce jest bardzo rozdrobniony i obejmował według KRRiT na koniec 2006 r. około 630 operatorów, z których najwięksi to UPC Telewizja Kablowa Sp. z o.o., Telewizja Kablowa Vectra S.A., Multimedia Polska S.A. oraz Aster City Cable Sp. z o.o.[16]. Rynek telewizji satelitarnej jest natomiast podzielony pomiędzy trzech operatorów: Cyfrowy Polsat S.A. operatora platformy Cyfrowy Polsat, Canal+ Cyfrowy Sp. z o.o., operatora platformy Cyfra+ oraz ITI Neovision Sp. z o.o., operatora platformy n. Na koniec 2006 r., według Informa Telecoms & Media, udział platformy Cyfrowy Polsat pod względem ilości abonentów w rynku płatnej telewizji kształtował się na poziomie 16,6%. Cyfrowy Polsat był największym operatorem płatnej telewizji w Polsce pod względem liczby abonentów. Liczba abonentów poszczególnych operatorów płatnej telewizji w latach 2004–2006 została przedstawiona w tabeli poniżej.

*Tabela: Liczba abonentów największych platform i operatorów płatnej telewizji w Polsce w latach 2004–2006 (w tys. na koniec danego roku)*

| Platforma/operator płatnej telewizji | 2004 | 2005 | 2006 |
|---|---|---|---|
| Cyfrowy Polsat | 400 | 650 | 1.250 |
| UPC | 994 | 1.001 | 1.006 |
| Cyfra+ | 700[1] | 789 | 917 |
| Vectra | 525[4] | 620[1] | 630 |
| Multimedia | 445[3] | 451[3] | 477 |
| Aster | 370[1] | 360[1] | 368[2] |
| N | – | – | 50 |

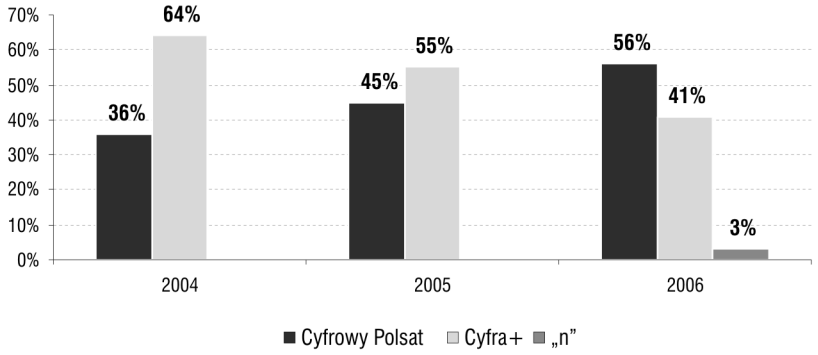
*Źródło: Jeżeli nie wskazano inaczej, „Eastern European TV" – Informa Telecoms & Media (11. edycja)*
*[1] „Eastern European TV" – Informa Telecoms & Media (10. edycja)*

[16] Za: „Eastern European TV" – Informa Telecoms & Media (11. edycja)

[2] *„Najwięksi operatorzy kablowi w Polsce (Grudzień 2006 r.)" – Polska Izba Telekomunikacji Elektronicznej*
[3] *Prospekt Emisyjny Multimedia Polska S.A.*
[4] *„Eastern European TV" – Informa Telecoms & Media (9. edycja)*

Nasz udział w segmencie płatnej cyfrowej telewizji satelitarnej wynosił na koniec 2006 r. 56%. Zarówno w całym rynku płatnej telewizji, jak i w segmencie płatnej cyfrowej telewizji satelitarnej nasz udział systematycznie wzrastał. Udział poszczególnych operatorów w rynku płatnej telewizji satelitarnej w 2004–2006 r. na podstawie liczby abonentów został przedstawiony w tabeli poniżej.

*Wykres: Udział operatorów w segmencie płatnej cyfrowej telewizji satelitarnej w latach 2004–2006 (liczba abonentów na koniec danego roku)*




*Źródło: Obliczenia własne na podstawie „Eastern European TV"– Informa Telecoms & Media (11. edycja) oraz „Eastern European TV" Informa Telecoms & Media (10. edycja)*

Na potencjał całego rynku płatnej telewizji istotny wpływ, w naszej opinii, powinien mieć średni dzienny czas spędzony na oglądaniu telewizji. Według ZENITHOPTIMEDIA (źródło: „Central & Eastern European Market and Media Fact" (Edycja 2006), średnia dzienna długość czasu spędzonego na oglądaniu telewizji w Polsce w 2006 r. wynosiła 255 minut, co stanowiło jedną z najwyższych wartości wśród krajów europejskich. Przeznaczanie dużej ilości wolnego czasu na oglądanie telewizji korzystnie wpływa na rozwój naszej działalności.

**Bezpośrednia konkurencja**

Naszymi konkurentami są operatorzy płatnych telewizji, a w szczególności operatorzy płatnej cyfrowej telewizji satelitarnej. Należą do nich: Canal+ Cyfrowy Sp. z o.o. oraz ITI Neovison Sp. z o.o.

**Platforma Cyfra+.** Jest najdłużej działającą platformą płatnej cyfrowej telewizji satelitarnej na polskim rynku. Rozpoczęła działalność w 1998 r. Na koniec pierwszego półrocza 2007 r. Cyfra+ według *„Eastern European TV" – Informa Telecoms & Media (11. edycja)* posiadała około 950.000 abonentów, będąc drugim co do wielkości pod tym względem operatorem płatnej cyfrowej telewizji satelitarnej na polskim rynku. W 2007 r. operator ten uruchomił usługę telewizji wysokiej rozdzielczości, która obejmuje 3 kanały HD (źródło: http://www.cyfraplus.pl/cyfraplus_250.html z dnia 2 listopada 2007 r.).

**Platforma n.** Platforma n rozpoczęła działalność w październiku 2006 r. i jest najkrócej działającą platformą na polskim rynku. Właścicielem platformy jest ITI Neovision Sp. z o.o. Na koniec pierwszego półrocza 2007 r. n według *„Eastern European TV" – Informa Telecoms & Media (11. edycja)* posiadała około 150.000 abonentów, będąc trzecim, pod względem liczby abonentów, operatorem płatnej cyfrowej telewizji satelitarnej na polskim rynku. Platforma n oferuje 3 kanały telewizyjne w technologii wysokiej rozdzielczości HD oraz VOD.

**Rynek telefonii komórkowej**

Polski rynek usług telefonii komórkowej jest rozwinięty w mniejszym stopniu w porównaniu z większością krajów Unii Europejskiej. Poniżej przedstawiono współczynniki nasycenia na rynku telefonii komórkowej (w rozumieniu aktywnych kart SIM) i ich zmianę w okresie październik 2005 r. – październik 2006 r.

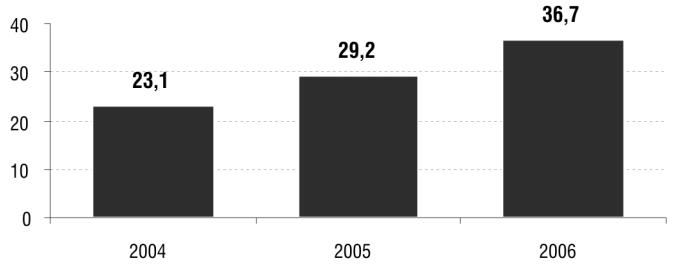
*Tabela: Współczynniki nasycenia w krajach Unii Europejskiej w okresie październik 2005 r. – październik 2006 r. (w procentach)*

| Kraj | Październik 2005 r. | Październik 2006 r. |
|---|---|---|
| Austria | 102,3 | 107,9 |
| Belgia | 90,1 | 91,9 |
| Cypr | 100,0 | 113,6 |
| Czechy | 115,2 | 118,6 |
| Dania | 100,7 | 104,0 |
| Estonia | 101,2 | 112,5 |
| Finlandia | 97,0 | 104,1 |
| Francja | 74,9 | 82,3 |
| Grecja | 89,3 | 99,8 |
| Hiszpania | 93,8 | 103,6 |
| Holandia | 103,2 | 105,3 |
| Irlandia | 98,5 | 110,0 |
| Litwa | 117,5 | 132,9 |
| Luksemburg | 159,4 | 170,6 |
| Łotwa | 115,3 | 123,3 |
| Malta | 80,4 | 83,0 |
| **Polska** | **71,0** | **91,1**[1] |
| Portugalia | 105,8 | 113,3 |
| Węgry | 89,9 | 95,1 |
| Włochy | 118,7 | 133,8 |
| Słowacja | 80,6 | 86,1 |
| Słowenia | 88,1 | 90,2 |
| Szwecja | 99,6 | 102,2 |
| Wielka Brytania | 104,0 | 109,0 |

*Źródło: „Communication from the Commission to the European Parliament, the Council, the European Economic and Social Committee and the Committee of the Regions" – European Electronic Communications Regulation and Markets 2006 (12th Report).*
[1] *Według UKE nasycenie telefonii komórkowej w Polsce wynosiło 96,3% na koniec 2006 r.*

Według „Raportu o stanie rynku telekomunikacyjnego w 2006 roku" przygotowanego przez UKE liczba użytkowników telefonii komórkowej na koniec 2006 r. wynosiła 36,7 mln i wzrosła w stosunku do roku 2005 o 25,7%. Oznacza to, że na 100 mieszkańców Polski przypadało 96,3 użytkowników telefonii komórkowej w rozumieniu liczby aktywnych kart SIM. Poniżej została przedstawiona ewolucja liczby użytkowników telefonii komórkowej w latach 2004–2006. Średnioroczna składana stopa wzrostu w tym okresie wyniosła 16,7%.

*Wykres: Liczba użytkowników telefonii komórkowej w latach 2004–2006 (w milionach na koniec danego roku)*




*Źródło: „Raport o stanie rynku telekomunikacyjnego w 2006 roku" – Urząd Komunikacji Elektronicznej (http://www.urtip.gov.pl/_gAllery/75/73/7573/Raport_o_stanie_rynku_telekomunikacyjnego_za_2006_wer2.pdf)*

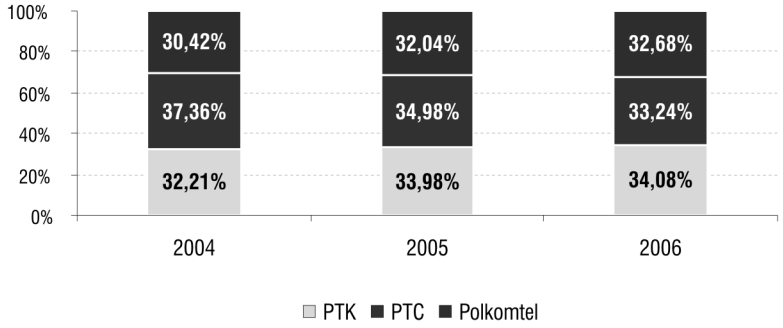
Na dzień 4 stycznia 2008 r. na rynku telefonii komórkowej działało 7 operatorów, w tym 4 operatorów działających w oparciu o własną sieć radiową (Polkomtel S.A., Polska Telefonia Cyfrowa Sp. z o.o., PTK Centertel Sp. z o.o. i w ograniczonym zakresie P4 Sp. z o.o.) oraz 3 operatorów MVNO (emFinance Sp. z o.o., Avon Mobile Sp. z o.o. oraz Wirtualna Polska S.A.). P4 Sp. z o.o. korzysta również z sieci Polkomtel S.A. P4 Sp. z o.o. rozpoczęła oferowanie swoich usług w marcu 2007 r. (źródło: http://p4.playmobile.pl/pl/o-firmie/ z dnia 4 stycznia 2008 r.), emFinance Sp. z o.o. w grudniu 2006 r. (źródło: „Raport o stanie rynku telekomunikacyjnego w 2006 roku" – Urząd Komunikacji

Elektronicznej), Avon Mobile Sp. z o.o. w maju 2007 r. (źródło: http://nt.interia.pl/wiadomosc_dnia/news/startuje-siec-komorkowa-dla-kobiet, 914253 z dnia 4 stycznia 2007 r.), natomiast Wirtualna Polska S.A. w sierpniu 2007 r. (źródło: http://www.mojbiznes.pl/Start-WPmobi,klik,1306 z dnia 4 stycznia 2008 r.).

W grudniu 2007 r. spółka MNI S.A. poinformowała o zakończeniu prac mających na calu uruchomienie usługi MVNO oraz przedstawiła ofertę dwóch marek (Symfonia oraz EZO mobile), pod którymi jej spółka zależna MNI Telecom Sp. z o.o. będzie oferowała usługi telefonii komórkowej (źródło: http://www.mni.pl/index.php?id_menu_text=32&page=news&id=109 z dnia 4 stycznia 2008 r.). Na dzień 4 stycznia 2008 r. MNI Telecom Sp. z o.o. nie uruchomiła jeszcze usługi MVNO na poziomie komercyjnym (źródło: http://pilicka.com.pl/index.php?pname=271 z dnia 4 stycznia 2008 r.).

Udział poszczególnych operatorów w liczbie abonentów telefonii komórkowej w analogicznym okresie został przedstawiony poniżej. Ze względu na znikomą wartość udziału emFinance Sp. z o.o. (w 2006 r. 0,001%) nie został on uwzględniony.

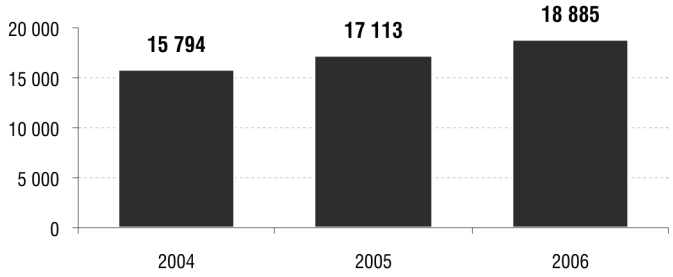
*Wykres: Udział operatorów w rynku telefonii komórkowej w latach 2004–2006 – użytkownicy (na koniec danego roku)*




*Źródło: „Raport o stanie rynku telekomunikacyjnego w roku 2006" – Urząd Komunikacji Elektronicznej (http://www.urtip.gov.pl/_gAllery/75/73/7573/Raport_o_stanie_rynku_telekomunikacyjnego_za_2006_wer2.pdf)*

Wartość rynku telefonii komórkowej mierzona wielkością przychodów osiąganych przez operatorów rośnie wraz ze wzrostem liczby użytkowników. W 2006 r. wartość tego rynku wyniosła 18.885 mln zł i wzrosła w stosunku do 2005 r. o 10,3%. Średnioroczna składana stopa wzrostu w tym okresie wyniosła 6,1%. Wartość rynku w latach 2004–2006 została przedstawiona poniżej.

*Wykres: Wartość rynku telefonii komórkowej w latach 2004–2006 (w milionach na koniec danego roku)*



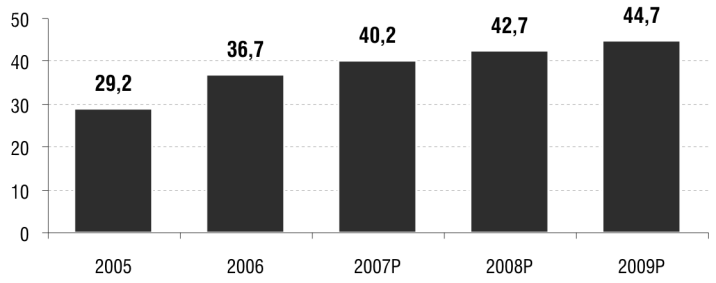

*Źródło: „Raport o stanie rynku telekomunikacyjnego w roku 2006" – Urząd Komunikacji Elektronicznej (http://www.urtip.gov.pl/_gAllery/75/73/7573/Raport_o_stanie_rynku_telekomunikacyjnego_za_2006_wer2.pdf)*

**Trendy**

Zgodnie z prognozami firmy analitycznej PMR Ltd. przedstawionymi w raporcie „Rynek telekomunikacyjny w Polsce 2006–2009"[17] w najbliższych latach, mimo że nasycenie osiągnie 100%, liczba użytkowników telefonii komórkowej będzie stale rosła, choć dynamika tego wzrostu będzie malejąca. Według Urzędu Komunikacji Elektronicznej należy się spodziewać, że nowi operatorzy odbiorą przede wszystkim klientów działającym obecnie na rynku operatorom. Poniżej przedstawiono prognozowaną liczbę użytkowników (kart SIM) telefonii ruchomej w Polsce.

[17] Za: „Raport o stanie rynku telekomunikacyjnego w 2006 roku"

*Wykres: Liczba użytkowników telefonii komórkowej w Polsce w latach 2005–2009 (w milionach na koniec danego roku)*




*Źródło: „Raport o stanie rynku telekomunikacyjnego w roku 2006" – Urząd Komunikacji Elektronicznej za „Rynek telekomunikacyjny w Polsce 2006–2009" – PMR Research*

## 8.3 POZYCJA KONKURENCYJNA EMITENTA

Informacje przedstawione w Prospekcie dotyczące naszej pozycji konkurencyjnej zostały opracowane w oparciu o dane pochodzące z następujących źródeł:

- „Stan i prognoza koniunktury gospodarczej" (Październik 2007 r.) – Instytut Badań nad Gospodarką Rynkową
- „Stopa bezrobocia w latach 1990–2007" – Publikacja dostępna na stronie internetowej Głównego Urzędu Statystycznego (http://www.stat.gov.pl/gus/45_677_PLK_HTML.htm z dnia 2 listopada 2007 r.)
- „Przeciętne miesięczne wynagrodzenie w gospodarce narodowej w złotych w latach 1950–2006" – Publikacja dostępna na stronie internetowej Głównego Urzędu Statystycznego (http://www.stat.gov.pl/gus/45_1630_PLK_HTML.htm z dnia 2 listopada 2007 r.)
- „Prognoza gospodarstw domowych na lata 2003–2030" – Publikacja dostępna na stronie internetowej Głównego Urzędu Statystycznego (http://www.stat.gov.pl/cps/rde/xbcr/gus/PUBL_prognoza_gosp_01_polska.xls z dnia 2 listopada 2007 r.)
- Publikacje dostępne na stronie internetowej Europejskiego Urzędu Statystycznego (http://epp.eurostat.ec.europa.eu)
- „Eastern European TV (9 edycja)" – Informa Telecoms & Media
- „Eastern European TV (10 edycja)" – Informa Telecoms & Media
- „Eastern European TV (11 edycja)" – Informa Telecoms & Media
- „Western European TV (11 edycja)" – Informa Telecoms & Media
- „Raport o stanie rynku telekomunikacyjnego w roku 2006" – Urząd Komunikacji Elektronicznej
- Publikacje Instytutu Badań nad Gospodarką Rynkową
- „Najwięksi operatorzy kablowi w Polsce (Grudzień 2006 r.)" – Polska Izba Komunikacji Elektronicznej
- „Satelitarne platformy cyfrowe w Europie" – Sat Kurier, nr 6/2007 r.
- „Central & Eastern European Market and Media Fact" (Edycja 2006) ZENITHOPTIMEDIA
- „Udziały stacji telewizyjnych w oglądalności 1 stycznia – 31 lipca 2007 r." – AGB Nielsen Media Research. Grupa 4+ (Przeciętny Polak w wieku 4 lat i wyższym)
- „Udziały stacji telewizyjnych w oglądalności styczeń – kwiecień 2007 r." – AGB Nielsen Media Research, Grupa 4+ (Przeciętny Polak w wieku 4 lat i wyższym)
- „Znajomość marek platform cyfrowych" – GFK Polonia, ogólnopolska próba reprezentatywna, styczeń 2007
- „Satellite TV Platforms 2006: World Survey & Prospects to 2015", A Euroconsult Research Raport, August 2006
- Target Group Index – Millward Brown SMG/KRC, kwiecień 2006 – marzec 2007

Informacje uzyskane od osób trzecich zostały powtórzone przez nas dokładnie. Wedle naszej najlepszej wiedzy informacje te nie pomijają istotnych faktów, nie wprowadzają w błąd i są rzetelne. W przypadkach segregowania lub agregowania danych liczbowych z zewnętrznych źródeł dołożyliśmy wszelkich starań, by jak najwierniej odzwierciedlić rzeczywistość ekonomiczną.

# 9. NASZA DZIAŁALNOŚĆ

## 9.1 WSTĘP

Jesteśmy największą, pod względem liczby abonentów, płatną cyfrową platformą satelitarną świadczącą usługi DTH w Polsce posiadającą 2.068.328 Abonentów (stan na dzień 31 grudnia 2007 r.). W ramach naszej podstawowej działalności świadczymy klientom indywidualnym usługę udostępniania programów radiowych i telewizyjnych rozprowadzanych drogą satelitarną w ramach płatnych pakietów programów. Nasze usługi sprzedajemy na terenie całej Polski, docierając do polskiej widowni z wysokiej jakości ofertą programową, opracowaną w taki sposób, aby była atrakcyjna i dostępna cenowo dla każdej polskiej rodziny. Ponadto świadczymy również inne usługi takie, jak emisja i transmisja sygnału na rzecz nadawców programów telewizyjnych i radiowych.

Umożliwiamy naszym Abonentom odbiór 65 polskojęzycznych kanałów telewizyjnych, wśród których znajdują się między innymi kanały sportowe, muzyczne, rozrywkowe, informacyjne, dla dzieci, edukacyjne oraz kanały filmowe. Jesteśmy jedyną płatną cyfrową platformą satelitarną oferującą swoim klientom wszystkie główne kanały naziemne dostępne w Polsce, w tym Polsat, TVP 1, TVP 2 i TVN. Ponadto umożliwiamy naszym klientom dostęp do około 500 niekodowanych („*FTA*") kanałów telewizyjnych i radiowych dostępnych drogą satelitarną na terenie Polski. Od grudnia 2007 r. oferujemy również, jako jedyny operator cyfrowej telewizji satelitarnej w Polsce, cztery kanały tematyczne produkowane przez BBC Worldwide Limited.

W ramach naszej usługi dostępne są dwa różne pakiety startowe: Pakiet Mini oraz Pakiet Familijny. Najchętniej nabywanym pakietem wśród oferowanych przez nas pakietów startowych jest Pakiet Familijny. Abonenci Pakietu Familijnego mają dodatkowo możliwość nabycia sześciu pakietów tematycznych: Pakiet Film, Pakiet HBO, Pakiet Sport, Pakiet Cinemax, Pakiet Bajeczka, Pakiet Muzyka oraz kanału Playboy. Pakiety tematyczne dostępne są w czterech pakietach promocyjnych, tj. Relax Mix, Relax Mix + HBO, Super Film i Relax Mix Film, który jest dostępny wyłącznie dla Abonentów, którzy podpisali umowę na ten pakiet przed 11 stycznia 2008 r. Uważamy, że połączenie wysokiej jakości oferty programowej oraz konkurencyjnej polityki cenowej przyczyniło się do znaczącego wzrostu liczby naszych Abonentów. Liczba Abonentów wynosiła 338.652 na dzień 1 stycznia 2004 r., 393.190 na dzień 31grudnia 2004 r., 656.728 na dzień 31 grudnia 2005 r. oraz 1.273.648 na dzień 31 grudnia 2006 r. Wzrost liczby Abonentów wyniósł w związku z tym 16,1% w 2004 r., 67,0% w 2005 r. oraz 93,9% w 2006 r. Na dzień 31 grudnia 2007 r. liczba Abonentów wynosiła 2.068.328, co oznacza wzrost 62,4% w 2007 roku.

Uważamy, że naszą obecną pozycję na rynku osiągnęliśmy dzięki wysokiej jakości bogatej ofercie programowej, konkurencyjnej polityce cenowej i skutecznej strategii marketingowej. Byliśmy pierwszym operatorem cyfrowej telewizji satelitarnej w Polsce, który wprowadził w listopadzie 2006 r. dekoder z możliwością nagrywania i pauzowania programów telewizyjnych – DVR. W listopadzie 2007 r. rozpoczęliśmy udostępnianie programu Polsat Sport w technologii wysokiej rozdzielczości („HD"). Rozważamy wprowadzenie pięciu kanałów w wysokiej rozdzielczości w czterech kategoriach: sport, rozrywka, film i edukacja do końca pierwszego półrocza 2008 r. Rozważamy również wprowadzenie usługi wideo na żądanie („VOD") i cyfrowej telewizji dostarczanej przez protokół internetowy („IPTV"). Ponadto w listopadzie 2007 r. uruchomiliśmy własną produkcję dekoderów.

Sprzedaż naszych usług odbywa się za pośrednictwem sieci sprzedaży usług cyfrowej telewizji satelitarnej obejmującej swym zasięgiem całą Polskę. Składa się ona z naszego własnego magazynu centralnego, 25 dystrybutorów oraz sieci ponad 1.070 detalicznych punktów sprzedaży.

Do końca pierwszego półrocza 2008 r., wykorzystując naszą silną markę oraz istniejącą bazę Abonentów, zamierzamy rozpocząć świadczenie usług jako operator wirtualnej sieci telefonii komórkowej („MVNO"). Obecnie budujemy naszą własną sieć telekomunikacyjną (wyłączając sieć radiową), integrujemy nowy system billingowy oraz system obsługi klienta (odrębne od systemów wykorzystywanych w ramach świadczonych usług cyfrowej telewizji satelitarnej), a także negocjujemy warunki umów roamingowych oraz umów o połączenie sieci z operatorami telekomunikacyjnymi, po podpisaniu których będziemy mogli wprowadzić własny cennik oraz oferować nasze własne taryfy. Wierzymy, że synergie uzyskane dzięki świadczeniu usług DTH i MVNO przyczynią się do wzrostu naszych przychodów z działalności operacyjnej, wzrostu ogólnej satysfakcji klientów i w konsekwencji niższego Współczynnika Odpływu Abonentów, a także do wzrostu liczby klientów.

Główne przychody z działalności operacyjnej pochodzą obecnie z usług płatnej cyfrowej telewizji satelitarnej. W roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2006 r. nasze skonsolidowane przychody z działalności operacyjnej wyniosły 493,8 mln zł, a wynik EBITDA wyniósł 74,3 mln zł, natomiast w okresie 1 stycznia – 30 września 2007 r. skonsolidowane przychody i wynik EBITDA wynosiły odpowiednio 553,3 mln zł i 167,8 mln zł. Oczekujemy, że dopóki nie zostaną w pełni rozwinięte nasze nowe usługi oraz oferta zintegrowana, znacząca część naszych przychodów w dalszym ciągu będzie pochodziła z działalności płatnej cyfrowej telewizji satelitarnej.

## 9.2 SZANSE RYNKOWE

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

**Potencjał polskiej gospodarki**

Dynamiczny wzrost naszych przychodów uzależniony jest w szczególności od stanu polskiej gospodarki. Polska posiada jedną z najwyższych stóp wzrostu produktu krajowego brutto w Unii Europejskiej. Średnioroczna stopa wzrostu PKB w okresie od 1 stycznia 2004 r. do 31 grudnia

2006 r. wyniosła 5,0%[18], w porównaniu ze średnim wzrostem PKB w tym okresie we wszystkich ówczesnych 25 krajach członkowskich Unii Europejskiej równym 2,4%[19]. Według Eurostat (Europejski Urząd Statystyczny) PKB w Polsce wzrośnie o około 6,5% w 2007 r. i o około 5,6% w 2008 r. Wraz ze wzrostem polskiego PKB, średnie wydatki konsumpcyjne gospodarstw domowych (w cenach stałych) w okresie 1 stycznia 2004 r. – 31 grudnia 2006 r. wzrosły średniorocznie o około 3,9%. Dalszy szybki wzrost konsumpcji gospodarstw domowych stymulowany przez rozwój polskiej gospodarki może przyczynić się do jeszcze szybszego wzrostu sprzedaży naszych produktów i usług.

**Współczynnik nasycenia płatnej telewizji w Polsce**

Według Informa Telecoms & Media oraz danych GUS Polska charakteryzuje się dużym udziałem gospodarstw domowych posiadających odbiornik telewizyjny, które nie korzystają z usług płatnej telewizji. W 2006 r. usługi płatnej telewizji były świadczone na rzecz 7,5 mln z 13,9 mln gospodarstw domowych posiadających odbiornik telewizyjny (obliczonych na podstawie danych AGB[20] i danych GUS[21]), co stanowi około 54,0% wszystkich gospodarstw domowych posiadających odbiornik telewizyjny. 6,4 mln gospodarstw domowych nie korzystających z usług płatnej telewizji stanowi duży potencjał do zwiększenia liczby naszych Abonentów.

**Wysoka średnia długość czasu spędzonego na oglądaniu telewizji**

Według ZENITHOPTIMEDIA (źródło: „Central & Eastern European Market and Media Fact" (Edycja 2006) średnia dzienna długość czasu spędzonego na oglądaniu telewizji w Polsce w 2006 r. wynosiła 255 minut, co stanowiło jedną z najwyższych wartości wśród krajów europejskich. Przeznaczanie dużej ilości wolnego czasu na oglądanie telewizji korzystnie wpływa na rozwój naszej działalności.

**Dobre perspektywy rozwoju rynku płatnej cyfrowej telewizji satelitarnej**

Ze względu na niską liczbę ogólnodostępnych naziemnych analogowych kanałów telewizyjnych i rosnący dochód rozporządzalny Polaków wierzymy, że wysoka dynamika wzrostu tego rynku w kilku ostatnich latach będzie się utrzymywać. Uważamy, że ze względu na stosunkowo niskie nasycenie usług płatnej telewizji w Polsce (59%) w porównaniu z krajami Europy Zachodniej (średnia dla pięciu najbardziej rozwiniętych rynków płatnej telewizji za 2006 r. to 90,6%[22]) rynek cechuje się dużym potencjałem wzrostu. W naszej opinii dostępność sygnału płatnej cyfrowej telewizji satelitarnej na całym terytorium Polski i większa liczba kanałów w ofercie programowej w porównaniu z telewizjami kablowymi powinny przyczynić się do tego, że klienci podczas wyboru formy płatnej telewizji będą najczęściej decydować się na cyfrową telewizję satelitarną. Uważamy, że poprzez wysokiej jakości ofertę programową i konkurencyjne ceny będziemy w stanie wykorzystać ten trend w przyszłości i w dalszym ciągu będziemy powiększać naszą bazę abonencką.

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

**Znaczny potencjał wzrostu dla usług zintegrowanych**

Rynek usług zintegrowanych w Polsce jest słabo rozwinięty w porównaniu z większością krajów Europy Zachodniej. Do końca pierwszego półrocza 2008 r. zamierzamy rozpocząć świadczenie usług jako operator wirtualnej sieci telefonii komórkowej („MVNO"). Uważamy, że poprzez wprowadzenie usług telefonii komórkowej i ewentualnie usług Internetu szerokopasmowego oraz telefonii stacjonarnej będziemy w stanie zainteresować rosnącą liczbę klientów stale wzbogacaną ofertą usług zintegrowanych, zwiększyć lojalność klientów oraz obniżyć Współczynnik Odpływu Abonentów.

## 9.3 PRZEWAGI KONKURENCYJNE

**Oferujemy wysokiej jakości bogatą ofertę programową atrakcyjną dla całej rodziny**. Oferujemy naszym klientom szeroki wybór wysokiej jakości kanałów telewizyjnych, w tym sześć sportowych, czternaście filmowych, sześć dla dzieci, sześć informacyjnych, sześć edukacyjnych oraz cztery muzyczne i rozrywkowe. Jako jedyna cyfrowa platforma satelitarna mamy w swojej ofercie wszystkie trzy najchętniej oglądane kanały sportowe[23]: Eurosport, Polsat Sport i Polsat Sport Extra. Polsat Sport i Polsat Sport Extra, których nie ma w ofercie innych platform satelitarnych, transmitują takie popularne wydarzenia sportowe jak: Grand Prix Formuły 1, turnieje ATP Masters, Wimbledon, Ligę Światową i Mistrzostwa Świata w Piłce Siatkowej oraz Włoską Ligę Piłki Nożnej (Serie A). Od grudnia 2007 r. oferujemy również, jako jedyny operator cyfrowej telewizji satelitarnej w Polsce, cztery kanały tematyczne (BBC Knowledge, BBC Lifestyle, BBC Entertainment oraz CBeebies) produkowane przez BBC Worldwide Limited. W styczniu 2008 r. wprowadziliśmy również do naszej oferty trzy premiowe kanały filmowe: HBO, HBO2 oraz HBO Comedy. Uważamy, że nasza pozycja największego operatora płatnej telewizji w Polsce i dobre relacje

---

18 Obliczenia własne na podstawie danych dostępnych na stronie internetowej Eurostat *(http://epp.eurostat.ec.europa.eu/portal/page?_pageid=1996,39140985&_dad=portal&_schema=PORTAL&screen=detailref&language=en&product=Yearlies_new_economy&root=Yearlies_new_economy/B/B1/B11/eb012 z dnia 17 grudnia 2007 r)*

19 Obliczenia własne na podstawie danych dostępnych na stronie internetowej Eurostat *(http://epp.eurostat.ec.europa.eu/portal/page?_pageid=1996,39140985&_dad=portal&_schema=PORTAL&screen=detailref&language=en&product=Yearlies_new_economy&root=Yearlies_new_economy/B/B1/B11/eb012 z dnia 17 grudnia 2007 r)*

20 Za: „Eastern European TV" – Informa Telecoms & Media (11. edycja) – według AGB 99% gospodarstw domowych posiada jeden odbiornik telewizyjny

21 Według raportu „Prognoza gospodarstw domowych na lata 2003–2030" dostępnego na stronie internetowej Głównego Urzędu Statystycznego (http://www.stat.gov.pl/gus/45_1630_PLK_HTML.htm z dnia 2 listopada 2007 r.) liczba gospodarstw domowych na dzień 31 grudnia 2006 r. wynosiła ok. 14,0 mln

22 „Western European TV" – Informa Telecoms & Media (11. edycja) (Belgia, Dania, Holandia, Norwegia, Szwajcaria)

23 „Udziały stacji telewizyjnych w oglądalności 1 stycznia – 31 lipca 2007 r." – AGB Nielsen Media Research. Grupa 4+ (Przeciętny Polak w wieku 4 lat i wyższym)

z licencjodawcami pozwalają nam osiągnąć przewagę konkurencyjną w pozyskiwaniu dostępu do programów wysokiej jakości na korzystnych warunkach rynkowych. Ponadto nie jesteśmy uzależnieni od żadnych licencji do wydarzeń sportowych mogących mieć wpływ na wzrost lub utrzymanie dotychczasowej bazy Abonentów, ponieważ naszą ofertę programową zbudowaliśmy na różnorodnych treściach programowych skierowanych do całej rodziny.

**Oferujemy wysokiej jakości pakiety programowe w konkurencyjnych cenach.** Kładziemy nacisk na oferowanie naszym klientom wysokiej jakości pakietów programowych w konkurencyjnych cenach. Pakiet Familijny, który zawiera szeroki wybór kanałów sportowych, muzycznych, rozrywkowych, informacyjnych, dla dzieci oraz edukacyjnych kosztuje 37,90 zł miesięcznie (cena obowiązuje wszystkich Abonentów z wyjątkiem Abonentów będących w okresie podstawowym umowy podpisanej przed 12 października 2007 r., którzy ponoszą opłatę w wysokości 35 zł miesięcznie). Naszym zdaniem poprzez oferowanie wysokiej jakości pakietów programowych w konkurencyjnych cenach podnosimy atrakcyjność naszych usług.

**Zorganizowaliśmy efektywną sieć sprzedaży usług cyfrowej telewizji satelitarnej.** Zorganizowaliśmy na terenie całej Polski sieć sprzedaży usług cyfrowej telewizji satelitarnej. Stworzyliśmy własny magazyn centralny wraz z systemem logistycznym, który umożliwia przygotowanie do wydania 15.000 preaktywowanych dekoderów w ciągu doby i składowanie 300.000 zestawów (dekoder + karta). Dwudziestu pięciu dystrybutorów, współpracując z siecią ponad 1.070 detalicznych punktów sprzedaży, zapewnia nam pełne pokrycie całego terytorium Polski. W punktach tych nasi klienci mają możliwość podpisania umowy na świadczone przez nas usługi, zakupu dekodera oraz zamówienia profesjonalnej usługi montażu instalacji antenowej. Punkty te udzielają porad technicznych, pośredniczą w obsłudze serwisowej dekoderów i wydają dekodery zastępcze na czas realizowania naprawy.

**Posiadamy dobrze rozpoznawalną markę i cieszymy się dobrą opinią wśród klientów.** Stworzyliśmy dobrze rozpoznawalną markę na polskim rynku płatnej cyfrowej telewizji satelitarnej. Według GFK Polonia w styczniu 2007 r. posiadaliśmy najwyższą znajomość marki wśród trzech operatorów cyfrowej telewizji satelitarnej w Polsce (źródło: „Znajomość marek platform cyfrowych" GFK Polonia, ogólnopolska próba reprezentatywna, styczeń 2007). Naszą markę stworzyliśmy dzięki udanej, zorientowanej na rodziny kampanii marketingowej bazującej na emocjonalnym związku pomiędzy naszą marką oraz naszymi klientami. Koncentrujemy się na wysokiej jakości ofercie programowej w konkurencyjnej cenie, skierowanej do całej rodziny. Dostarczamy kanały telewizyjne, które są atrakcyjne dla osób należących do różnych grup wiekowych – zarówno dla dorosłych, nastolatków, jak również dla dzieci. Oferujemy między innymi kanały telewizyjne takie jak Disney Channel, które zachęcają całe rodziny do wspólnego oglądania telewizji. Ponadto podkreślamy wartość edukacyjną naszej oferty programowej poprzez takie kanały telewizyjne jak Discovery Channel i Animal Planet. Naszym celem jest ciągła poprawa jakości obsługi klienta poprzez nasz system zarządzania relacjami z abonentami (CRM) i telefoniczne centrum obsługi klienta (call center). W celu usprawnienia procesu płatności rachunków i procesu zamówień wprowadziliśmy internetowe centrum obsługi klienta (ICOK). Ponadto organizujemy systematyczne szkolenia dla naszych pracowników i dla pracowników punktów sprzedaży działających w ramach naszej sieci dystrybucyjnej.

**Posiadamy niski Współczynnik Odpływu Abonentów.** Szacujemy, że nasz Współczynnik Odpływu Abonentów w 2006 r. był ponad dwukrotnie niższy niż średnia roczna dla grupy 14 wiodących operatorów płatnej cyfrowej telewizji satelitarnej na świecie[24]. Według Euroconsult Research Raport (źródło: „Satellite TV Platforms 2006: World Survey & Prospects to 2015", A Euroconsult Research Report, August 2006), średnia arytmetyczna współczynników odpływu abonentów wśród tej grupy operatorów telewizji satelitarnej wyniosła w 2005 r. 13,6%, w porównaniu z naszym Współczynnikiem Odpływu Abonentów, który w 2005 r. wyniósł 12,2%, w 2006 r. wyniósł 5,1%, a w okresie 1 stycznia – 30 września 2007 r. 2,9%. Spodziewamy się, że w całym roku 2007 Współczynnik Odpływu Abonentów będzie porównywalny z rokiem 2006. Tak niski Współczynnik Odpływu Abonentów osiągamy dzięki oferowaniu wysokiej jakości pakietów programowych w konkurencyjnych cenach, niskiemu poziomowi awaryjności sprzętu i całego systemu oraz wysokiej jakości obsługi klienta.

**Posiadamy nowoczesną infrastrukturę technologiczną.** Aby zapewnić naszym klientom wysoki standard techniczny oferowanych usług, współpracujemy z wiodącymi na rynku dostawcami technologii. Zawarliśmy długoterminowe umowy na świadczenie wszystkich istotnych dla naszej działalności usług technicznych. Używamy systemu dostępu warunkowego dostarczonego przez firmę Nagravision S.A., która jest jednym z dwóch największych dostawców takiej technologii na świecie. Obecnie używamy systemu kodowania NagraVision Aladin, natomiast od początku listopada 2007 r. sprzedajemy dekodery z kartami dostępu funkcjonujące w systemie NagraVision 142. Pełne wprowadzenie nowego systemu kodującego NagraVision 142 oraz wymianę starego NagraVision Aladin zamierzamy wdrożyć nie później niż do końca 2008 r. Satelitarna stacja naziemna i system transmisji sygnału zostały dostarczone przez NDSatcom GmbH. Główne elementy systemu nadawczego to profesjonalny sprzęt wiodących producentów takich marek jak Sony, Tektronix, Harmonic oraz Harris. Większość oferowanych przez nas dekoderów jest produkowana przez spółki EIC Spain S.L. (spółka z grupy Echostar Communications Corporation) i Samsung Electronics Polska Sp. z o.o. (spółka z grupy Samsung Electronics Corporation Ltd.), wiodących producentów dekoderów na świecie. Sygnał transmitowany jest do naszych klientów poprzez satelitę Eutelsat HotBird pozycja 13° długości geograficznej wschodniej. W naszej opinii wyżej opisana infrastruktura technologiczna umożliwia nam osiągnięcie wysokiego poziomu jakości technicznej i niezawodności, która podnosi poziom satysfakcji klientów.

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

[24] DirecTV, Echostar, ExpressVu, Star Choice, Astro, Austr., Sky Perfecta, Sky TV, UBC, BSkyB, Canal Sat, Canal Digital, Premiere, TPS, TV Cabo

ograniczamy liczbę Abonentów, którzy spóźniają się z wnoszeniem opłat. Jest to możliwe między innymi dzięki opracowanemu przez nas systemowi billingowemu i zintegrowanemu z nim systemowi zarządzania uprawnieniami abonenckimi w dekoderze, który pozwala nam nadawać i blokować dostęp do sygnału w dowolnym momencie. Ponadto znaczna część naszych klientów kupuje dekodery, w związku z czym wykazują oni niższą skłonność do poniesienia kosztów związanych ze zmianą operatora płatnej telewizji. Jest to także jeden z czynników wpływających na utrzymanie naszego Współczynnika Odpływu Abonentów na niskim poziomie.

**Posiadamy atrakcyjny profil finansowy.** Począwszy od 2004 r., znacząco poprawiliśmy nasze wyniki finansowe. Nasze skonsolidowane przychody z działalności operacyjnej wzrosły w latach 2006 i 2005 w stosunku do roku poprzedniego o odpowiednio 75,1% i 54,2%. Wynik EBITDA zmienił się w tych okresach o odpowiednio 60,0% i (11,6)%. Porównując okres pierwszych dziewięciu miesięcy 2006 r. z okresem pierwszych dziewięciu miesięcy 2007 r., nasze skonsolidowane przychody z działalności operacyjnej wzrosły o 69,9%, natomiast wynik EBITDA o 72,4%. Do poprawy naszych wyników finansowych znacząco przyczynił się duży wzrost liczby Abonentów.

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

(i) wysyłka kilka razy w roku indywidualnych druków wpłat zamiast comiesięcznej wysyłki faktur w formie drukowanej;

(ii) rozwój opracowanych przez nas systemów informatycznych, w szczególności systemu zarządzania klientami, obsługi sprzedaży oraz obsługi klienta;

(iii) integracja wszystkich naszych działów (z wyjątkiem części biurowej MVNO) w jednej lokalizacji, na terenie nieruchomości w Warszawie, będącej naszą własnością;

(iv) utworzenie własnego centrum serwisowego dekoderów;

(v) zastosowanie wyniesionych systemów dostępu warunkowego umożliwiających zabezpieczenie dostępu do programów telewizyjnych transmitowanych za pomocą transponderów satelity HotBird. Programy nadawane w ten sposób dostępne są bezpośrednio dla naszych Abonentów bez konieczności ponoszenia przez nas kosztów retransmisji programów, w tym kosztów wynajmu transpondera, oraz

(vi) produkcja własnych dekoderów umożliwi nam poprawienie rentowności naszej działalności operacyjnej.

**Posiadamy profesjonalny Zarząd posiadający bogate doświadczenie w branży mediów.**

Dominik Libicki pozostaje Prezesem Zarządu od marca 2001 r. Posiada bogate doświadczenie w branży mediów, telewizji i telekomunikacji, pracując w niej od 1990 r. Jego doświadczenie zawodowe obejmuje między innymi wieloletnią działalność w branży produkcji filmowej i telewizyjnej jako niezależny producent. Obecnie pełni funkcje wiceprzewodniczącego rady nadzorczej PTC Sp. z o.o. (operatora sieci telefonii komórkowej ERA), członka rady nadzorczej Polskie Media S.A. (nadawcy programu TV 4), członka rady nadzorczej spółki Polski Operator Telewizyjny Sp. z o.o. (spółki powołanej przez Telewizję Polsat S.A. oraz TVN S.A. w celu wdrożenia naziemnej telewizji cyfrowej). Pełni również funkcję Wiceprezesa Związku Mediów przy Polskiej Konfederacji Pracodawców Prywatnych Lewiatan oraz funkcję Prezesa Zarządu naszej spółki zależnej Cyfrowy Polsat Technology.

Maciej Gruber, członek Zarządu ds. ekonomicznych, zanim dołączył do nas w grudniu 2002 r., pełnił w latach od 1998 do 2001 funkcje dyrektora ds. rozwoju oraz członka zarządu UPC Telewizja Kablowa Sp. z o.o., największego polskiego operatora sieci szerokopasmowych świadczącego usługi telewizji kablowej i szerokopasmowego Internetu, odpowiedzialnego za realizację projektów inwestycyjnych grupy UPC w Polsce. W latach od 1995 do 1998 był członkiem zespołu działu finansów przedsiębiorstw banku inwestycyjnego ABN Amro Hoare Govett Corporate Finance CEE Sp. z o.o. (dawny MeesPierson EurAmerica) i brał udział w realizacji szeregu projektów doradczych, w tym transakcji pozyskania kapitału przez zamknięte emisje akcji dla spółek m.in. z sektorów mediów, telekomunikacji i transmisji szerokopasmowej. Pełni również funkcję członka zarządu naszych spółek zależnych Cyfrowy Polsat Technology i Praga Business Park.

Dariusz Działkowski, członek Zarządu ds. technicznych, zanim dołączył do nas w listopadzie 2001 r., pracował w latach 1994 do 1999 w Polskiej Korporacji Telewizyjnej Sp. z o.o. (spółka oferująca usługi pod marką Canal+) oraz Korporacja Obsługi Telewizyjnej Sp. z o.o., gdzie pełnił funkcję dyrektora ds. technicznych. Od kwietnia 2000 r. do listopada 2001 r. pracował w Ericsson Sp. z o.o. na stanowisku kierownika działu sprzedaży usług. Jest jednym z założycieli i pełnił funkcję członka rady nadzorczej Centrum Telemarketingowe Sp. z o.o. Pełni również funkcję członka zarządu naszej spółki zależnej Cyfrowy Polsat Technology.

Andrzej Matuszyński, członek Zarządu ds. marketingu, sprzedaży i obsługi klienta, dołączył do nas w marcu 2005 r. Wcześniej w latach od 1997 do 2004 przeszedł wszystkie szczeble w dziale marketingu Eurozet Sp. z o.o. (właściciel Radia Zet i Radiostacji) od specjalisty ds. badań do dyrektora badań i marketingu oraz członka zarządu w Radiostacja Sp. z o.o.

## 9.4 NASZA STRATEGIA

Nasza strategia ma na celu podnoszenie wartości Spółki poprzez:

**Utrzymanie dynamicznego wzrostu liczby Abonentów.** Planujemy utrzymać dynamiczny wzrost liczby Abonentów. Uważamy, że możemy osiągnąć ten cel, korzystając ze wzrostu polskiej gospodarki i wzrostu dochodu rozporządzalnego Polaków, a także poprzez: (i) utrzymywanie atrakcyjnych cen za wysokiej jakości ofertę programową (ii) stały wzrost jakości obsługi klienta, (iii) strategię marketingową skierowaną do całej rodziny oraz (iv) wprowadzanie nowych produktów, usług i technologii. W naszej opinii wzrost liczby Abonentów jest najistotniejszym czynnikiem wpływającym na nasz rozwój i przyszłą pozycję na rynku płatnej cyfrowej telewizji satelitarnej. W październiku 2006 r. wprowadziliśmy do naszej oferty Pakiet Mini, aby poszerzyć naszą bazę Abonencką o klientów o niższym od przeciętnego dochodzie.

**Wzrost Średniego Miesięcznego Przychodu na jednego Abonenta („*ARPU*”) dzięki wprowadzaniu nowych pakietów programowych i innowacyjnych usług**. Nasze ARPU wzrosło z 29,6 zł w 2004 r. do 30,2 zł w 2005 r., do 34,3 zł w 2006 r. i 34,7 zł w pierwszych dziewięciu miesiącach 2007 r., a ARPU Familijny wzrosło z 29,6 zł w 2004 r. do 30,2 zł w 2005 r., do 35,9 zł w 2006 r. oraz do 37,6 zł w pierwszych dziewięciu miesiącach 2007 r. Uważamy, że wzrost ARPU w głównej mierze spowodowany był rosnącą sprzedażą Pakietu Relax Mix i Pakietu Relax Mix Film oraz podwyższeniem stawki opłaty abonamentowej za Pakiet Familijny we wrześniu 2005 r. Aby utrzymać wzrost ARPU, planujemy dalsze rozszerzanie naszej oferty programowej koncentrując się przede wszystkim na pozyskaniu nowych wysokiej jakości kanałów filmowych. W listopadzie 2007 r. udostępniliśmy naszym abonentom kanał Polsat Sport w wysokiej rozdzielczości (HD). Do końca pierwszego półrocza 2008 r. rozważamy wprowadzenie łącznie pięciu kanałów telewizyjnych nadawanych w wysokiej rozdzielczości w czterech kategoriach: sport, rozrywka, film i edukacja. W styczniu 2008 wprowadziliśmy do naszej oferty dodatkowo płatny Pakiet HBO, dzięki któremu wzrośnie nasze ARPU. Oferując nasze pakiety programowe i usługi w konkurencyjnych cenach, mamy możliwość elastycznego kształtowania naszej polityki cenowej w przyszłości, co powinno wpłynąć na dalszy wzrost ARPU.

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

**Zwiększenie rentowności poprzez produkcję własnych dekoderów**. W listopadzie 2007 r. uruchomiliśmy produkcję dekoderów. W naszej opinii produkcja własnych dekoderów umożliwi nam obniżenie kosztu własnego dekoderów sprzedawanych naszym Abonentom, co powinno pozytywnie wpłynąć na poprawienie rentowności naszej działalności operacyjnej.

**Efektywne zarządzanie kosztami działalności.** W ostatnim czasie uruchomiliśmy kolejny – szósty – wyniesiony system dostępu warunkowego umożliwiający zabezpieczenie dostępu do programów telewizyjnych transmitowanych za pomocą transponderów satelity HotBird. Programy nadawane w ten sposób dostępne są bezpośrednio dla naszych Abonentów bez konieczności ponoszenia przez nas kosztów wynajmu transpondera. W przyszłości w dalszym ciągu będziemy poszukiwać rozwiązań mających na celu efektywne zarządzanie kosztami naszej działalności, w tym między innymi będziemy rozwijać dotychczasowe i w razie konieczności opracowywać nowe systemy informatyczne, co umożliwi nam uniknięcie wysokich kosztów wdrożenia, licencji systemowych i wsparcia technicznego.

Biorąc pod uwagę, że duża część naszych kosztów operacyjnych ponoszona jest w USD lub EUR, obecnie obserwowana aprecjacja polskiej waluty korzystnie wpływa na nasze wyniki finansowe. Wpływ kursów walutowych na nasze historyczne wyniki finansowe został omówiony w punkcie 7.3. „Wyniki działalności”.

## 9.5 DZIAŁALNOŚĆ PŁATNEJ CYFROWEJ TELEWIZJI SATELITARNEJ

Świadczymy klientom indywidualnym usługi udostępniania programów radiowych i telewizyjnych rozprowadzanych drogą satelitarną w ramach płatnych pakietów programów. W celu realizacji usługi oferujemy użytkownikom cyfrowe dekodery do odbioru programów radiowych i telewizyjnych. Nawiązujemy relacje umowne z użytkownikami w celu świadczenia usług udostępniania płatnych pakietów programów telewizyjnych i radiowych, za które pobieramy od naszych klientów opłaty abonamentowe. Ponadto na rzecz nadawców telewizyjnych i radiowych świadczymy usługi emisji i transmisji sygnału.

### 9.5.1 ABONENCI

Na dzień 31 grudnia 2007 r. liczba Abonentów wynosiła 2.068.328. Liczba ta wzrosła z 338.652 na dzień 1 stycznia 2004 r. do 393.190 na dzień 31 grudnia 2004 r., 656.728 na dzień 31 grudnia 2005 r., 1.273.648 na dzień 31 grudnia 2006 r. oraz 1.695.616 na dzień 30 września 2007 r.

*Tabela: Liczba Abonentów w okresie 2004 – 30 września 2007 r.*

| | Okres 9 miesięcy zakończony 30 września | | Rok zakończony 31 grudnia | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | 2007 | 2006 | 2006 | 2005 | 2004 |
| Pakiet Familijny | 1.510.297 | 860.663 | 1.168.913 | 656.728 | 393.190 |
| Pakiet Mini | 185.319 | – | 104.735 | – | – |
| Razem | 1.695.616 | 860.663 | 1.273.648 | 656.728 | 393.190 |

*Źródło: Spółka*

W naszej opinii do znaczącego wzrostu liczby Abonentów przyczyniły się następujące czynniki:

- wysokiej jakości oferta programowa skonstruowana w taki sposób, aby była atrakcyjna dla całej rodziny;
- konkurencyjne ceny naszych pakietów programowych w porównaniu z cenami oferowanymi na rynku;

- wysoka jakość obsługi klienta;
- efektywna sieć sprzedaży usług płatnej cyfrowej telewizji satelitarnej;
- wprowadzenie do naszej oferty w październiku 2006 r. atrakcyjnego cenowo Pakietu Mini;
- silna marka Cyfrowego Polsatu i rekomendacje od usatysfakcjonowanych klientów;
- efektywne kampanie marketingowe; oraz
- wzrost polskiej gospodarki i dochodu rozporządzalnego społeczeństwa.

*Tabela: Średnia liczba Abonentów w okresie 2004 – 30 września 2007 r.*

| | Okres 9 miesięcy zakończony 30 września | | Rok zakończony 31 grudnia | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | 2007 | 2006 | 2006 | 2005 | 2004 |
| Pakiet Familijny[1] | 1.358.173 | 758.584 | 813.958 | 476.138 | 352.668 |
| Pakiet Mini | 153.094 | – | 40.137[2] | – | – |
| Abonenci razem | 1.511.267 | 758.584 | 854.095 | 476.138 | 352.668 |

*Źródło: Spółka*
*[1] Obliczona jako średnia arytmetyczna miesięcznych średnich z okresu od stycznia do grudnia danego roku wyznaczonych według formuły[(liczba abonentów na koniec miesiąca + liczba abonentów na początek miesiąca)/2].*
*[2] Obliczona jako średnia arytmetyczna miesięcznych średnich z okresu od wprowadzenia Pakietu Mini w październiku 2006 r. do grudnia 2006 r. wyznaczonych według formuły [(liczba abonentów na koniec miesiąca + liczba abonentów na początek miesiąca)/2]*

Konsekwencją rosnącej liczby Abonentów był wzrost naszych przychodów z opłat abonamentowych.

*Tabela: Przychody z opłat abonamentowych w okresie 2004 – 30 września 2007 r. (w tys. zł)*

| | Okres 9 miesięcy zakończony 30 września | | Rok zakończony 31 grudnia | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | 2007 | 2006 | 2006 | 2005 | 2004 |
| Pakiet Familijny[1] | 459.184 | 244.820 | 350.851 | 172.780 | 125.233 |
| Pakiet Mini | 12.195 | – | 239 | – | – |
| Przychody razem | 471.379 | 244.820 | 351.090 | 172.780 | 125.233 |

*Źródło: Historyczne skonsolidowane informacje finansowe za lata zakończone 31 grudnia 2004 roku, 31 grudnia 2005 roku, 31 grudnia 2006 roku oraz Śródroczne skonsolidowane sprawozdania finansowe za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2007 roku.*
*[1] Uwzględnia przychody abonamentowe ze wszystkich pakietów programowych z wyjątkiem Pakietu Mini.*

Nasze ARPU wzrosło z 29,6 zł w 2004 r. do 30,2 zł w 2005 r. oraz do 34,3 zł w 2006 r. i 34,7 zł w pierwszych dziewięciu miesiącach 2007 r., a ARPU Familijny wzrosło z 29,6 zł w 2004 r. do 30,2 zł w 2005 r., do 35,9 zł w 2006 r. i do 37,6 zł w pierwszych dziewięciu miesiącach 2007 r.

*Tabela: Średni Miesięczny Przychód na jednego Abonenta („ARPU") w okresie 2004 – 30 września 2007 r. (w zł)*

| | Okres 9 miesięcy zakończony 30 września | | Rok zakończony 31 grudnia | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | 2007 | 2006 | 2006 | 2005 | 2004 |
| ARPU Familijny | 37,6 | 35,9 | 35,9 | 30,2 | 29,6 |
| ARPU Mini | 8,9 | – | 2,0[1] | – | – |
| ARPU | 34,7 | 35,9 | 34,3 | 30,2 | 29,6 |

*Źródło: Spółka*
*[1] Za okres od października do grudnia 2006 r.*

Miesięczna opłata abonamentowa za Pakiet Mini wynosi 9,25 zł netto. Niski poziom ARPU Mini w 2006 r. wynika z tego, iż pakiet ten został wprowadzony do naszej oferty w październiku 2006 r., a nowym Abonentom oferowaliśmy ofertę programową w promocyjnej cenie. Dodatkowym czynnikiem, który wpłynął na niski poziom ARPU Mini, była przyjęta metodologia obliczenia tego wskaźnika polegająca na podzieleniu przychodów z opłat abonamentowych za ten pakiet przez średnią liczbę Abonentów w okresie trzech miesięcy.

Od 2004 r. Współczynnik Odpływu Abonentów ulegał poprawie, osiągając wartość 2,9% w pierwszych dziewięciu miesiącach 2007 r. w porównaniu z 5,1% w 2006 r., 12,2% w 2005 r. i 9,9% w 2004 r.

*Tabela: Współczynnik Odpływu Abonentów w okresie 2004 – 30 września 2007 r. (w procentach)*

| | Okres 9 miesięcy zakończony 30 września | | Rok zakończony 31 grudnia | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | 2007 | 2006 | 2006 | 2005 | 2004 |
| Pakiet Familijny | 3,2 | 4,6 | 5,4 | 12,2 | 9,9 |
| Pakiet Mini | – | – | – | – | – |
| Abonenci razem | 2,9 | 4,6 | 5,1 | 12,2 | 9,9 |

*Źródło: Spółka*

### 9.5.2 OFERTA PROGRAMOWA

Nasza platforma umożliwia dostęp do 65 polskojęzycznych kanałów telewizyjnych, w tym do kanałów sportowych, muzycznych, rozrywkowych, informacyjnych, edukacyjnych i filmowych. Wśród nich znajdują się 24 z 25 najczęściej oglądanych kanałów telewizyjnych w Polsce, posiadających łącznie 93,5% udziału w polskiej widowni telewizyjnej (źródło: „Udziały stacji telewizyjnych w oglądalności styczeń – kwiecień 2007 r." – AGB Nielsen Media Research, Grupa 4+ (Przeciętny Polak w wieku 4 lat i wyższym)). Jesteśmy także jedynym operatorem płatnej cyfrowej telewizji satelitarnej oferującym swoim klientom wszystkie główne kanały naziemne dostępne w Polsce: Polsat, TVP 1, TVP 2 oraz TVN. Nasza oferta programowa obejmuje sześć kanałów sportowych takich jak Eurosport, Polsat Sport i ESPN Classic Sport czternaście kanałów filmowych takich jak HBO, Cinemax, AXN i TV 1000, sześć kanałów dla dzieci, takich jak Disney Channel, Jetix i Cartoon Network, sześć kanałów informacyjnych takich jak TVN 24, Superstacja i CNN, sześć kanałów edukacyjnych, takich jak Discovery Channel, BBC Knowledge i Animal Planet oraz cztery kanały muzyczne i rozrywkowe takie jak MTV Polska, VIVA i VH 1 Polska. Jako jedyna cyfrowa platforma satelitarna mamy w swojej ofercie wszystkie trzy najchętniej oglądane kanały sportowe[25]: Eurosport, Polsat Sport i Polsat Sport Extra. Polsat Sport i Polsat Sport Extra, których nie ma w ofercie innych platform satelitarnych, transmitują takie popularne wydarzenia sportowe jak: Grand Prix Formuły 1, turnieje tenisowe ATP Masters, Wimbledon, Ligę Światową i Mistrzostwa Świata w Piłce Siatkowej oraz Włoską Ligę Piłki Nożnej (Serie A). W ostatnim czasie Telewizja Polsat S.A., producent kanałów Polsat Sport i Polsat Sport Extra, nabyła prawa do Mistrzostw Europy w Piłce Nożnej w 2008 r. Jako jedyny operator cyfrowej płatnej telewizji satelitarnej w Polsce posiadaliśmy wyłączne prawo oferowania dostępu do wszystkich meczów Mistrzostw Świata w Piłce Nożnej w Korei Południowej i Japonii w 2002 r., jak również do wszystkich meczów Mistrzostw Świata w Piłce Nożnej w Niemczech w 2006 r. Ponadto oferujemy naszym klientom bogatą ofertę kanałów filmowych, takich jak Cinemax, TV 1000 i AXN, które prezentują głównie produkcje największych wytwórni filmowych z Hollywood. W uzupełnieniu do oferty filmowej umożliwiamy, na zasadach wyłączności, dostęp do kanału rozrywkowego E!Entertainment, który w całości poświęcony jest życiu gwiazd Hollywood. Dodatkowo, umożliwiamy naszym klientom dostęp do około 500 niekodowanych kanałów telewizyjnych i radiowych dostępnych drogą satelitarną na terenie Polski, w tym BBC World, NBC, Bloomberg, Super RTL, ZDF, Rai News 24, Rai Due, Fashion TV, France 24. W naszej ofercie znajduje się również dziewięć wiodących polskich kanałów radiowych, w tym RMF, Radio Zet i trzy programy Polskiego Radia. Od grudnia 2007 r. oferujemy również, jako jedyny operator cyfrowej telewizji satelitarnej w Polsce, cztery kanały tematyczne produkowane przez BBC Worldwide Limited: BBC Knowledge, BBC Lifestyle, BBC Entertainment oraz CBeebies. W styczniu 2008 r. wprowadziliśmy również do naszej oferty programowej trzy kanały filmowe premium: HBO, HBO 2 oraz HBO Comedy.

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

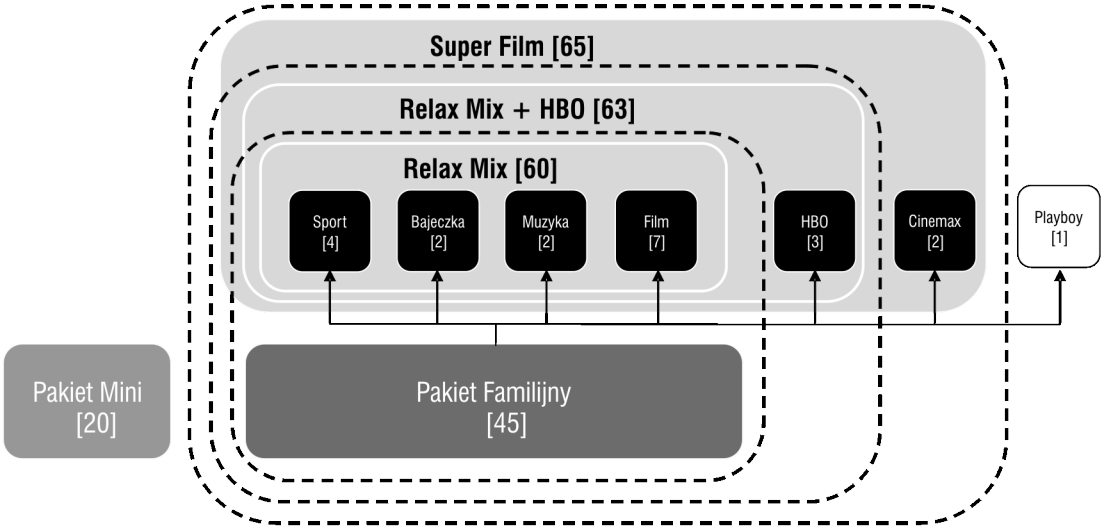
#### 9.5.2.1 PAKIETY PROGRAMOWE

W ramach naszej usługi oferujemy dwa pakiety startowe: Pakiet Mini oraz Pakiet Familijny. Pakiet Familijny jest najchętniej nabywanym pakietem wśród oferowanych przez nas pakietów startowych. Abonenci Pakietu Familijnego mają dodatkowo możliwość nabycia sześciu pakietów tematycznych, w tym: Pakiet Film, Pakiet HBO, Pakiet Sport, Pakiet Cinemax, Pakiet Bajeczka, Pakiet Muzyka oraz dodatkowo kanału Playboy. Pakiety tematyczne dostępne są w czterech pakietach promocyjnych: Relax Mix, Relax Mix + HBO, Super Film i Relax Mix Film, który jest dostępny wyłącznie dla Abonentów, którzy podpisali umowę na ten pakiet przed 11 stycznia 2008 r.

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

[25] „Udziały stacji telewizyjnych w oglądalności 1 stycznia – 31 lipca 2007 r." AGB Nielsen Media Research. Grupa 4+ (Przeciętny Polak w wieku 4 lat i wyższym)

**Pakiety programowe Cyfrowego Polsatu**




*Pakiet Relax Mix Film umożliwiający dostęp do pakietów tematycznych: Pakietu Sport, Pakietu Film, Pakietu Bajeczka, Pakietu Muzyka oraz Pakietu Cinemax nie został umieszczony na diagramie ponieważ jest dostępny wyłącznie dla Abonentów, którzy podpisali umowę na ten pakiet przed 11 stycznia 2008 r.*

*Pakiet Mini*

Pakiet Mini wprowadziliśmy w październiku 2006 r. Pakiet ten jest pakietem startowym umożliwiającym dostęp do 20 polskich kanałów telewizyjnych oraz do wszystkich niekodowanych kanałów telewizyjnych i radiowych dostępnych drogą satelitarną na terenie Polski. Klienci posiadający ten pakiet programowy mogą w dowolnym momencie trwania umowy zakupić Pakiet Familijny, co umożliwia dostęp do pozostałych pakietów programowych, między innymi pakietów promocyjnych Relax Mix, Relax Mix + HBO i Super Film lub pojedynczych pakietów tematycznych: Pakiet Sport, Pakiet HBO, Pakiet Film, Pakiet Muzyka, Pakiet Bajeczka, Pakiet Cinemax i kanału Playboy.

*Tabela: Kanały telewizyjne dostępne w Pakiecie Mini (zgodnie ze stanem na dzień zatwierdzenia Prospektu)*

| | | |
|---|---|---|
| Polsat | TVP Kultura | Viva Polska |
| Polsat 2 | TVN | 4 Fun TV |
| TV 4 | TVN Siedem | TV Biznes |
| Polsat Zdrowie i Uroda | Tele 5 | TVN Gra |
| TVP 1 | Polonia 1 | Mango 24 |
| TVP 2 | Puls | Podróże TV |
| TVP Polonia | Promocja TV | |

Na dzień 31 grudnia 2006 r. posiadaliśmy 104.735 Abonentów, natomiast na dzień 30 września 2007 r. posiadaliśmy 185.319 Abonentów Pakietu Mini.

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

*Pakiet Familijny*

Pakiet Familijny jest pakietem startowym. Na dzień zatwierdzenia Prospektu Pakiet Familijny umożliwia dostęp do wszystkich kanałów dostępnych w Pakiecie Mini, wszystkich niekodowanych kanałów telewizyjnych i radiowych dostępnych drogą satelitarną na terenie Polski oraz 25 dodatkowych kanałów tematycznych. Abonent Pakietu Familijnego ma również możliwość subskrybowania pakietów tematycznych, w tym Pakietu HBO oraz Pakietu Relax Mix, Pakietu Relax Mix + HBO i Pakietu Super Film.

*Tabela: Kanały telewizyjne dostępne w Pakiecie Familijnym (zgodnie ze stanem na dzień zatwierdzenia Prospektu)*

| Kanały dostępne w Pakiecie Mini + | | |
|---|---|---|
| Polsat Sport | Wedding TV | Animal Planet |
| Eurosport | TVN 24 | Travel Channel |
| E!Entertainment | TVN Meteo | Discovery Science |
| TVN Turbo | Cartoon Network | Discovery Civilisation |
| TVN Style | Disney Channel | AXN |
| Zone Reality | Jetix | Turner Classic Movies |
| Zone Club | Discovery Channel | Superstacja |
| BBC Knowledge | BBC Lifestyle | BBC Entertainment |
| Cbeebies | | |

Liczba Abonentów Pakietu Familijnego wynosiła 393.190 na dzień 31 grudnia 2004 r., 656.728 na dzień 31 grudnia 2005 r., 1.168.913 na dzień 31 grudnia 2006 r. oraz 1.510.297 na dzień 30 września 2007 r.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu, przy zawarciu umowy na podstawowy okres 24 miesięcy Pakiet Familijny oferowaliśmy w cenie 37,90 zł miesięcznie (cena obowiązuje wszystkich Abonentów z wyjątkiem Abonentów będących w okresie podstawowym umowy podpisanej przed 12 października 2007 r., którzy ponoszą opłatę w wysokości 35 zł miesięcznie). Po upływie okresu podstawowego umowy jest ona automatycznie przedłużana na czas nieokreślony z trzymiesięcznym okresem wypowiedzenia.

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

*Pakiety tematyczne*

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

*Tabela: Kanały telewizyjne dostępne w poszczególnych pakietach tematycznych (zgodnie ze stanem na dzień zatwierdzenia Prospektu)*

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

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

*Pakiet Relax Mix*

Pakiet Relax Mix został wprowadzony do naszej oferty w grudniu 2005 r. Na dzień zatwierdzenia Prospektu Pakiet Relax Mix umożliwia dostęp do 15 dodatkowych kanałów telewizyjnych zgrupowanych w czterech pakietach tematycznych, w tym czterech kanałów sportowych (Pakiet Sport), siedmiu kanałów filmowych (Pakiet Film), dwóch kanałów dla dzieci (Pakiet Bajeczka) i dwóch kanałów muzycznych (Pakiet Muzyka). Pakiet Relax Mix może nabyć wyłącznie Abonent Pakietu Familijnego.

*Tabela: Kanały telewizyjne dostępne w Pakiecie Relax Mix (stan na dzień zatwierdzenia Prospektu)*

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

Na dzień zatwierdzenia Prospektu suma opłat za cztery wyżej wymienione pakiety wynosi 39,80 zł. Abonenci, podpisując umowę na Pakiet Relax Mix, uzyskują 50-proc. zniżkę i ponoszą miesięczną opłatę w wysokości 19,90 zł (dodatkowa opłata do Pakietu Familijnego). Standardowy okres, na który zawierana jest umowa na Pakiet Relax Mix z nowymi klientami, wynosi 24 miesiące. Dotychczasowi Abonenci Pakietu Familijnego, zawierając umowę na Pakiet Relax Mix na czas nieokreślony, również ponoszą opłatę za Pakiet Familijny w wysokości 37,90 zł i dodatkowo 19,90 zł za Pakiet Relax Mix.

*Pakiet Relax Mix Film*

Pakiet Relax Mix Film został wprowadzony do naszej oferty w lutym 2007 r. Pakiet Relax Mix Film umożliwia dostęp do pakietów tematycznych dostępnych w Pakiecie Relax Mix (Pakiet Sport, Pakiet Film, Pakiet Bajeczka i Pakiet Muzyka) oraz dodatkowo do Pakietu Cinemax (Cinemax i Cinemax 2). Pakiet Relax Mix Film jest dostępny wyłącznie dla Abonentów Pakietu Familijnego, którzy podpisali umowę na ten pakiet przed 11 stycznia 2008 r.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu suma opłat za pięć wyżej wymienionych pakietów wynosi 54,80 zł. Abonenci, którzy podpisali umowę na Pakiet Relax Mix Film, uzyskali zniżkę w wysokości 24,90 zł i ponoszą miesięczną opłatę w wysokości 29,90 zł brutto za ten pakiet (dodatkowa opłata do Pakietu Familijnego). Standardowy okres, na który zawierana była umowa na Pakiet Relax Mix Film z nowymi klientami, wynosił 24 miesiące.

*Pakiet Relax Mix + HBO*

Pakiet Relax Mix + HBO został wprowadzony do naszej oferty 2 stycznia 2008 r. Pakiet Relax Mix + HBO zawiera wszystkie kanały dostępne w Pakiecie Relax Mix oraz 3 filmowe kanały premium: HBO, HBO2 oraz HBO Comedy (Pakiet HBO). Pakiet Relax Mix + HBO jest dostępny wyłącznie dla Abonentów Pakietu Familijnego. Na dzień zatwierdzenia Prospektu suma opłat za pakiety tematyczne dostępne w Pakiecie Relax Mix + HBO wynosi 59,80 zł. Abonenci, podpisując umowę na Pakiet Relax Mix + HBO, uzyskują zniżkę w wysokości 19,90 zł i ponoszą opłatę w wysokości 39,90 zł (dodatkowa opłata do Pakietu Familijnego).

*Pakiet Super Film*

Pakiet Super Film został wprowadzony do naszej oferty 2 stycznia 2008 r. Pakiet Super Film zawiera wszystkie kanały dostępne w Pakiecie Relax Mix + HBO oraz kanały dostępne w Pakiecie Cinemax (Cinemax i Cinemax 2). Pakiet Super Film jest dostępny wyłącznie dla Abonentów Pakietu Familijnego. Na dzień zatwierdzenia Prospektu suma opłat za pakiety tematyczne dostępne w Pakiecie Super Film wynosi 74,80 zł. Abonenci, podpisując umowę na Pakiet Super Film, uzyskują zniżkę w wysokości 24,90 zł i ponoszą opłatę w wysokości 49,90 zł (dodatkowa opłata do Pakietu Familijnego).

*Kanał dla dorosłych*

Nasi Abonenci mają również dostęp do kanału Playboy TV w cenie 12,99 zł brutto (na dzień zatwierdzenia Prospektu). Kanał Playboy TV może nabyć wyłącznie Abonent Pakietu Familijnego.

#### 9.5.2.2 KANAŁY NIEKODOWANE („FTA")

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

Zawarliśmy także odpłatne umowy z nadawcami kanałów interaktywnych i telesprzedażowych (między innymi Mango 24, Podróże TV oraz TVN Gra) dotyczące włączenia ich kanałów do naszej listy programów oraz umieszczenia informacji o nich w materiałach promocyjnych.

Po zakończeniu podstawowego okresu umowy umożliwiamy klientom korzystającym z nabytego od nas dekodera swobodny dostęp do wszystkich kanałów FTA bez ponoszenia jakichkolwiek dodatkowych opłat abonamentowych. Klient, który nabył dekoder, a następnie skutecznie wypowiedział umowę, może korzystać z dekodera do odbioru kanałów FTA. Natomiast klientom, którzy nie wywiązują się z wiążącej ich umowy, blokujemy dostęp do kanałów telewizyjnych.

#### 9.5.2.3 KOSZTY PROGRAMOWE

Koszty programowe na rzecz dostawców kanałów telewizyjnych ponosimy na podstawie zawartych umów licencyjnych. Umowy zawieramy zazwyczaj na okres od trzech do pięciu lat. W celu obniżenia kosztów programowych staramy się negocjować atrakcyjne stawki licencyjne za kanały telewizyjne oraz okresy promocyjne.

Nasze umowy licencyjne z dostawcami kanałów telewizyjnych przewidują głównie rozliczanie płatności według określonej stawki za jednego abonenta lub w niektórych przypadkach na podstawie opłaty ryczałtowej. W umowach przewidujących rozliczanie według stawki za jednego abonenta opłaty licencyjne ustalane są przez pomnożenie ustalonej stawki za jednego abonenta przez liczbę abonentów (raportowaną do danego nadawcy), którzy wnieśli opłatę za pakiet programowy zawierający ten kanał. Często w umowach licencyjnych występuje zapis, że jeżeli liczba Abonentów przekroczy określony poziom, stawka za jednego abonenta jest automatycznie obniżana. Nasze licencje dotyczące

kanałów telewizyjnych i radiowych zostały wymienione w punkcie 13.2. „Patenty i licencje". Żadna z naszych umów licencyjnych nie jest umową istotną.

Prowadzenie działalności w zakresie rozprowadzania programów telewizyjnych skutkuje koniecznością poniesienia przez nas kosztów związanych z opłatami na rzecz organizacji zbiorowego zarządzania prawami autorskimi (w tym ZAIKS i SFP). W związku z powyższym prowadzimy działania zmierzające do wynegocjowania odpowiednich umów. Sytuacja związana z umowami z organizacjami zbiorowego zarządzania prawami autorskimi została opisana w punkcie 2.1.5 „Roszczenia organizacji zbiorowego zarządzania prawami autorskimi mogą mieć negatywny wpływ na naszą działalność".

Ponadto, zgodnie z przepisami Ustawy o Kinematografii, uiszczamy opłaty na rzecz Polskiego Instytutu Sztuki Filmowej w wysokości 1,5% naszych przychodów abonamentowych.

### 9.5.3 ROZWÓJ OFERTY PROGRAMOWEJ

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

#### 9.5.3.1 NOWE KANAŁY I PAKIETY

*BBC*

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

*HBO*

Od stycznia 2008 r. oferujemy trzy premiowe kanały filmowe: HBO, HBO 2 oraz HBO Comedy. Kanały te dostępne są dla Abonentów Pakietu Familijnego subskrybujących Pakiet Relax Mix + HBO, Pakiet Super Film, a także Pakiet HBO. Wprowadzenie do oferty dodatkowych kanałów nie jest związane z dodatkowymi kosztami technicznymi, ponieważ zapewniliśmy już wymaganą pojemność na naszych transponderach.

#### 9.5.3.2 NOWE ROZWIĄZANIA TECHNOLOGICZNE

*Telewizja wysokiej rozdzielczości („HDTV")*

Jako pierwsi na polskim rynku z powodzeniem przeprowadziliśmy testową emisję kanału w standardzie wysokiej rozdzielczości podczas Mistrzostw Świata w Piłce Nożnej w 2006 r. W listopadzie 2007 r. wraz z wprowadzeniem modelu dekodera Samsung DSB-H370G zaczęliśmy udostępniać pierwszy kanał telewizyjny w standardzie wysokiej rozdzielczości – Polsat Sport w HD. Technologia ta zapewnia lepszą jakość odbioru, szczególnie pod względem jakości obrazu. Do końca pierwszego półrocza 2008 r. rozważamy wprowadzenie pięciu kanałów w wysokiej rozdzielczości w czterech kategoriach: sport, rozrywka, film i edukacja. Pobieranie opłat z tytułu dostępu do kanałów wysokiej rozdzielczości planujemy rozpocząć po skonstruowaniu oferty.

*Dekoder DVR*

W listopadzie 2006 r., jako pierwsi na polskim rynku, wprowadziliśmy do naszej oferty dekoder z twardym dyskiem – Echostar DVR-747. Oferowany przez nas dekoder DVR posiada wbudowany dysk twardy o pojemności 160 GB, na którym zostały umieszczone 24 popularne filmy, dostępne w cenie dekodera. Abonenci mogą w bardzo prosty sposób nagrywać każdy wybrany program, w tym programy emitowane na kanałach *FTA*. Dekoder DVR umożliwia nagrywanie programów w cyfrowej jakości oraz pauzowanie programów telewizyjnych (*live pause*). W naszej opinii korzystanie przez klientów z dekodera DVR wpłynie na spadek Współczynnika Odpływu Abonentów ze względu na przywiązanie do zgromadzonych na twardym dysku nagrań i wyższą w stosunku do standardowego dekodera cenę nabycia. Przyjęliśmy dwa modele dystrybucji dekoderów DVR. Pierwszy przewiduje sprzedaż dekodera w cenie 699 zł. Drugi polega na wpłaceniu przez klienta kaucji w wysokości 199 zł, po wpłaceniu której dekoder jest udostępniany Abonentowi, a następnie pobierana jest od niego miesięczna opłata z tytułu udostępniania w wysokości 40 zł. Po 12-miesięcznym okresie uiszczania opłaty z tytułu udostępniania, dekoder DVR przechodzi na własność Abonenta.

*Wideo na żądanie („VOD")*

Rozważamy wprowadzenie do naszej oferty usługi typu wideo na żądanie. Usługa ta, w zależności od wybranego rozwiązania (np. NVOD, Push VOD, SVOD), umożliwia oglądanie wybranego filmu lub audycji w dogodnym dla Abonenta czasie. Wprowadzenie tej usługi uzależniamy od warunków rynkowych i związanych z nimi możliwości opracowania efektywnego modelu biznesowego lub od realizacji innych celów strategicznych, takich jak obniżenie Współczynnika Odpływu Abonentów czy wzrost liczby pozyskiwanych Abonentów.

*Cyfrowa telewizja przez protokół internetowy („IPTV")*

Rozważamy wprowadzenie do naszej oferty technologii IPTV. Krok ten może pozwolić nam na dotarcie do potencjalnych klientów, którzy z powodów technicznych lub ograniczeń administracyjnych nie mają dostępu do naszych usług płatnej cyfrowej telewizji satelitarnej. Usługa IPTV polega na dostarczaniu do klienta kanałów telewizyjnych w formacie dostosowanym do protokołu internetowego poprzez sieć telekomunikacyjną. Oznacza to, że oferując usługi IPTV, musielibyśmy podjąć współpracę z operatorem telekomunikacyjnym posiadającym możliwość świadczenia usług Internetu szerokopasmowego.

## 9.5.4 BAZA ABONENCKA

### 9.5.4.1 PROFIL NASZYCH KLIENTÓW

Poniżej przedstawiono profil naszych klientów ze względu na wiek, dochód gospodarstwa domowego, liczbę osób w gospodarstwie domowym oraz miejsce zamieszkania sporządzony na podstawie badania Target Group Index wykonanego przez Millward Brown SMG/KRC (raport za okres od kwietnia 2006 r. do marca 2007 r.).

*Tabela: Struktura wiekowa naszych klientów*

| Grupa wiekowa | Udział naszych klientów w grupie | Populacja powyżej 15. roku życia | Różnica |
|---|---|---|---|
| 15 – 19 | 11,40% | 9,56% | 1,84% |
| 20 – 24 | 9,99% | 9,24% | 0,75% |
| 25 – 29 | 10,58% | 8,09% | 2,49% |
| 30 – 34 | 9,59% | 7,03% | 2,56% |
| 35 – 39 | 7,79% | 6,28% | 1,51% |
| 40 – 44 | 6,96% | 6,57% | 0,39% |
| 45 – 49 | 9,52% | 8,61% | 0,91% |
| 50 – 54 | 12,17% | 11,06% | 1,64% |
| 55 – 59 | 7,77% | 11,31% | (3,54)% |
| 60 – 64 | 5,50% | 7,76% | (2,26)% |
| 65 – 69 | 5,03% | 7,42% | (2,39)% |
| ponad 70 | 3,70% | 7,08% | (3,38)% |

*Źródło: Target Group Index – Millward Brown SMG/KRC kwiecień 2006 – marzec 2007*

Udział naszych klientów jest wyższy od przeciętnej w każdej grupie wiekowej pomiędzy 15. a 54. rokiem życia i niższy od przeciętnej w grupie wiekowej powyżej 55. roku życia. Najwyższy udział naszych klientów przypada na grupę w wieku pomiędzy 25. a 34. rokiem życia, co odzwierciedla nasz sukces w zainteresowaniu ofertą młodszych osób i przedstawia dobre perspektywy dla naszej działalności.

*Tabela: Struktura miesięcznych dochodów netto gospodarstw domowych naszych klientów*

| Dochód netto gospodarstwa domowego | Udział naszych klientów w grupie | Populacja powyżej 15. roku życia | Różnica |
|---|---|---|---|
| do 200 zł | 0,14% | 0,32% | (0,18)% |
| 201 – 400 zł | 0,24% | 0,69% | (0,45)% |
| 401 – 600 zł | 1,72% | 2,90% | (1,18)% |
| 601 – 800 zł | 2,08% | 4,36% | (2,28)% |
| 801 – 1000 zł | 5,40% | 7,03% | (1,63)% |
| 1001 – 1200 zł | 2,67% | 4,17% | (1,50)% |
| 1201 – 1400 zł | 5,72% | 6,17% | (0,45)% |
| 1401 – 1600 zł | 6,10% | 6,74% | (0,64)% |
| 1601 – 1800 zł | 6,95% | 6,35% | 0,60% |
| 1801 – 2000 zł | 9,60% | 8,57% | 1,03% |
| 2001 – 2500 zł | 8,73% | 6,80% | 1,93% |
| 2501 – 3000 zł | 10,01% | 7,87% | 2,14% |
| 3001 – 5000 zł | 8,78% | 6,34% | 2,44% |
| Powyżej 5000 zł | 1,66% | 1,54% | 0,12% |
| Trudno powiedzieć | 11,25% | 10,77% | 0,48% |
| Odmowa odpowiedzi | 18,97% | 19,37% | (0,40)% |

*Źródło: Target Group Index – Millward Brown SMG/KRC kwiecień 2006 – marzec 2007*

Nasi klienci są na ogół bardziej zamożni, niż wynika ze struktury polskiego społeczeństwa. Udział naszych klientów jest niższy od przeciętnej w każdej grupie do 1.600 zł miesięcznego dochodu netto gospodarstwa domowego, natomiast zdecydowanie wyższy od przeciętnej w grupie od 2.001 zł do 5.000 zł, co odzwierciedla sukces w zainteresowaniu naszą ofertą rodzin o średnim i wyższym dochodzie. Wprowadzenie atrakcyjnego cenowo Pakietu Mini umożliwiło nam również zainteresowanie naszą ofertą klientów o niższych dochodach.

Tabela: Wielkość gospodarstwa domowego naszych klientów

| Liczba osób w gospodarstwie domowym | Udział naszych klientów w grupie | Populacja powyżej 15. roku życia | Różnica |
|---|---|---|---|
| 1 osoba | 5,74% | 12,59% | (6,85)% |
| 2 osoby | 29,71% | 36,35% | (6,65)% |
| 3 osoby | 23,44% | 20,15% | 3,29% |
| 4 osoby | 23,99% | 17,61% | 6,38% |
| 5 osób | 9,46% | 7,50% | 1,96% |
| 6 lub więcej osób | 7,67% | 5,80% | 1,87% |

*Źródło: Target Group Index – Millward Brown SMG/KRC kwiecień 2006 – marzec 2007*

Udział naszych klientów w grupie gospodarstw domowych z jedną lub dwoma osobami jest niższy od przeciętnej, natomiast jest wyższy od przeciętnej wśród gospodarstw domowych z trzema lub więcej osobami, co jest wynikiem realizowanej konsekwentnie strategii marketingowej skierowanej do całej rodziny.

*Tabela: Miejsce zamieszkania naszych klientów*

| Miejsce zamieszkania | Udział naszych klientów w grupie | Populacja powyżej 15. roku życia | Różnica |
|---|---|---|---|
| wieś | 45,13% | 32,93% | 12,20% |
| miasto do 10.000 mieszkańców | 9,20% | 6,66% | 2,54% |
| miasto 10.000 – 20.000 mieszkańców | 7,90% | 7,59% | 0,31% |
| miasto 20.000 – 50.000 mieszkańców | 15,30% | 13,74% | 1,56% |
| miasto 50.000 – 10.0000 mieszkańców | 6,37% | 8,73% | (2,36)% |
| miasto 10.0000 – 20.0000 mieszkańców | 7,53% | 9,52% | (1,99)% |
| miasto 20.0000 – 50.0000 mieszkańców | 4,40% | 9,88% | (5,49)% |
| miasto powyżej 50.0000 mieszkańców | 4,18% | 10,95% | (6,77)% |

*Źródło: Target Index Group – Millward Brown SMG/KRC kwiecień 2006 – marzec 2007*

Udział naszych klientów żyjących w miastach do 50.000 mieszkańców oraz na obszarach podmiejskich i wiejskich jest wyższy od przeciętnej. Obszary te charakteryzują się słabo rozwiniętą infrastrukturą telewizji kablowej i w konsekwencji znacznie większym potencjałem do wzrostu usług płatnej cyfrowej telewizji satelitarnej.

### 9.5.4.2 WSPÓŁCZYNNIK ODPŁYWU ABONENTÓW

Współczynnik Odpływu Abonentów definiujemy jako odsetek rozwiązanych umów obliczany jako stosunek liczby umów rozwiązanych w danym okresie i średniej liczby umów w tym okresie. Umowa taka może zostać rozwiązana przez Abonenta po upływie okresu umowy lub przez nas w wyniku niewnoszenia przez niego opłat abonamentowych. Szacujemy, że nasz Współczynnik Odpływu Abonentów w 2006 r. był ponaddwukrotnie niższy niż średnia roczna dla grupy 14 wiodących operatorów płatnej cyfrowej telewizji satelitarnej na świecie[26]. Według Euroconsult Research Raport (źródło: Satellite TV Platforms 2006: World Survey & Prospects to 2015, A Euroconsult Research Report, August 2006), średnia arytmetyczna współczynników odpływu abonentów wśród tej grupy operatorów telewizji satelitarnej wyniosła w 2005 r. 13,6%, w porównaniu z naszym Współczynnikiem Odpływu Abonentów, który w 2005 r. wyniósł 12,2%, w 2006 r. wyniósł 5,1%, a w okresie 1 stycznia – 30 września 2007 r. – 2,9%. Spodziewamy się, że w całym roku 2007 Współczynnik Odpływu Abonentów będzie porównywalny z rokiem 2006. Tak niski Współczynnik Odpływu Abonentów osiągamy dzięki oferowaniu wysokiej jakości pakietów programowych w konkurencyjnych cenach, wysokiemu poziomowi niezawodności dekoderów i centrum satelitarnego oraz wysokiej jakości obsługi klienta. Ponadto uważamy, że wprowadzenie w listopadzie 2006 r. dekodera DVR może przyczynić się do utrzymania niskiego Współczynnika Odpływu Abonentów ze względu na ich przywiązanie do zgromadzonych na twardym dysku nagrań i wyższą w stosunku do standardowego dekodera cenę nabycia.

[26] DirecTV, Echostar, ExpressVu, Star Choice, Astro, Austr., Sky Perfecta, Sky TV, UBC, BSkyB, Canal Sat, Canal Digital, Premiere, TPS, TV Cabo

*Tabela: Współczynnik Odpływu Abonentów w okresie 2004 – 30 września 2007 r. (w procentach)*

| | Okres 9 miesięcy zakończony 30 września | | Okres zakończony 31 grudnia | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | 2007 | 2006 | 2006 | 2005 | 2004 |
| Pakiet Familijny | 3,2 | 4,6 | 5,4 | 12,2 | 9,9 |
| Pakiet Mini | – | – | – | – | – |
| Abonenci razem | 2,9 | 4,6 | 5,1 | 12,2 | 9,9 |

*Źródło: Spółka*

W celu utrzymania Współczynnika Odpływu Abonentów na niskim poziomie podejmujemy liczne działania mające na celu podnoszenie poziomu satysfakcji klienta ze świadczonych przez nas usług. W związku z tym będziemy w dalszym ciągu kłaść nacisk na stały rozwój naszej oferty programowej, utrzymywanie konkurencyjnych cen, niskiego poziomu awaryjności sprzętu i całego systemu i w konsekwencji podnoszenie jakości obsługi klientów. Uważamy, że uruchomienie usługi MVNO będzie miało również pozytywny wpływ na poziom Współczynnika Odpływu Abonentów, gdyż nasi klienci podwójnej usługi będą mniej skłonni do rozwiązywania umów.

## 9.5.5 DEKODERY

Większość oferowanych przez nas dekoderów jest produkowana przez spółki EIC Spain S.L. i Samsung Electronics Polska Sp. z o.o. uznanych producentów dekoderów na świecie. EIC Spain S.L. jest spółką należącą do amerykańskiej grupy Echostar Communications Corporation, która jest wiodącym podmiotem oferującym produkty i usługi płatnej cyfrowej telewizji satelitarnej. Samsung Electronics Polska Sp. z o.o. jest spółką należącą do koreańskiej grupy Samsung Electronics Corporation Ltd. wiodącego producenta elektroniki użytkowej. W listopadzie 2007 r. uruchomiliśmy własną produkcję dekoderów. W naszej opinii produkcja własnych dekoderów umożliwi nam oferowanie dekoderów naszym Abonentom po niższej cenie, co powinno pozytywnie wpłynąć na wzrost liczby Abonentów lub utrzymanie aktualnej ceny i tym samym poprawienie naszej rentowności.

### 9.5.5.1 TYPY DEKODERÓW

Na dzień zatwierdzenia Prospektu oferowaliśmy trzy typy dekoderów: standardowe dekodery, dekodery DVR oraz dekodery HD umożliwiające odbiór sygnału w wysokiej rozdzielczości. W ramach testów rynkowych oferujemy również moduły dostępu warunkowego (CAM), które współpracują z ogólnie dostępnymi dekoderami ze złączem CI (Common Interface).

*Dekodery standardowe*

Do standardowych dekoderów znajdujących się w naszej ofercie należą przede wszystkim Samsung DSB-S305G oraz Echostar DSB-717. Podstawowe funkcje tych dekoderów umożliwiają odbiór wszystkich kanałów dostępnych w naszej ofercie i dodatkowo kanałów FTA. Do podstawowych funkcji tych dekoderów należą: możliwość zbudowania listy ulubionych programów, elektroniczny przewodnik po programach oraz system kontroli rodzicielskiej. Na dzień zatwierdzenia Prospektu cena zakupu standardowego dekodera dla klienta wynosiła 99 zł.

W listopadzie 2007 r. uruchomiliśmy produkcję naszych własnych dekoderów z takimi samymi funkcjami jak dotychczas oferowane standardowe dekodery.

*Dekodery DVR*

W listopadzie 2006 r., jako pierwsi na polskim rynku, wprowadziliśmy do naszej oferty dekoder z twardym dyskiem – Echostar DVR-747. Oferowany przez nas dekoder DVR posiada wbudowany dysk twardy o pojemności 160 GB (w całości przeznaczony do użytkowania przez Abonenta), na którym promocyjnie zostały umieszczone 24 popularne filmy, dostępne w cenie dekodera. Dekoder DVR umożliwia nagrywanie programów w cyfrowej jakości oraz pauzowanie programów telewizyjnych (*live pause*). Przyjęliśmy dwa modele dystrybucji dekoderów DVR. Pierwszy przewiduje sprzedaż dekodera w cenie 699 zł. Drugi polega na wpłaceniu przez klienta kaucji w wysokości 199 zł, po wpłaceniu której dekoder jest udostępniany Abonentowi, a następnie pobierana jest od niego miesięczna opłata z tytułu udostępniania w wysokości 40 zł. Po 12-miesięcznym okresie uiszczania opłaty z tytułu udostępniania dekoder DVR przechodzi na własność Abonenta.

*Dekodery HD*

W listopadzie 2007 r. wprowadziliśmy do naszej oferty dekoder HD – Samsung DSB-H370G. Poza podstawowymi funkcjami standardowego dekodera, dekoder HD umożliwia odbiór programów w standardzie wysokiej rozdzielczości. Przyjęliśmy trzy modele dystrybucji dekoderów HD. Pierwszy przewiduje sprzedaż dekodera w cenie 300 zł (plus opłata aktywacyjna w wysokości 99 zł). Drugi polega na wpłaceniu przez klienta kaucji w wysokości 199 zł, po wpłaceniu której dekoder jest udostępniany Abonentowi, a następnie pobierana jest od niego miesięczna opłata z tytułu udostępniania w wysokości 20 zł miesięcznie (plus opłata aktywacyjna w wysokości 1 zł). Po 12-miesięcznym okresie uiszczania opłaty z tytułu udostępniania dekoder HD przechodzi na własność Abonenta. Trzeci model polega na udostępnianiu dekodera, w ramach którego Abonent wnosi miesięczne opłaty z tytułu udostępnienia dekodera w wysokości od 5 zł do 15 zł w zależności

od subskrybowanej oferty programowej. W przypadku, gdy Abonent subskrybuje Pakiet Super Film, nie ponosi opłaty z tytułu udostępnienia, jednakże jest zobowiązany, podobnie jak Abonenci subskrybujący niższe pakiety programowe, do wniesienia opłaty aktywacyjnej w wysokości 99 zł.

#### 9.5.5.2 OPROGRAMOWANIE DEKODERÓW

Nasz zespół inżynierów zaprojektował i rozwija oprogramowanie do niektórych typów oferowanych przez nas dekoderów. Pozwala nam to na usprawnienie obsługi klienta i na poprawę funkcjonalności dekoderów. Podstawowe aplikacje stworzone przez nas to: elektroniczny przewodnik po programach, lista ulubionych programów oraz komunikator umożliwiający przesyłanie klientom wiadomości tekstowych takich jak przypominanie o płatnościach. Będziemy kontynuowali pracę nad ulepszaniem oprogramowania dekoderów, aby ciągle ułatwiać naszym klientom ich użytkowanie.

*Produkcja dekoderów*

W listopadzie 2007 r. uruchomiliśmy w Żywcu, za pośrednictwem naszej spółki zależnej Cyfrowy Polsat Technology, naszą własną fabrykę produkującą dekodery. Linia produkcyjna umożliwia nam uzyskanie wydajności na poziomie 90.000 dekoderów miesięcznie. Obecnie planujemy produkowanie dekoderów wyłącznie na własne potrzeby, w związku z czym nie przewidujemy pełnego wykorzystania mocy produkcyjnych.

Naszą fabrykę produkcji dekoderów wyposażyliśmy w jedną z najnowocześniejszych na rynku linii montażowych firmy Assembléon B.V. Linie produkcyjne tej firmy są stosowane przez wiodących światowych producentów precyzyjnych urządzeń elektronicznych. Linia ta umożliwia w pełni zautomatyzowaną produkcję wielkoseryjną. W drugiej połowie 2008 r. planujemy przenieść linię produkcyjną z Żywca do przystosowywanej obecnie hali magazynowo-produkcyjnej na terenie nieruchomości przy ulicy Łubinowej 4a. Nakłady inwestycyjne związane z przystosowaniem hali magazynowo-produkcyjnej do procesu produkcji dekoderów zostały przedstawione w punkcie 10 „Inwestycje".

W celu zapewnienia wysokiej jakości produkowanych dekoderów zawarliśmy umowy na dostawę kluczowych komponentów, w szczególności z firmą ST Microelectronics N.V. – światowym liderem w produkcji wyspecjalizowanych procesorów do dekoderów.

*Centrum serwisowe dekoderów*

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

### 9.5.6 SPRZEDAŻ I MARKETING

#### 9.5.6.1 SPRZEDAŻ

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

Prowadzimy sprzedaż poprzez pięć kanałów dystrybucji, do których należą:

*Sieć sprzedaży produktów i usług cyfrowej telewizji satelitarnej*

Zorganizowaliśmy sieć sprzedaży usług płatnej cyfrowej telewizji satelitarnej obejmującą swoim zasięgiem całą Polskę. Na dzień zatwierdzenia Prospektu składała się ona z 25 dystrybutorów, współpracujących z siecią ponad 1.070 detalicznych punktów sprzedaży. Dystrybutorami są niezależne podmioty gospodarcze zawierające umowy bezpośrednio z detalicznymi punktami sprzedaży, które na tej podstawie świadczą nasze usługi cyfrowej telewizji satelitarnej. W punktach tych nasi klienci mają możliwość podpisania umowy na świadczone przez nas usługi, zakupu dekodera oraz zamówienia profesjonalnej usługi montażu instalacji antenowej. Punkty te udzielają porad technicznych, pośredniczą w obsłudze serwisowej dekoderów i wydają dekodery zastępcze na czas realizowania naprawy.

**Nasza sieć dystrybucji**

● Dystrybutorzy hurtowi (25)

★ Powiaty, w których dostępne są nasze punkty sprzedaży (371 z 379)

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

Obecnie zatrudniamy 16 przedstawicieli regionalnych i 4 kierowników regionów do nadzorowania funkcjonowania sieci dystrybucji, których liczbę planujemy sukcesywnie zwiększać wraz z rozwojem sieci dystrybucji. W celu monitorowania i poprawy jakości usług świadczonych w tej sieci systematycznie prowadzimy akcje badawcze „tajemniczy klient".

*Telefoniczne centrum sprzedaży (call center)*

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

*Internet*

Dzięki naszej stronie internetowej posiadamy dostęp do rosnącej grupy klientów korzystających z tego medium. Strona www.CyfrowyPolsat.pl umożliwia szczegółowe zapoznanie się z naszą ofertą, zamówienie zestawu odbiorczego wraz z wybranymi pakietami programowymi lub odszukanie adresu najbliższego punktu sprzedaży. Dotychczasowi klienci mogą nabyć poprzez ten kanał dystrybucji dodatkowe pakiety programowe.

*Sprzedaż bezpośrednia*

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

*Przenośne stoiska sprzedaży*

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

### 9.5.6.2 SEZONOWOŚĆ SPRZEDAŻY

Sprzedaż wyrażona jako liczba pozyskanych Abonentów netto podlega sezonowym wahaniom.

*Tabela: Liczba pozyskanych Abonentów netto w okresie 2004–2007 r. w ujęciu kwartalnym*

| | 2007 | 2006 | 2005 | 2004 |
|---|---|---|---|---|
| styczeń – marzec | 195.868 | 74.437 | 41.300 | 6.959 |
| *procentowy udział w danym roku* | *25%* | *12%* | *16%* | *13%* |
| kwiecień – czerwiec | 92.195 | 62.643 | 24.232 | 1.497 |
| *procentowy udział w danym roku* | *11%* | *10%* | *9%* | *3%* |
| lipiec – wrzesień | 133.905 | 66.855 | 42.360 | 8.886 |
| *procentowy udział w danym roku* | *17%* | *11%* | *16%* | *16%* |
| październik – grudzień | 372.712 | 412.985 | 155.646 | 37.196 |
| *procentowy udział w danym roku* | *47%* | *67%* | *59%* | *68%* |
| **Abonenci netto razem** | **794.680** | **616.920** | **263.538** | **54.538** |

*Źródło: Spółka*

Największą część naszej rocznej sprzedaży realizujemy w czwartym kwartale.

### 9.5.6.3 MARKETING

*Badania marketingowe*

Stale obserwujemy rynek płatnej telewizji w Polsce, prowadząc różne rodzaje badań. Należą do nich:

- badania wizerunku marki;
- badania znajomości spontanicznej i wspomaganej naszej marki oraz bezpośredniej konkurencji;
- badania satysfakcji klientów;
- analiza badań oglądalności w oparciu o dane AGB Nielsen Media Research;
- analiza danych wewnętrznych firmy oraz
- badania ad hoc.

*Pozyskiwanie nowych klientów – kampanie reklamowe – komunikacja zewnętrzna*

Prowadzimy komunikację marketingową, której celem jest pozyskiwanie nowych klientów. Kampanie prowadzone są zarówno w mediach tradycyjnych: TV, radio, prasa, outdoor, Internet, jak też w oparciu o niestandardowe formy kontaktu z klientem, takie jak: udział w imprezach masowych, dystrybucję materiałów reklamowych w sieci sprzedaży i naszą wizualizację w sieci sprzedaży. Głównym przekazem w naszej komunikacji marketingowej jest bogata oferta programowa w konkurencyjnej cenie oraz atrakcyjna cena dekodera, a także komunikat wskazujący na rodzinny charakter naszej oferty.

*Podnoszenie wartości klienta – kampanie wewnętrzne – komunikacja wewnętrzna*

W celu utrzymywania kontaktu z naszymi obecnymi klientami organizujemy cykliczne mailingi oraz kampanie telefoniczne. Głównym celem tej komunikacji jest budowanie dobrych relacji z naszymi klientami, informowanie o nowościach w ofercie oraz propozycjach zakupu dodatkowych pakietów programowych. Do kontaktu z klientami wykorzystujemy również naszą stronę www.CyfrowyPolsat.pl. W internetowym centrum obsługi klienta Abonent ma możliwość zapoznania się z naszymi pakietami programowymi oraz ich zamówienia. Organizujemy też „otwarte okna", podczas których klienci mają okazję zapoznać się z pakietami, których nie subskrybują. Podczas „otwartego okna" na ekranie telewizora wyświetlane są specjalnie przygotowane komunikaty zachęcające Abonentów do zakupu droższych pakietów programowych. Aby pozyskać większą liczbę Abonentów droższych pakietów programowych, prowadzimy również kampanie telemarketingowe.

**Koszt Pozyskania Abonenta**

Koszt Pozyskania Abonenta – definiowany jako suma prowizji dla dystrybutorów oraz dla Telefonicznego Centrum Obsługi Klienta na jednego pozyskanego Abonenta – wyniósł 38,5 zł w 2004 r., 114,5 zł w 2005 r., 105,9 zł w 2006 r. oraz 106,1 zł w okresie 1 stycznia 2007 r. – 30 września 2007 r. Dynamiczny wzrost Kosztu Pozyskania Abonenta w 2005 r. wynika z reorganizacji w 2004 r. sieci dystrybucji i ze związanego z tym wprowadzenia obecnego systemu motywacyjnego, według którego znacząco wzrosły wynagrodzenia sieci dystrybucji. Do momentu reorganizacji w ramach sieci sprzedaży funkcjonował jeden niezależny dystrybutor. Po reorganizacji podpisaliśmy umowy z 20 dystrybutorami, co w połączeniu z wprowadzeniem systemu motywacyjnego przyczyniło się do dynamicznego wzrostu liczby pozyskanych abonentów w 2005 r. Obecnie współpracujemy z 25 dystrybutorami.

#### 9.5.6.4 DZIAŁ OBSŁUGI KLIENTA

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

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

*Telefoniczne Centrum Obsługi Klienta (Call Center)*

Posiadamy telefoniczne centrum obsługi klienta liczące 180 stanowisk telefonicznych i 40 stanowisk *back office* do obsługi pisemnych zgłoszeń (między innymi faksowych i e-mailowych). Zgodnie ze stanem na dzień zatwierdzenia Prospektu prowadzimy prace mające na celu rozbudowę do 350 stanowisk oraz 80 stanowisk *back office*. Telefoniczne centrum obsługi klienta pozostaje do dyspozycji klientów 24 godziny na dobę, 7 dni w tygodniu. Udziela ono odpowiedzi na pytania dotyczące instalacji i użytkowania dekoderów, lokalizacji naszych punktów sprzedaży, jak również informuje o naszych pakietach programowych.

Nasze telefoniczne centrum obsługi klienta zostało zorganizowane w oparciu o aplikacje Automatic Call Distribution na platformie Alcatel 4400 OmniPCX Enterprise, wraz z 240-kanałowym interaktywnym systemem odpowiedzi głosowej (Interactive Voice Response). System ten pozwala nam obniżyć koszty obsługi klienta.

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

*Internetowe centrum obsługi klienta (ICOK)*

Internetowe centrum obsługi klienta jest zaawansowanym narzędziem informatycznym, które za pośrednictwem Internetu zapewnia bezpieczny i bezpłatny dostęp do zasobów *back office* oraz pomocy technicznej w trybie online. Poprzez naszą stronę www.CyfrowyPolsat.pl klienci mają możliwość: sprawdzenia stanu swoich płatności, wydrukowania przelewu pocztowego lub zlecenia płatności w banku, przejrzenia historii zmian w umowie pomiędzy stronami, zapoznania się z parametrami swojego dekodera, wydrukowania jego instrukcji obsługi, ponowienia nadawanego sygnału, przywrócenia fabrycznego ustawienia kodu PIN swojego dekodera, przeksięgowania środków pomiędzy pakietami, zmiany danych osobowych oraz zapoznania się z nowościami w ofercie programowej. Jeszcze w tym roku planujemy umożliwienie klientom regulowania opłat kartą płatniczą oraz za pomocą e-przelewów.

### 9.5.7 TECHNOLOGIA I INFRASTRUKTURA

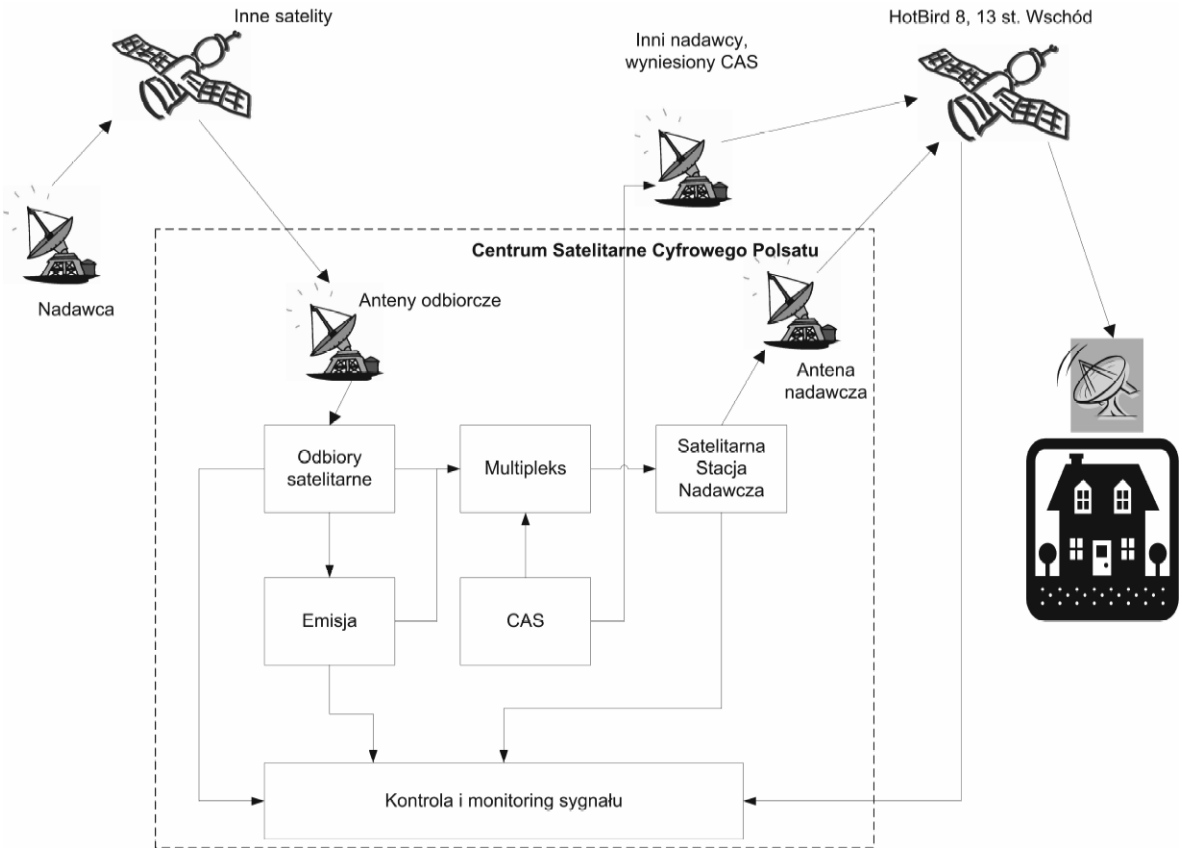
#### 9.5.7.1 DZIAŁALNOŚĆ PŁATNEJ CYFROWEJ TELEWIZJI SATELITARNEJ

Do świadczenia naszej usługi wykorzystujemy centrum satelitarne, składające się z zespołu zintegrowanych, profesjonalnych systemów telewizyjnych. Podstawowym zadaniem centrum satelitarnego jest bezprzerwowa transmisja zintegrowanego cyfrowego sygnału telewizyjnego do naszych Abonentów poprzez łącza satelitarne. Sygnał transmitowany jest z centrum satelitarnego znajdującego się na terenie naszej nieruchomości w Warszawie do transponderów 74, 78 i 79 na satelicie Eutelsat Hotbird 8 na pozycji geostacjonarnej 13° długości geograficznej wschodniej. Za pośrednictwem transponderów jest on retransmitowany do naszych Abonentów w całej Polsce. Abonenci odbierają sygnał za pomocą zamontowanej na zewnątrz budynku mieszkalnego anteny satelitarnej.

Dysponujemy zaawansowanym systemem monitoringu oraz zautomatyzowanymi systemami telewizyjnymi, co pozwala nam na optymalizację kosztów funkcjonowania, w tym zatrudnienia oraz zmniejszenie ryzyka awarii.

Na poniższym rysunku przedstawiono uproszczony schemat blokowy systemu satelitarnego.

**Uproszczony schemat systemu satelitarnego**




Nasze centrum satelitarne zarządza kanałami telewizyjnymi i radiowymi dostępnymi na naszej cyfrowej platformie satelitarnej. Dwadzieścia osiem kanałów telewizyjnych (w tym kanał Polsat Sport HD) i dziewięć radiowych umieszczonych jest na używanych przez nas transponderach satelitarnych. Dostęp do kolejnych dwudziestu ośmiu kanałów telewizyjnych, nadawanych bezpośrednio przez nadawców, jest kodowany i zarządzany przez nasze centrum satelitarne za pomocą wyniesionych systemów dostępu warunkowego, które znajdują się w całej Europie w trzech lokalizacjach (trzy w Warszawie, dwa w Londynie oraz jeden w Paryżu), umożliwiających zabezpieczenie dostępu do programów telewizyjnych transmitowanych za pomocą transponderów satelity HotBird. Programy nadawane w ten sposób dostępne są bezpośrednio dla naszych abonentów bez konieczności ponoszenia przez nas kosztów retransmisji programów, w tym kosztów wynajmu transpondera. Takie rozwiązanie pozwala nam zredukować koszty wynajmu transponderów, które bezpośrednio ponoszą nadawcy. Pozostałe dziesięć kanałów to polskojęzyczne kanały FTA dostępne na satelicie HotBird, które umieściliśmy na naszej domyślnej liście programów.

Dwadzieścia jeden kanałów telewizyjnych i dziewięć kanałów radiowych otrzymujemy od nadawców drogą satelitarną i retransmitujemy je na dzierżawione przez nas transpondery. Siedem kanałów nadajemy bezpośrednio z naszego centrum satelitarnego. Jest to odpłatna usługa świadczona przez nas na rzecz nadawców takich kanałów jak Fox Life, Jetix, Zone Europa, ESPN Classic Sport, Extreme Sports, Polsat Sport HD oraz Travel Channel. Mamy również możliwość szybkiej rozbudowy naszego centrum satelitarnego do dwudziestu kanałów telewizyjnych, jeżeli będzie wymagała tego nasza polityka programowa.

Wszystkie nadawane przez nas kanały są kompresowane w formacie MPEG-2 lub MPEG-4 (programy HD), kodowane w systemie Nagravision i wysyłane na satelitę Eutelsat HotBird 8 poprzez multipleks i naziemną stację satelitarną.

### 9.5.7.2 SATELITA I TRANSPONDERY

Obecnie wykorzystujemy trzy wysokiej mocy transpondery 74, 78 i 79 umieszczone na satelicie Eutelsat Hotbird 8, na pozycji geostacjonarnej 13° długości geograficznej wschodniej. Sygnał transmitowany jest na terytorium Polski w paśmie Ku (o częstotliwościach 14–18 GHz dla sygnału skierowanego z ziemi do satelity i 11–12 GHz dla sygnału skierowanego z satelity na ziemię). Satelita Eutelsat HotBird 8 został umieszczony na orbicie w sierpniu 2006 r., a jego planowany czas funkcjonowania to 15 lat.

Eutelsat jest światowym liderem w dziedzinie przekazu satelitarnego do klientów indywidualnych. Eutelsat tworzy jeden z największych satelitarnych systemów nadawczych na świecie dostarczający ponad 1000 kanałów telewizyjnych do ponad 120 mln gospodarstw domowych w Europie.

#### 9.5.7.3 SYSTEMY ZABEZPIECZAJĄCE FUNKCJONOWANIE CENTRUM SATELITARNEGO

Dostępność naszego sygnału satelitarnego dla Abonenta kształtowała się w 2006 r. na poziomie 99,92%, wliczając w to zaplanowane przerwy konserwacyjne. Aby zapewnić ciągłość transmisji sygnałów telewizyjnych i radiowych, zainstalowaliśmy w krytycznych punktach centrum satelitarnego sprzęt rezerwowy. Przełączanie pomiędzy głównymi i rezerwowymi elementami stacji odbywa się automatycznie i nie zakłóca płynnego funkcjonowania centrum satelitarnego.

Rozważamy również zbudowanie rezerwowego centrum satelitarnego. Obecnie jesteśmy na etapie analizy rozwiązań technicznych niezbędnych do zapewnienia ciągłości świadczenia usług w sytuacjach nadzwyczajnych.

#### 9.5.7.4 DEKODERY

Większość oferowanych przez nas dekoderów to dekodery marki Echostar oraz Samsung. Nasz standardowy dekoder bazuje na procesorze ST Microelectronics Series 51 oraz zawiera 4MB pamięci Flash wykorzystywanej przez programy i system operacyjny oraz 16 MB pamięci RAM wykorzystywanej przez aplikacje wewnętrzne i aplikacje użytkownika. Dodatkowo oferujemy dekodery z wbudowanym dyskiem twardym o pojemności 160 GB, z 4 MB pamięci Flash i 32 MB pamięci RAM. W listopadzie 2007 r. wprowadziliśmy także do naszej oferty dekodery HD bazujące na procesorze ST Microelectronics Series 71 z 16 MB pamięci Flash oraz 128 MB pamięci RAM. Technologia stosowana w naszych dekoderach pozwala na zmianę oprogramowania wraz z systemem kodowania, zdalnie drogą satelitarną, bez konieczności zwrotu dekodera do punktu serwisowego.

#### 9.5.7.5 SYSTEM DOSTĘPU WARUNKOWEGO

Nasze dekodery wykorzystują system dostępu warunkowego, który opracowała i dostarczyła spółka Nagravision S.A. służący do autoryzowania dostępu naszych Abonentów do subskrybowanej oferty programowej. Oprogramowanie systemu dostępu warunkowego dekoduje sygnał telewizyjny i radiowy zgodnie z instrukcjami wysłanymi z systemu zarządzania abonentami zlokalizowanego w naszym centrum satelitarnym. Systemy Nagravision są wykorzystywane przez ponad 100 operatorów płatnej telewizji na całym świecie, co czyni Nagravision światowym liderem w zabezpieczaniu cyfrowego sygnału telewizyjnego.

Obecnie używamy systemu kodowania NagraVision Aladin, natomiast od początku listopada 2007 r. sprzedajemy dekodery z kartami dostępu funkcjonujące w systemie Nagravision 142. Pełne wprowadzenie nowego systemu kodującego NagraVision 142 oraz wymianę starego NagraVision Aladin zamierzamy zakończyć do końca 2008 r.

#### 9.5.7.6 SYSTEMY INFORMATYCZNE

Wykorzystywane przez nas systemy informatyczne wspierające naszą działalność są w większości opracowane przez nasz dział IT. Rozwiązania własne są tworzone tam, gdzie niezbędne jest zapewnienie wysokiego poziomu elastyczności i możliwości dostosowania systemu do zmieniających się warunków rynkowych. Głównymi systemami są:

*System zarządzania abonentami*, który umożliwia:

- autoryzowanie nowych klientów;
- obsługę miesięcznych płatności abonamentowych;
- śledzenie opóźnień w płatnościach;
- powiadamianie Abonentów o zaległościach w płatnościach poprzez wiadomości *pop-up* na ekranie telewizora, SMS-y, automatyczne powiadomienia telefoniczne i e-maile;
- zmianę pakietów programowych;
- wyrejestrowanie klienta po zakończeniu umowy; oraz
- automatyczne odłączenie od usług Abonentów nie uiszczających opłat.

W chwili aktywowania dekodera umieszczamy informację o abonencie w naszym informatycznym systemie sprzedaży. Aby uaktywnić nasze usługi, Abonent musi wpłacić na nasze konto kwotę wynikającą z ceny pakietu. Po tym jak środki wpłyną na nasze konto, wysyłane jest automatyczne powiadomienie do systemu zarządzania abonentami. System zarządzania abonentami wysyła wtedy automatycznie wiadomość do systemu dostępu warunkowego o rozpoczęciu świadczenia usług na rzecz danego klienta. Nadanie uprawnień do zakupionego przez klienta pakietu programowego docierają do jego dekodera drogą satelitarną.

System umożliwił zastosowanie unikalnego modelu obsługi klienta polegającego na automatycznym rozpoznawaniu przedpłat i odpowiednim aktywowaniu kart. Planujemy również wykorzystanie istniejącego systemu do rozliczeń działalności MVNO.

*System obsługi sprzedaży*, który umożliwia:

- rejestrację i kontrolę operacji handlowych sieci sprzedaży;
- obsługę i kontrolę logistyki produktów;
- generowanie kompletnych i wiążących dokumentów handlowych.

*System zarządzania relacjami z klientami* (CRM), który zapewnia pełną obsługę klienta w zakresie reklamacji, profilowania klientów i obsługi ofert specjalnych oraz procesów windykacyjnych.

*System raportowania*, który umożliwia: szybkie i wiarygodne tworzenie raportów o kluczowych wskaźnikach naszego biznesu, jednocześnie zapewniając automatyczną dystrybucję raportów do określonych odbiorców i samodzielne przygotowanie raportów i analiz przez działy biznesowe.

Oprócz wyżej wymienionych systemów opracowaliśmy także system logistyczno-magazynowy, interfejs do systemu dostępu warunkowego (CAST) oraz internetowe centrum obsługi klienta (ICOK).

#### 9.5.7.7 KONKURENCJA

Jesteśmy największą, pod względem liczby abonentów, płatną cyfrową platformą satelitarną świadczącą usługi DTH w Polsce i Europie Środkowo-Wschodniej i szóstą w Europie (według danych opublikowanych w czerwcu 2007 r. w magazynie Sat Kurier (nr 6/2007 r.) w artykule „Satelitarne platformy cyfrowe w Europie" w maju 2007 r. posiadaliśmy 1,5 mln abonentów, ustępując pod względem Sky Digital (8,5 mln – w maju 2007 r.), Nouveau CanalSat (4,6 mln – w styczniu 2007 r.), Sky Italia (4,2 mln – w maju 2007 r.), Digital + (2,1 mln – w kwietniu 2007 r.) i Premiere (1,7 mln – w maju 2007 r.)). Konkurujemy przede wszystkim z pozostałymi operatorami płatnej cyfrowej telewizji satelitarnej i w mniejszym stopniu z operatorami telewizji kablowych. Przypuszczamy, że w przyszłości będziemy konkurować również z naziemną telewizją cyfrową. W naszej opinii konkurencja oparta jest na cenie, ofercie programowej, zadowoleniu klienta z obsługi i jakości infrastruktury.

Naszych konkurentów dzielimy na cztery odrębne grupy:

*Operatorzy płatnej cyfrowej telewizji satelitarnej*

Obecnie w Polsce działa trzech operatorów płatnej cyfrowej telewizji satelitarnej: Cyfrowy Polsat S.A., Canal+ Cyfrowy Sp. z o.o. oraz ITI Neovision Sp. z o.o. Na dzień 30 czerwca 2007 r. posiadaliśmy 1,5 mln abonentów, Cyfra+ posiadała około 950 tys. abonentów natomiast „n" posiadała około 150 tys. abonentów (źródło: *„Eastern European TV" – Informa Telecoms & Media (11. edycja)*). Cyfra+ po połączeniu z Wizją TV w 2001 r. była do listopada 2006 r. największym pod względem liczby abonentów dostawcą usług cyfrowej telewizji satelitarnej w Polsce (na podstawie informacji dostępnych publicznie i naszych szacunków). ITI Neovision Sp. z o.o. („n") rozpoczęła działalność w październiku 2006 r.

*Operatorzy telewizji kablowej*

Konkurujemy z operatorami telewizji kablowej w ograniczonym stopniu ze względu na fakt, iż koncentrują się oni na klientach zamieszkujących tereny gęsto zaludnione, gdzie istnieje rozbudowana infrastruktura lub budowa takiej infrastruktury wiąże się z relatywnie niskimi kosztami w przeliczeniu na jednego abonenta, natomiast my skupiamy się na klientach zamieszkujących obszary, gdzie infrastruktura telewizji kablowych nie istnieje lub jest słabo rozwinięta. Operatorzy kablowi koncentrują się w swojej działalności na wzroście średniego przychodu na jednego abonenta (ARPU) poprzez wprowadzanie nowych usług, takich jak szerokopasmowy dostęp do Internetu czy usługi telefonii stacjonarnej, w mniejszym stopniu na wzroście bazy abonenckiej. W naszej opinii posiadamy przewagę nad operatorami kablowymi, ponieważ dostarczamy naszą ofertę programową w cyfrowej jakości, zapewniając tym samym lepszą jakość dźwięku i obrazu niż operatorzy kablowi, którzy w większości oferują analogową jakość sygnału. Obecnie operatorzy kablowi w Polsce mogą oferować jedynie około 60 kanałów, nie mogąc oferować około 500 kanałów *FTA,* które są oferowane przez operatorów płatnej cyfrowej telewizji satelitarnej. Operatorzy telewizji kablowych mają natomiast przewagę nad operatorami płatnej cyfrowej telewizji satelitarnej pod względem oferty usług zintegrowanych i usług telekomunikacyjnych, ponieważ mogą wykorzystywać w celu świadczenia tych usług posiadaną infrastrukturę telewizji kablowej. Część z operatorów płatnej cyfrowej telewizji satelitarnej w innych krajach europejskich rozpoczęła świadczenie usługi szerokopasmowego dostępu do Internetu oraz usługi telefonii stacjonarnej poprzez zawarcie umów z innymi spółkami lub poprzez przejęcie spółek, które świadczą takie usługi. My również rozważamy zaoferowanie w przyszłości usług telekomunikacyjnych, w tym usługi szerokopasmowego dostępu do Internetu.

Obecnie dominującymi operatorami na polskim rynku telewizji kablowej są UPC Telewizja Kablowa Sp. z o.o., Telewizja Kablowa Vectra S.A., Multimedia Polska S.A. oraz Aster City Cable Sp. z o.o. Dane o liczbie abonentów wymienionych operatorów znajdują się w punkcie 8.2. „Rynek płatnej telewizji w Polsce".

*Cyfrowa telewizja poprzez protokół internetowy (IPTV)*

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

*Naziemna telewizja cyfrowa (DTT)*

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

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

## 9.6 OPERATOR WIRTUALNEJ SIECI TELEFONII KOMÓRKOWEJ (MVNO)

Do końca pierwszego półrocza 2008 r., wykorzystując naszą silną markę oraz istniejącą bazę Abonentów, zamierzamy stać się operatorem wirtualnej sieci telefonii komórkowej oferującym usługi telekomunikacyjne zarówno naszym dotychczasowym, jak również nowym klientom. Wierzymy, że będziemy w stanie wykorzystać nasze doświadczenie i wiedzę zdobytą na rynku cyfrowej telewizji satelitarnej, aby wejść na rynek telefonii komórkowej. Uważamy, że połączenie naszych usług cyfrowej telewizji satelitarnej i usług telefonii komórkowej pozwoli nam zainteresować naszą ofertą większą liczbę klientów, głównie poprzez rozwój usług i bardziej atrakcyjne ceny. Obecnie pracujemy z wiodącymi dostawcami technologii telekomunikacyjnych nad wdrożeniem i komercyjnym uruchomieniem kompletnej infrastruktury (wyłączając nadajniki radiowe) niezbędnej do uruchomienia usługi MVNO.

## 9.7 UZALEŻNIENIE OD PATENTÓW LUB LICENCJI, UMÓW PRZEMYSŁOWYCH, HANDLOWYCH LUB FINANSOWYCH ORAZ OD NOWYCH PROCESÓW PRODUKCYJNYCH

Nasza działalność w zakresie rozprowadzania programów w ramach satelitarnej telewizji cyfrowej uzależniona jest od pozyskania przez nas programów telewizyjnych, które są dostarczane nam na podstawie umów licencyjnych, zawartych z poszczególnymi nadawcami programów. Obecność w naszej ofercie atrakcyjnych programów telewizyjnych jest jednym z decydujących czynników, przyciągających abonentów telewizji satelitarnej. Choć w prowadzonej działalności nie jesteśmy uzależnieni od żadnej pojedynczej umowy licencyjnej, to utrata większej liczby umów licencyjnych wiązałaby się z utrudnieniem dalszego prowadzenia przez nas działalności w charakterze operatora platformy cyfrowej. Ponadto w prowadzonej działalności jesteśmy uzależnieni od umów związanych z pozyskiwaniem sprzętu telekomunikacyjnego oraz umów dotyczących systemu dostępu warunkowego, umów z dostawcami dekoderów oraz umów umożliwiających nam korzystanie z transponderów, które pozwalają nam na transmisję sygnałów drogą satelitarną. Opisy naszych istotnych umów, w tym umów, o których mowa powyżej, znajdują się w punktach 20 oraz 22 niniejszego Prospektu. Wykaz posiadanych przez nas licencji został przedstawiony w punkcie 13 Prospektu.

Nie jesteśmy uzależnieni od patentów ani od nowych procesów produkcyjnych.

# 10. INWESTYCJE

## 10.1 OPIS GŁÓWNYCH NAKŁADÓW INWESTYCYJNYCH NASZEJ GRUPY W OKRESIE OBJĘTYM HISTORYCZNYMI INFORMACJAMI FINANSOWYMI

### 10.1.1 NASZE GŁÓWNE NAKŁADY INWESTYCYJNE NA ŚRODKI TRWAŁE I WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE

W okresie od 1 stycznia 2004 r. do 30 września 2007 r. ponieśliśmy nakłady inwestycyjne związane z rozwojem naszej działalności i przyjęciem standardów umożliwiających świadczenie usług na najwyższym poziomie. Poniesione nakłady były związane również z powiększeniem naszej bazy abonenckiej.

*Tabela: Wydatki inwestycyjne w okresie objętym informacjami finansowymi (dane skonsolidowane w tys. PLN)*

| | | Okres 9 miesięcy zakończony 30 września | Okres zakończony 31 grudnia | | |
|---|---|---|---|---|---|
| **Rodzaj** | **Kategoria** | **2007** | **2006** | **2005** | **2004** |
| **Środki trwałe** | Centrum satelitarne | 6.171 | 3.370 | 4.733 | 8.841 |
| | Nieruchomości | 3.213 | 46.718 | 21 | 730 |
| | Produkcja dekoderów | 5.957 | – | – | – |
| | *Call center* | 779 | 1.480 | 245 | 1.021 |
| | MVNO | 4.905 | – | – | – |
| | Pozostałe | 4.192 | 3.608 | 3.948 | 3.441 |
| **Wartości niematerialne i prawne** | Oprogramowanie dekoderów | 668 | 138 | 4.044 | 1.658 |
| | Licencje na systemy produkcyjne | – | – | – | – |
| | MVNO | 3.451 | – | – | – |
| | Pozostałe | 3.052 | 1.155 | 180 | 2.813 |
| **Razem** | | **32.388** | **56.469** | **13.171** | **18.504** |

*Źródło: Spółka*

Największy udział w nakładach inwestycyjnych w 2004 r. i 2005 r. miały inwestycje poniesione na centrum satelitarne, które stanowiły odpowiednio około 47,8% i 35,9% wszystkich wydatków inwestycyjnych w tych latach. Największy udział w nakładach inwestycyjnych w 2006 r. miały inwestycje poniesione na nieruchomości, które stanowiły 82,7% wszystkich wydatków inwestycyjnych w tym roku. Natomiast największy udział w nakładach inwestycyjnych w okresie 1 stycznia 2007 r. – 30 września 2007 r. miały inwestycje poniesione na MVNO, które stanowiły 25,8% wszystkich wydatków inwestycyjnych w tym okresie.

Łączna wartość nakładów inwestycyjnych w ujęciu skonsolidowanym w okresie 1 stycznia 2004 r. – 31 lipca 2007 r. wyniosła odpowiednio 18,5 mln w 2004 r., 13,2 mln w 2005 r., 56,5 mln PLN w 2006 r. i 32,4 mln zł w okresie od 1 stycznia 2007 r. do 30 września 2007 r. Przedstawione inwestycje obejmują również nakłady poniesione na stworzenie magazynu centralnego. Ze względu na niemożność precyzyjnego wyodrębnienia nakładów z części dotyczącej nieruchomości, nie podajemy odrębnie nakładów poniesionych na stworzenie magazynu centralnego. Wszystkie wydatki inwestycyjne pokryliśmy ze środków własnych oraz pożyczek i kredytów.

Znacząca większość naszych nakładów inwestycyjnych została poniesiona w kraju. Inwestycje zagraniczne były związane z uruchomieniem wyniesionego systemu dostępu warunkowego i wynosiły odpowiednio 495 tys. zł w 2005 r. (Wielka Brytania) oraz 103 tys. zł w 2006 r. (Francja).

Poniżej przedstawiliśmy nakłady inwestycyjne poniesione przez spółki z Grupy, w szczególności: Cyfrowy Polsat S.A., Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o. oraz Praga Business Park Sp. z o.o.

**Cyfrowy Polsat S.A.**

Inwestycje Cyfrowego Polsatu S.A. w okresie od 1 stycznia 2004 r. do 30 września 2007 r. zostały przedstawione w tabeli poniżej.

*Tabela: Wydatki inwestycyjne spółki Cyfrowy Polsat S.A. w okresie objętym informacjami finansowymi (dane jednostkowe w tys. PLN)*

| | | Okres 9 miesięcy zakończony 30 września | Okres zakończony 31 grudnia | | |
|---|---|---|---|---|---|
| **Rodzaj** | **Kategoria** | **2007** | **2006** | **2005** | **2004** |
| **Środki trwałe** | Centrum satelitarne | 6.171 | 3.370 | 4.733 | 8.841 |
| | Nieruchomości | 2.250 | 445 | 21 | 730 |
| | Produkcja dekoderów | 5.957 | – | – | – |
| | *Call center* | 779 | 1.480 | 245 | 1021 |
| | MVNO | 4.905 | – | – | – |
| | Pozostałe | 3.896 | 2.244 | 3.948 | 3.441 |
| **Wartości niematerialne i prawne** | Oprogramowanie dekoderów | – | 138 | 4.044 | 1.658 |
| | Licencje na systemy produkcyjne | – | – | – | – |
| | MVNO | 3.451 | – | – | – |
| | Pozostałe | 2.932 | 1.152 | 180 | 2.813 |
| **Razem** | | **30.341** | **8.829** | **13.171** | **18.504** |

*Źródło: Spółka*

Poniżej zostały przedstawione główne nakłady inwestycyjne Cyfrowego Polsatu S.A. w 2004 r. w ramach poszczególnych kategorii.

*Tabela: Główne nakłady inwestycyjne w 2004 r. w poszczególnych kategoriach*

| Kategoria | Opis | Wartość (tys. PLN) |
|---|---|---|
| **Centrum satelitarne** | Wyposażenie centrum satelitarnego | 4.771 |
| | Enkodery | 2.313 |
| | Stacja satelitarna z anteną Andrew 5,6M | 1.091 |
| **Nieruchomości** | Modernizacja instalacji energetycznych i sieci teleinformatycznych | 539 |
| ***Call center*** | Uruchomienie telefonicznego centrum obsługi klienta (100 stanowisk) | 1.021 |
| **Oprogramowanie dekoderów** | Oprogramowanie dekoderów i systemu dostępu warunkowego | 1.658 |
| **Pozostałe** | Serwer HP 4-Way 7620 Fast Solution | 451 |
| | Meble | 448 |
| | Sprzęt komputerowy | 372 |

*Źródło: Spółka*

Poniżej zostały przedstawione główne nakłady inwestycyjne Cyfrowego Polsatu S.A. w 2005 r. w ramach poszczególnych kategorii.

*Tabela: Główne nakłady inwestycyjne w 2005 r. w poszczególnych kategoriach*

| Kategoria | Opis | Wartość (tys. PLN) |
|---|---|---|
| **Centrum satelitarne** | System dostępu warunkowego | 3.638 |
| | Wyniesiony system dostępu warunkowego | 777 |
| ***Call center*** | Serwery | 99 |
| **Oprogramowanie dekoderów** | Oprogramowanie dekoderów i systemu dostępu warunkowego | 3.501 |
| **Pozostałe** | Środki transportu | 978 |
| | Sprzęt komputerowy | 678 |

*Źródło: Spółka*

Poniżej zostały przedstawione główne nakłady inwestycyjne Cyfrowego Polsatu S.A. w 2006 r. w ramach poszczególnych kategorii.

*Tabela: Główne nakłady inwestycyjne w 2006 r. w poszczególnych kategoriach*

| Kategoria | Opis | Wartość (tys. PLN) |
|---|---|---|
| **Centrum satelitarne** | System automatyzacji emisji | 808 |
| | Serwer wideo | 682 |
| | System monitoringu wizji i fonii | 682 |
| | Krosownica wizyjno-foniczna | 541 |
| | Specjalistyczny sprzęt na potrzeby systemu dostępu warunkowego | 325 |
| ***Call center*** | Sprzęt komputerowy | 491 |
| **Pozostałe** | Środki transportu | 840 |
| | Sprzęt komputerowy | 669 |
| | Monitory do wizualizacji sieci sprzedaży | 296 |

*Źródło: Spółka*

Poniżej zostały przedstawione główne nakłady inwestycyjne Cyfrowego Polsatu S.A. w okresie 1 stycznia – 30 września 2007 r. w ramach poszczególnych kategorii.

*Tabela: Główne nakłady inwestycyjne w okresie 1 stycznia 2007 r. – 30 września 2007 r. w poszczególnych kategoriach*

| Kategoria | Opis | Wartość (tys. PLN) |
|---|---|---|
| **Centrum satelitarne** | Stacja satelitarno-nadawcza | 3.699 |
| | Sprzęt Nagravision | 600 |
| | Urządzenia do analizy sygnałów telewizyjnych | 532 |
| | Multipleks | 482 |
| | Stacja uplinkowa | 323 |
| **Nieruchomości** | Modernizacja hal magazynowo-produkcyjnych będących częścią nieruchomości przy ulicy Łubinowej 4a | 1.012 |
| | Modernizacja budynków biurowych będących częścią nieruchomości przy ulicy Łubinowej 4a | 818 |
| **Produkcja dekoderów** | Linia technologiczna do produkcji dekoderów | 5.957 |
| ***Call center*** | Sprzęt komputerowy | 470 |
| | Centrala telefoniczna | 225 |
| **MVNO** | System billingowy | 3.231 |
| | Osprzęt testowy | 3.627 |
| **Pozostałe** | Oprogramowanie | 2.189 |
| | Sprzęt komputerowy | 975 |
| | Agregat prądotwórczy | 853 |

*Źródło: Spółka*

**Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o.**

Inwestycje Cyfrowego Polsatu Technology Sp. z o.o. w okresie od 1 stycznia 2004 r. do 30 września 2007 r. zostały przedstawione w tabelach poniżej:

*Tabela: Wydatki inwestycyjne spółki Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o. w okresie objętym informacjami finansowymi (dane jednostkowe w tys. PLN)*

| | | Okres 9 miesięcy zakończony 30 września | Okres zakończony 31 grudnia | | |
|---|---|---|---|---|---|
| **Rodzaj** | **Kategoria** | **2007** | **2006** | **2005** | **2004** |
| **Środki trwałe** | Centrum satelitarne | – | – | – | – |
| | Nieruchomości | 80 | – | – | – |
| | Produkcja dekoderów | – | – | – | – |
| | *Call center* | – | – | – | – |
| | MVNO | – | – | – | – |
| | Pozostałe | 166 | – | – | – |
| **Wartości niematerialne i prawne** | Oprogramowanie dekoderów | 668 | – | – | – |
| | Licencje na systemy produkcyjne | – | – | – | – |
| | MVNO | – | – | – | – |
| | Pozostałe | 115 | 1 | – | – |
| **Razem** | | **1.029** | **1** | – | – |

*Źródło: Spółka*

W okresie 1 stycznia 2004 r. do 30 września 2007 r. Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o. nie poniósł żadnych istotnych nakładów inwestycyjnych.

**Praga Business Park Sp. z o.o.**

Inwestycje Praga Business Park Sp. z o.o. w okresie od 1 stycznia 2004 r. do 30 września 2007 r. zostały przedstawione w tabeli poniżej.

*Tabela: Wydatki inwestycyjne spółki Praga Business Park Sp. z o.o. w okresie objętym informacjami finansowymi (dane jednostkowe w tys. PLN)*

| | | Okres 9 miesięcy zakończony 30 września | Okres zakończony 31 grudnia | | |
|---|---|---|---|---|---|
| **Rodzaj** | **Kategoria** | **2007** | **2006** | **2005** | **2004** |
| **Środki trwałe** | Centrum satelitarne | – | – | – | – |
| | Nieruchomości | 883 | 46.273 | – | – |
| | Produkcja dekoderów | – | – | – | – |
| | *Call center* | – | – | – | – |
| | MVNO | – | – | – | – |
| | Pozostałe | 129 | 1.364 | – | – |
| **Wartości niematerialne i prawne** | Oprogramowanie dekoderów | – | – | – | – |
| | Licencje na systemy produkcyjne | – | – | – | – |
| | MVNO | – | – | – | – |
| | Pozostałe | 7 | 2 | – | – |
| **Razem** | | **1.019** | **47.639** | – | – |

*Źródło: Spółka*

Praga Busines Park Sp. z o.o. poniosła w 2006 r. nakłady inwestycyjne na zakup nieruchomości w Warszawie przy ulicy Łubinowej 4a, w której obecnie mieści się nasza siedziba. W skład nabytej nieruchomości weszły budynki (łączne nakłady na budynki wyniosły 39.407 tys. zł) oraz grunty

(łączne nakłady na grunty wyniosły 6.866 tys. zł). Opis nabytych nieruchomości został opisany w punkcie 12.1.2 „Nieruchomości", natomiast umowa, na podstawie której nieruchomości, zostały zakupione została opisana w punkcie 22 „Istotne umowy". Poza nabyciem nieruchomości Praga Business Park Sp. z o.o. nie poniosła w okresie 1 stycznia 2004 r. – 30 września 2007 r. żadnych istotnych nakładów inwestycyjnych.

### 10.1.2 GŁÓWNE INWESTYCJE KAPITAŁOWE

W 2004 r. udzieliliśmy pożyczki spółce PAI Media S.A. w wysokości 13,2 mln PLN. Oprocentowanie pożyczki zostało ustalone na 9,75%. Na pożyczce nie zostało ustanowione zabezpieczenie spłaty. Pożyczka została spłacona w 2005 r.

W dniu 31 stycznia 2005 r. nastąpiło połączenie ze spółką Polsat Sp. z o.o. Połączenie nastąpiło w drodze przeniesienia na nas całego majątku Polsat Sp. z o.o. w trybie art. 492 par. 1 pkt 1 oraz art. 516 Kodeksu Spółek Handlowych bez podwyższania kapitału zakładowego oraz zmiany naszego statutu. W wyniku połączenia m.in. zwiększeniu uległy nasze kapitały własne (o 37.127.291 zł), przejęliśmy majątek trwały Polsat Sp. z o.o. (o wartości 127.156.690 zł według wartości netto), w szczególności w postaci ponad 300.000 cyfrowych dekoderów do odbioru telewizji satelitarnej oraz w drodze konfuzji wygasły nasze znaczące zobowiązania wobec Polsat Sp. z o.o., a także wstąpiliśmy w prawa i obowiązki umów pożyczki udzielonych spółce Polsat Sp. z o.o. przez Polaris Finance BV.

W dniu 25 stycznia 2005 r. nabyliśmy, za kwotę 3.000 zł, 799 udziałów, stanowiących 50% udziału w kapitale zakładowym spółki Polsat Online Sp. z o.o. (obecnie Praga Business Park). Pożyczki, których udzieliliśmy Praga Business Park, zostały opisane w punkcie 20 „Transakcje z podmiotami powiązanymi".

W maju 2006 r. nabyliśmy, za kwotę 63.867,7 zł, 100 udziałów, stanowiących 100% udziału w kapitale zakładowym spółki Onyx Investments Sp. z o.o. (obecnie Cyfrowy Polsat Technology). Pożyczki, których udzieliliśmy Cyfrowy Polsat Technology, zostały opisane w punkcie 20 „Transakcje z podmiotami powiązanymi".

## 10.2 OPIS OBECNIE PROWADZONYCH GŁÓWNYCH INWESTYCJI

W okresie od 1 października 2007 r. do dnia zatwierdzenia Prospektu ponieśliśmy łączne nakłady związane z rozwojem naszej działalności w wysokości około 26,1 mln zł. Najważniejsze wydatki były związane z uruchomieniem działalności MVNO (12,9 mln zł), produkcją dekoderów (1,9 mln zł) oraz modernizacją naszej nieruchomości przy ul. Łubinowej 4a w Warszawie (4,2 mln zł). Pozostała kwota (7,1 mln zł) jest związana z naszą działalnością płatnej cyfrowej telewizji satelitarnej. W ramach uruchomienia działalności MVNO główne nakłady inwestycyjne w okresie od 1 października 2007 r. do dnia zatwierdzenia Prospektu były związane przede wszystkim z rozwojem infrastruktury technologicznej i dotyczyły w szczególności:

(i) wdrożenia systemu billingowego (1,7 mln zł),

(ii) nabycia i wdrożenia systemu telekomunikacyjnego GGSN, modułu obsługi wiadomości multimedialnych (MMS), bramki WAP oraz modułu do obsługi przenoszenia numerów pomiędzy operatorami telefonii komórkowej (6,6 mln zł),

(iii) nabycia i wdrożenia modułu obsługi poczty głosowej (1,8 mln zł),

Wszystkie nasze obecnie prowadzone inwestycje są inwestycjami krajowymi.

Wyżej wymienione inwestycje finansujemy ze środków własnych.

## 10.3 INFORMACJE DOTYCZĄCE GŁÓWNYCH INWESTYCJI W PRZYSZŁOŚCI

Planujemy, że nasze nakłady inwestycyjne w okresie od dnia zatwierdzenia Prospektu do 31 grudnia 2008 r. związane z rozwojem naszej działalności osiągną kwotę około 71,1 mln zł. W ramach planowanych inwestycji najważniejsze pozycje stanowić będą nakłady inwestycyjne związane z działalnością MVNO oraz nakłady inwestycyjne związane z działalnością płatnej cyfrowej telewizji satelitarnej. Nakłady związane z działalnością płatnej cyfrowej telewizji satelitarnej wyniosą około 50,6 mln zł i w szczególności będą obejmowały modernizację i rozbudowę naszej nieruchomości, rozwój infrastruktury IT, rozbudowę call center, modernizację centrum satelitarnego, nakłady na obsługę serwisową dekoderów oraz nakłady na dystrybucję i logistykę. Szczegóły odnośnie wymienionych nakładów inwestycyjnych przedstawiono w tabeli poniżej. Nakłady inwestycyjne związane z działalnością MVNO uzależnione będą od tempa rozwoju tej usługi, w szczególności liczby nowych użytkowników. Na podstawie posiadanych informacji w dniu zatwierdzenia Prospektu przewidujemy, że nakłady inwestycyjne na ten cel nie powinny przekroczyć kwoty około 20,5 mln zł. Przewidujemy, że nakłady te będą związane przede wszystkim z rozwojem infrastruktury technologicznej, a główne inwestycje będą w szczególności dotyczyć:

(i) rozwoju systemu billingowego, polegającego na wprowadzeniu funkcjonalności umożliwiającej tworzenie nowego rodzaju planów taryfowych, ofert promocyjnych oraz automatyzację wybranych procesów billingowych (około 7,5 mln zł),

(ii) nabycia i integracji cyfrowej centrali telefonicznej (MSC) wraz rejestrem abonentów systemu (HLR), modułem obsługi SMS (SMSC) i systemem zarządzania elementami systemu telekomunikacyjnego (około 5,5 mln zł),

(iii) nabycia i wdrożenia systemu zarządzania kartami SIM (OTA), umożliwiającego m.in. zdalne konfigurowanie ustawień telefonu klienta oraz wprowadzanie na kartę SIM klienta dowolnych aplikacji dla świadczenia usług o wartości dodanej (np. aplikacje usług bankowych) (około 2,4 mln zł) oraz

(iv) nabycia platformy MNP (Mobile Number Portability) umożliwiającej świadczenie usług związanych z przenoszeniem numerów, nabycia systemu Lawful Intercept umożliwiającego podsłuchiwanie rozmów, podglądanie treści SMS na rzecz umocowanych prawem organów (np. prokuratury) (około 2,2 mln zł).

Ponadto rozważamy wprowadzenie w przyszłości usługi dostawy cyfrowej telewizji poprzez protokół internetowy („IPTV"). Usługa ta umożliwiłaby nam świadczenie usług cyfrowej telewizji satelitarnej klientom, którzy nie mogą korzystać z tych usług w tradycyjny sposób.

*Tabela: Nakłady inwestycyjne planowane w okresie od daty zatwierdzenia Prospektu do 31 grudnia 2008 r. związane z działalnością płatnej cyfrowej telewizji satelitarnej*

| Opis | Wartość (w tys. PLN) |
|---|---|
| Modernizacja i rozbudowa nieruchomości przy ulicy Łubinowej 4a, w tym przystosowanie hali magazynowo-produkcyjnej do produkcji dekoderów oraz modernizacja i rozbudowa budynku biurowego | 16.037 |
| Rozwój infrastruktury IT | 13.800 |
| Inwestycje w rozbudowę call center | 10.102 |
| Inwestycje w modernizację centrum satelitarnego/emisję sygnału | 6.399 |
| Obsługa serwisowa dekoderów | 2.153 |
| Dystrybucja i logistyka | 2.061 |
| **Razem** | **50.552** |

*Źródło: Spółka*

Wydatki pokryjemy ze środków własnych.

# 11. INFORMACJE O TENDENCJACH

## 11.1 NAJISTOTNIEJSZE OSTATNIO WYSTĘPUJĄCE TENDENCJE W PRODUKCJI, SPRZEDAŻY I ZAPASACH ORAZ KOSZTACH I CENACH SPRZEDAŻY

Poniżej zostały przedstawione najistotniejsze w naszej opinii tendencje w sprzedaży, produkcji, zapasach oraz kosztach i cenach sprzedaży w okresie od 1 stycznia 2007 r. do daty zatwierdzenia Prospektu.

**Wzrost przychodów ze sprzedaży**

Zarówno we wskazanym okresie, jak również w okresach poprzednich, odnotowaliśmy dynamiczny wzrost przychodów ze sprzedaży. Wzrost przychodów ze sprzedaży został zaobserwowany w większości kategorii przychodowych i związany jest przede wszystkim z rosnącym popytem na nasze usługi, co wiąże się z rosnącą liczbą naszych Abonentów wnoszących opłaty abonamentowe i tym samym rozwojem skali działalności. Przychody ze sprzedaży w okresie 1 stycznia 2004 r. – 30 września 2007 r. zostały przedstawione w punkcie 7.3 „Wyniki działalności".

**Tendencje w produkcji**

Dążąc do uatrakcyjnienia naszej oferty programowej, negocjujemy z nadawcami kanałów telewizyjnych umowy licencyjne, na podstawie których posiadamy prawo do umieszczenia w naszej ofercie programowej nowych kanałów. We wskazanym okresie uruchomiliśmy pakiet promocyjny Relax Mix Film (luty 2007 r.) składający się z pakietów tematycznych Film, Bajeczka, Sport, Muzyka oraz Cinemax, natomiast w marcu 2007 r. uzupełniliśmy ofertę Pakietu Film o kanał TV 1000. W grudniu 2007 r. uruchomiliśmy również cztery kanały tematyczne BBC, które wchodzą w skład kanałów oferowanych w Pakiecie Familijnym. W dalszym ciągu będziemy dążyli do ulepszania naszej oferty programowej w ten sposób, aby była atrakcyjna dla całej rodziny.

**Ceny sprzedaży**

W związku z uatrakcyjnianiem oferty programowej we wskazanym okresie wprowadziliśmy podwyżki cen części pakietów tematycznych. Zmiany cen dla poszczególnych pakietów kształtowały się następująco:

*Tabela: Zmiany cen pakietów tematycznych w okresie od 1 stycznia 2007 r. do daty zatwierdzenia Prospektu*

| Pakiet tematyczny | Cena od 2 stycznia 2008 r. | Cena od 1 lutego 2007 r. | Cena do 31 stycznia 2007 r. |
|---|---|---|---|
| Film | 15,80 zł | 15,80 zł | 5,90 zł |
| Sport | 13,90 zł | 13,90 zł | 8,90 zł |
| Cinemax | 15,00 zł | 15,00 zł | 14,90 zł |
| Bajeczka | 5,20 zł | 5,20 zł | 5,20 zł |
| Muzyka | 4,90 zł | 4,90 zł | 4,90 zł |
| HBO | 20,00 zł | – | – |

*Źródło: Spółka*

Wzrost ceny za Pakiet Film w lutym 2007 r. wynikał z dotychczasowej ceny tego Pakietu, która była zdecydowanie niższa w stosunku do porównywalnych ofert na rynku, dodatkowo Pakiet Film został rozszerzony o nowy kanał – TV 1000, co znacząco zwiększyło jego atrakcyjność. W styczniu 2008 r. do naszej oferty został wprowadzony Pakiet HBO.

W omawianym okresie 25 października 2007 r. cena Pakietu Familijny dla nowych Abonentów została podwyższona z 35,00 zł do 37,90 zł, natomiast cena Pakietu Mini pozostała na niezmienionym poziomie.

Sprzedaż dekoderów traktujemy jako element konieczny w procesie pozyskania abonenta, w związku z czym dotujemy cenę dekodera dla klienta, gdyż traktujemy sprzedaż dekoderów jedynie jako element umożliwiający zwiększenie liczby Abonentów, dzięki któremu możemy dostarczać usługi płatnej cyfrowej telewizji satelitarnej. Zmiany cen sprzedaży dekoderów związane są z sytuacją rynkową oraz naszą polityką pozyskiwania Abonentów.

*Tabela: Zmiany cen sprzedaży dekodera standardowego w okresie od 1 stycznia 2007 r. do daty zatwierdzenia Prospektu*

| Cena dekodera z pakietem: | Cena od 2 stycznia 2008 r. | Cena od 25 października 2007 r. | Cena od 1 lutego 2007 r. | Cena do 31 stycznia 2007 r. |
|---|---|---|---|---|
| Mini | 149 zł | 149 zł | 199 zł | 99 zł |
| Familijny | 99 zł | 79 zł | 149 zł | 99 zł |
| Relax Mix | 99 zł | 79 zł | 99 zł | 99 zł |
| Relax Mix Film | – | 79 zł | 99 zł | 99 zł |
| Super Film | 99 zł | – | – | – |

*Źródło: Spółka*

**Koszty**

W związku z rozwojem skali naszej działalności obserwujemy stopniowy wzrost kosztów naszej działalności operacyjnej. Największy wpływ na wzrost kosztów w omawianym okresie mają koszty sprzedanych zestawów odbiorczych, koszty licencji programowych oraz koszty dystrybucji i marketingu. Wzrost wszystkich wymienionych kategorii kosztów związany jest z rosnącą liczbą nowo pozyskanych Abonentów i w konsekwencji zwiększającą się bazą Abonentów. Koszty działalności operacyjnej w okresie 1 stycznia 2004 r. – 30 września 2007 r. zostały przedstawione w punkcie 7.3 „Wyniki działalności".

**Utrzymywane zapasy**

Utrzymywane przez nas zapasy związane są głównie z utrzymywaniem odpowiedniej ilości zestawów odbiorczych przeznaczonych do sprzedaży, jak również na wymianę dekoderów o niższym zaawansowaniu technologicznym. W związku z nasileniem sprzedaży w czwartym kwartale, w drugim półroczu podwyższamy stan zapasów, tak aby móc zaspokoić zakładane w planach sprzedaży zapotrzebowanie naszych klientów.

## 11.2 ZNANE TENDENCJE, NIEPEWNE ELEMENTY, ŻĄDANIA, ZOBOWIĄZANIA LUB ZDARZENIA, KTÓRE WEDLE WSZELKIEGO PRAWDOPODOBIEŃSTWA MOGĄ MIEĆ ZNACZĄCY WPŁYW NA PERSPEKTYWY EMITENTA

Poza czynnikami ryzyka opisanymi w punkcie 2 Prospektu w naszej opinii nie istnieją tendencje, niepewne elementy, żądania, zobowiązania ani zdarzenia, które wedle wszelkiego prawdopodobieństwa mogą mieć znaczący wpływ na nasze perspektywy.

## 11.3 PROGNOZY WYNIKÓW LUB WYNIKI SZACUNKOWE

W niniejszym Prospekcie nie przedstawiamy prognoz naszych wyników ani wyników szacunkowych.

# 12. ŚRODKI TRWAŁE

## 12.1 INFORMACJE DOTYCZĄCE JUŻ ISTNIEJĄCYCH LUB PLANOWANYCH ZNACZĄCYCH RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH

### 12.1.1 RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

*Tabela: Grupy znaczących rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych naszej Grupy Kapitałowej na dzień 30 września 2007 r.*

| AKTYWA | 30.09.2007 |
|---|---|
| | '000 |
| **AKTYWA TRWAŁE** | |
| Centrum satelitarne | 18.429 |
| Nieruchomości | 31.041 |
| Nieruchomości inwestycyjne | 19.306 |
| Zestawy odbiorcze | 2.249 |
| Urządzenia techniczne | 10.218 |
| Środki transportu | 2.321 |
| Inne aktywa trwałe | 16.240 |
| Wartości niematerialne | 9.826 |
| **Aktywa trwałe razem** | **109.630** |

Najistotniejszymi z punktu widzenia działalności naszej Grupy Kapitałowej rzeczowymi aktywami trwałymi są: centrum satelitarne, nieruchomości oraz nieruchomości inwestycyjne oraz zestawy odbiorcze. Na centrum satelitarne składają się:

– stacja nadawczo-odbiorcza i enkodery o wartości 6.943 tys. zł,

– zespół emisji o wartości 3.807 tys. zł,

– zespół multipleksu i dostępu warunkowego o wartości 3.017 tys. zł,

– zespół kontroli i monitoringu o wartości 1.226 tys. zł,

– inwestycja w toku w modernizację i wyposażenie pomieszczeń centrum satelitarnego o wartości 3.436 tys. zł.

Kategorie nieruchomości oraz nieruchomości inwestycyjne stanowią łącznie nieruchomość zabudowaną przy ul. Łubinowej 4a w Warszawie, z tym że nieruchomość inwestycyjna jest definiowana jako ta wynajmowana podmiotom spoza Grupy. Jej wartość jest wyznaczona jako udział wynajmowanej powierzchni w całkowitej powierzchni użytkowej budynku wg wartości netto tego budynku na dzień sporządzenia sprawozdania. Wydzielenie nieruchomości inwestycyjnych z ogólnej powierzchni gruntów zostało dokonane wg tego samego udziału.

Zestawy odbiorcze stanowią głównie dekodery udostępnione klientom bez opcji wykupu.

Na inne aktywa trwałe składają się między innymi:

– inwestycje w środki trwałe związane z MVNO – 5.932 tys. zł,

– inwestycje w linię technologiczną do produkcji dekoderów – 7.443 tys. zł,

– pozostałe inne aktywa trwałe – 2.867 tys. zł.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu nasze istotne rzeczowe aktywa trwałe inne niż nieruchomości nie są w żaden sposób obciążone.

Od dnia 30 września 2007 r. do dnia zatwierdzenia niniejszego Prospektu nie nastąpiły żadne istotne zmiany w stanie znaczących aktywów trwałych naszej Grupy Kapitałowej. W szczególności nie zbyliśmy ani nie utraciliśmy żadnych znaczących aktywów trwałych niezbędnych do prowadzenia naszej działalności.

Planowane rzeczowe aktywa trwałe zostały opisane szczegółowo w punkcie 10.3 powyżej.

### 12.1.2 NIERUCHOMOŚCI

Poniżej przedstawiamy wykaz nieruchomości, z których korzystamy. Poza Praga Business Park żaden podmiot naszej Grupy Kapitałowej nie jest właścicielem nieruchomości.

| Lp. | Opis nieruchomości | Powierzchnia | Nr księgi wieczystej | Tytuł prawny | Zabudowa i przeznaczenie | Obciążenia |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 1. | Nieruchomość gruntowa, składająca się z działki gruntu Nr 27 z obrębu ewidencyjnego 4-11-14, położona w Warszawie, dzielnicy Praga-Północ, w rejonie ulicy Utrata | 3.831 (trzy tysiące osiemset trzydzieści jeden) m kw. | WA3M/00102149/9 | Nieruchomość stanowi własność Praga Business Park | Pomieszczenia biurowe i hale magazynowe, mieszczące m.in. fabrykę dekoderów Cyfrowy Polsat Technology | Hipoteka łączna umowna kaucyjna do kwoty 12.500.000 EUR na rzecz Raiffeisen Bank Polska S.A. na zabezpieczenie kredytu udzielonego Praga Business Park |
| 2. | Nieruchomość gruntowa, składająca się z działek gruntu Nr 34/7 oraz 34/8 z obrębu ewidencyjnego 4-11-14, położona w Warszawie, dzielnicy Targówek, przy ulicy Zabranieckiej | 4.894 (cztery tysiące osiemset dziewięćdziesiąt cztery) m kw. | WA3M/00136943/2. | Nieruchomość stanowi własność Praga Business Park | Pomieszczenia biurowe, hale magazynowe | Hipoteka łączna umowna kaucyjna do kwoty 12.500.000 EUR na rzecz Raiffeisen Bank Polska S.A. na zabezpieczenie kredytu udzielonego Praga Business Park |
| 3. | Nieruchomość gruntowa, składająca się z działek gruntu Nr 33/1 i 33/2, położona w Warszawie, dzielnicy Praga-Północ | 8.054 (osiem tysięcy pięćdziesiąt cztery) m kw. | WA3M/00102615/7 | Nieruchomość stanowi własność Praga Business Park | Hale magazynowe, mieszczące m.in. elementy stacji nadawczo-odbiorczej | Hipoteka łączna umowna kaucyjna do kwoty 12.500.000 EUR na rzecz Raiffeisen Bank Polska S.A. na zabezpieczenie kredytu udzielonego Praga Business Park |
| 4. | Nieruchomość gruntowa, składająca się z działek gruntu Nr 33/6 oraz 33/7 z obrębu ewidencyjnego 4-11-14, położona w Warszawie, dzielnicy Targówek, przy ulicy Zabranieckiej | 3.758 (trzy tysiące siedemset pięćdziesiąt osiem) m kw. | WA3M/00101039/8 | Nieruchomość stanowi własność Praga Business Park | Pomieszczenia biurowe | Hipoteka łączna umowna kaucyjna do kwoty 12.500.000 EUR na rzecz Raiffeisen Bank Polska S.A. na zabezpieczenie kredytu udzielonego Praga Business Park |
| 5. | Nieruchomość gruntowa, składająca się z działki gruntu Nr 34/1 z obrębu ewidencyjnego 4-11-14, położona w Warszawie, dzielnicy Praga--Północ, przy ulicy Zabranieckiej | 8.356 (osiem tysięcy trzysta pięćdziesiąt sześć) m kw. | WA3M/00132063/1 | Nieruchomość stanowi własność Praga Business Park | Pole antenowe wchodzące w skład stacji nadawczo-odbiorczej, hala magazynowa mieszcząca m.in. elementy stacji nadawczo-odbiorczej | Hipoteka łączna umowna kaucyjna do kwoty 12.500.000 EUR na rzecz Raiffeisen Bank Polska S.A. na zabezpieczenie kredytu udzielonego Praga Business Park |
| 6. | Nieruchomość gruntowa, składająca się z działki gruntu Nr 26 z obrębu ewidencyjnego 4-11-14, położona w Warszawie, dzielnicy Praga--Północ, w rejonie dzielnic Utrata i Zabranieckiej | 2.518 (dwa tysiące pięćset osiemnaście) m kw. | WA3M/00104992/7 | Nieruchomość stanowi własność Praga Business Park | Hale magazynowe | Hipoteka łączna umowna kaucyjna do kwoty 12.500.000 EUR na rzecz Raiffeisen Bank Polska S.A. na zabezpieczenie kredytu udzielonego Praga Business Park |

| Lp. | Opis nieruchomości | Powierzchnia | Nr księgi wieczystej | Tytuł prawny | Zabudowa i przeznaczenie | Obciążenia |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 7. | Nieruchomość gruntowa, składająca się z działki gruntu Nr 31 z obrębu ewidencyjnego 4-11-14, położona w Warszawie, dzielnicy Praga--Północ, w rejonie ulicy Zabranieckiej | 782 (siedemset osiemdziesiąt dwa) m kw. | WA3M/00100109/3 | Nieruchomość stanowi własność Praga Business Park | Hala magazynowa mieszcząca m.in. fabrykę dekoderów Cyfrowy Polsat Technology | Hipoteka łączna umowna kaucyjna do kwoty 12.500.000 EUR na rzecz Raiffeisen Bank Polska S.A. na zabezpieczenie kredytu udzielonego Praga Business Park |
| 8. | Nieruchomość gruntowa, składająca się z działek gruntu Nr 28/1 oraz 28/2, położona w Warszawie, dzielnicy Praga--Północ, przy ulicy Gwarków | 6.489 (sześć tysięcy czterysta osiemdziesiąt dziewięć) m kw. | WA3M/00103400/4 | Nieruchomość stanowi własność Praga Business Park | Hale magazynowe mieszczące m.in. fabrykę dekoderów Cyfrowy Polsat Technology | Hipoteka łączna umowna kaucyjna do kwoty 12.500.000 EUR na rzecz Raiffeisen Bank Polska S.A. na zabezpieczenie kredytu udzielonego Praga Business Park |
| 9. | Nieruchomość gruntowa, składająca się z działki gruntu Nr 30 z obrębu ewidencyjnego 4-11-14, położona w Warszawie, dzielnicy Praga--Północ, w rejonie ulicy Zabranieckiej | 706 (siedemset sześć) m kw. | WA3M/00100110/3 | Nieruchomość stanowi własność Praga Business Park | Hala magazynowa mieszcząca m.in. fabrykę dekoderów Cyfrowy Polsat Technology | Hipoteka łączna umowna kaucyjna do kwoty 12.500.000 EUR na rzecz Raiffeisen Bank Polska S.A. na zabezpieczenie kredytu udzielonego Praga Business Park |
| 10. | Nieruchomość gruntowa, składająca się z działek gruntu Nr 36/1, 37/1, 29/3 oraz 29/4 z obrębu ewidencyjnego 4-11-14, położona w Warszawie, dzielnicy Targówek, przy ulicy Zabranieckiej | 22.144 (dwadzieścia dwa tysiące sto czterdzieści cztery) m kw. | WA3M/00131411/9 | Nieruchomość stanowi własność Praga Business Park | Pole antenowe wchodzące w skład stacji nadawczo-odbiorczej, hale magazynowe mieszczące m.in. elementy stacji nadawczo-odbiorczej | Hipoteka łączna umowna kaucyjna do kwoty 12.500.000 EUR na rzecz Raiffeisen Bank Polska S.A. na zabezpieczenie kredytu udzielonego Praga Business Park |
| 11. | Nieruchomość stanowiąca działkę nr 46 z obrębu ewidencyjnego 4-11-14, położona w Warszawie, dzielnicy Targówek, przy ul. Zabranieckiej | 7.075 (siedem tysięcy siedemdziesiąt pięć) m kw. | WA3M/00342506/4 | Nieruchomość stanowi własność m.st. Warszawy i jest przedmiotem dzierżawy przez Sanpro Sp. z o.o. Korzystamy z części przedmiotowej nieruchomości na podstawie umowy najmu zawartej z Sanpro Sp. z o.o., zaś Praga Business Park korzysta z części nieruchomości zabudowanej halą magazynową bez tytułu prawnego | Pole antenowe wchodzące w skład stacji nadawczo-odbiorczej, hala magazynowa | Brak obciążeń |

| Lp. | Opis nieruchomości | Powierzchnia | Nr księgi wieczystej | Tytuł prawny | Zabudowa i przeznaczenie | Obciążenia |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 12. | Nieruchomość stanowiąca działkę nr 34/2 z obrębu ewidencyjnego 4-11-14, położona w Warszawie przy ul. Łubinowej 4a | 263 (dwieście sześćdziesiąt trzy) m kw. | Nieruchomość nie posiada założonej księgi wieczystej | Działka stanowi własność m.st. Warszawy i jest przedmiotem dzierżawy przez Sanpro Sp. z o.o. Praga Business Park korzysta z przedmiotowej nieruchomości bez tytułu prawnego | Hala magazynowa | Brak obciążeń (w związku z niezałożeniem księgi wieczystej dla nieruchomości) |
| 13. | Nieruchomość stanowiąca działkę o numerze ewidencyjnym 32 z obrębu 4-11-14, położona w Warszawie przy ul. Łubinowej 4a | 2.171 (dwa tysiące sto siedemdziesiąt jeden) m kw. | Nieruchomość nie posiada założonej księgi wieczystej. | Brak tytułu prawnego; Praga Business Park jest posiadaczem samoistnym | Hale magazynowe, mieszczące m.in. fabrykę dekoderów Cyfrowy Polsat Technology | Brak obciążeń (w związku z niezałożeniem księgi wieczystej dla nieruchomości) |

Ponadto jesteśmy najemcą, między innymi, następujących nieruchomości:

– pomieszczenia biurowe zlokalizowane w budynku Z-1 znajdującym się przy ul. Łubinowej 22 w Warszawie (pomieszczenia biurowe 105,8 $m^2$, pomieszczenia magazynowe 220 $m^2$, dodatkowo – pomieszczenia magazynowe 110 $m^2$ (budynek Z-2));

– pomieszczenia biurowe w budynku przy ul. Chałubińskiego 8, piętro 42 i 43 o łącznej powierzchni 1972,2 $m^2$, w tym: biura 1363,6 $m^2$, WC 69,7 $m^2$, kuchnie 46 $m^2$, pomieszczenia gospodarcze 11,8 $m^2$, magazyn 230,3 $m^2$, korytarz 250,8 $m^2$);

– część działki nr 46 położonej przy ul. Łubinowej 4a, na podstawie umowy z Sanpro Sp. z o.o. o powierzchni działki 7075 $m^2$ (nieruchomość gruntowa zabudowana), w tym 1157 $m^2$ pod polem antenowym.

Planowane rzeczowe aktywa trwałe zostały opisane szczegółowo w punkcie 10.3 powyżej.

## 12.2 OCHRONA ŚRODOWISKA

W naszej ocenie, prowadzona przez nas działalność nie narusza obowiązujących w Polsce regulacji dotyczących ochrony środowiska. W naszej ocenie wywiązujemy się z obowiązków związanych z korzystaniem ze środowiska naturalnego.

W szczególności przedłożyliśmy właściwym organom informacje w przedmiocie:

– wprowadzania do powietrza gazów lub pyłów z procesów spalania paliw w silnikach spalinowych;

– wytwarzania odpadów opakowaniowych i poużytkowych w procesie przygotowywania zwróconych przez klientów dekoderów do dalszego udostępniania.

Odpady opakowaniowe i poużytkowe wskazane w zdaniu poprzedzającym oraz dekodery nie nadające się do dalszej eksploatacji są przekazywane, na podstawie odpowiednich umów, podmiotom posiadającym, wedle naszej wiedzy, stosowne zezwolenia w zakresie zbierania i transportu lub odzysku odpadów.

Nie dysponujemy informacjami odnośnie jakichkolwiek postępowań, które toczą się lub co do których istnieje realne zagrożenie, że zostaną wszczęte w odniesieniu do nas, w związku z naruszeniem jakichkolwiek przepisów dotyczących ochrony środowiska naturalnego.

# 13. BADANIA, ROZWÓJ, PATENTY I LICENCJE

## 13.1 BADANIA I ROZWÓJ

**Badania i rozwój**

Prowadzone przez nas badania są ściśle związane z charakterem prowadzonej działalności. W tym zakresie nasza strategia opiera się na rozwoju produkcji nowoczesnych dekoderów cyfrowych. Opracowaliśmy własną technologię produkcji dekoderów cyfrowych niezbędnych do odbioru telewizji satelitarnej. Grupa badawczo-rozwojowa składa się z wysoce wykwalifikowanych specjalistów do spraw projektowania podzespołów elektronicznych oraz spraw oprogramowania. Ponadto w zakresie opracowania właściwego oprogramowania do dekoderów cyfrowych współpracujemy z firmami międzynarodowymi, takimi jak Nagravision S.A. oraz 27M Technologies AB.

W ciągu ostatnich trzech lat prowadziliśmy także intensywne prace badawczo-rozwojowe w zakresie technologii IT. Nasza strategia w tym obszarze opiera się na rozwoju własnych, unikalnych systemów informatycznych. Rozwijamy technologię IT w następujących obszarach:

- System zarządzania abonentami DTH – system ten został w całości zbudowany przez nasz Dział IT i jest własnym rozwiązaniem pozwalającym na rozliczanie usług DTH w modelu prepaid, umożliwiającym elastyczne konfigurowanie oferty pakietów telewizji satelitarnej oraz rozliczanie wpłat klientów z tytułu opłat abonamentowych. System jest w całości naszą własnością wraz z pełnymi majątkowymi prawami autorskimi.
- Interfejs do systemu dostępu warunkowego (CAST) – system w całości zbudowany przez nasz Dział IT jest unikalnym rozwiązaniem umożliwiającym optymalne administrowanie uprawnieniami dostępu do sygnału telewizyjnego, współpracującym z systemem dostępu warunkowego NagraVision. Dzięki temu mamy również możliwość elastycznego tworzenia pakietowej oferty programowej cyfrowej telewizji satelitarnej. System jest w całości naszą własnością wraz z pełnymi majątkowymi prawami autorskimi.
- System zarządzania relacjami z klientami (CRM) – system w całości zbudowany przez nasz Dział IT, jest własnym systemem informatycznym, ściśle dostosowanym do naszego modelu biznesowego, który zapewnia pełną obsługę klienta w zakresie reklamacji, profilowania klientów i obsługi ofert specjalnych oraz procesów windykacyjnych. System ten jest rozwijany w sposób ciągły. System jest w całości naszą własnością wraz z pełnymi majątkowymi prawami autorskimi.
- System obsługi sprzedaży – system w całości zbudowany przez nasz Dział IT, dostosowany do procesów biznesowych i specyfiki naszej sieci sprzedaży. System ten umożliwia w czasie rzeczywistym, między innymi rejestrację i kontrolę operacji handlowych sieci sprzedaży, obsługę i kontrolę logistyki produktów, generowanie kompletnych i wiążących dokumentów handlowych. System jest w całości naszą własnością wraz z pełnymi majątkowymi prawami autorskimi.
- Internetowe Centrum Obsługi Klienta – system w całości zbudowany przez nasz Dział IT. System ten jest zaawansowanym narzędziem informatycznym, które za pośrednictwem Internetu zapewnia bezpieczny i bezpłatny dostęp do zasobów back office oraz pomocy technicznej w trybie online. Poprzez naszą stronę www.CyfrowyPolsat.pl klienci mają możliwość: sprawdzenia stanu swoich płatności, wydrukowania przelewu pocztowego lub zlecenia płatności w banku, przejrzenia historii zmian w umowie pomiędzy stronami, zapoznania się z parametrami swojego dekodera, wydrukowania jego instrukcji obsługi, ponowienia nadawanego sygnału, przywrócenia fabrycznego ustawienia kodu PIN swojego dekodera, przeksięgowania środków pomiędzy pakietami, zmiany danych osobowych oraz zapoznania się z nowościami w ofercie programowej. Jeszcze w tym roku planujemy umożliwienie klientom regulowania opłat kartą płatniczą oraz za pomocą e-przelewów. System jest w całości naszą własnością wraz z pełnymi majątkowymi prawami autorskimi.
- Transakcyjne systemy w technologii n-warstowej – nasz Dział IT prowadzi intensywne prace badawczo-rozwojowe nad wdrożeniem technologii n-warstwowej i implementacją systemów informatycznych z wykorzystaniem tej technologii. Dzięki temu będzie możliwość implementacji bardziej skalowalnych i elastycznych systemów informatycznych, dostosowanych do zmieniających się modeli biznesowych.

Ponadto rozwijaliśmy oprogramowanie dekoderów, dążąc do uniezależnienia się od licencjonowanych rozwiązań dostarczanych przez strony trzecie. W ostatnich trzech latach działania w tym obszarze obejmowały:

- Tworzenie oprogramowania na bazie Open TV – głównie w oparciu o własne zespoły rozwojowo-wdrożeniowe.
- Wytworzenie i wdrożenie oprogramowania do dekoderów Samsung (DSR 7000) i Thomson. Usługę wytworzenia, certyfikacji i wdrożenia oprogramowania wykonała, znana na rynku międzynarodowym, firma 27M ze Szwecji. Dzięki zakupowi oprogramowania wraz z kodami źródłowymi i prawami do dalszego rozwijania tego oprogramowania uzyskaliśmy kontrolę nad oprogramowaniem istotnej części dekoderów.

Według naszych wyliczeń nasze nakłady na prace badawczo-rozwojowe w poszczególnych latach wyniosły: w 2004 r. 3.126.844 zł, w 2005 r. 5.560.043 zł, w 2006 r. 6.475.613 zł. zaś w okresie pierwszych 9 miesięcy 2007 r. 7.419.419 zł. Wydatki te obejmują: koszt wynagrodzeń pracowników wybranych sekcji Działu IT oraz sekcji oprogramowania dekoderów, nakłady na zakup infrastruktury technologicznej wraz z oprogramowaniem (przy czym przyjęliśmy, że nakłady na infrastrukturę technologiczną wraz z oprogramowaniem związane z pracami badawczo-rozwojowymi stanowiły jedną trzecią wszystkich poniesionych wydatków sprzęt informatyczny) oraz koszty prac badawczo-rozwojowych zleconych podmiotom zewnętrznym.

## 13.2 PATENTY I LICENCJE

*Tabela: Zestawienie znaków towarowych zarejestrowanych lub zgłoszonych w Urzędzie Patentowym RP na naszą rzecz*

| Lp. | Znak towarowy | Data rejestracji znaku towarowego<br>Numer świadectwa ochronnego | Opis |
|---|---|---|---|
| 1. | Słowno-graficzny „Cyfrowy Polsat” | Złożyliśmy odpowiedni wniosek, postępowanie trwa. | Słowno-graficzny znak towarowy |
| 2. | Słowno-graficzny „Cyfrowy Polsat” | Złożyliśmy odpowiedni wniosek, postępowanie trwa. | Słowno-graficzny znak towarowy |
| 3. | Słowny „PAKIET SUPERFILM” | 12.09.2006 r.<br>Nr 179460<br>Prawo z rejestracji trwa do 20.04.2015 r. | Słowny znak towarowy |
| 4. | Słowny „ŚWIAT NAJLEPSZYCH TELEWIZJI” | Złożyliśmy odpowiedni wniosek, postępowanie trwa. | Znak słowny |
| 5. | Słowny „PAKIET FAMILIJNY” | 12.09.2006 r.<br>Nr 179462<br>Prawo z rejestracji trwa do 20.04.2015 r. | Słowny znak towarowy |
| 6. | Słowny „PAKIET FILM” | 12.09.2006 r.<br>Nr 179461<br>Prawo z rejestracji trwa do 20.04.2015 r. | Słowny znak towarowy |
| 7. | Słowny „PAKIET BAJECZKA” | Złożyliśmy odpowiedni wniosek, postępowanie trwa. | Słowny znak towarowy |
| 8. | Słowny „PAKIET SPORT” | Złożyliśmy odpowiedni wniosek, postępowanie trwa. | Słowny znak towarowy |
| 9. | Słowny „PAKIET MUZYKA” | Złożyliśmy odpowiedni wniosek, postępowanie trwa. | Słowny znak towarowy |
| 10. | Słowny „PAKIET RELAX MIX” | Złożyliśmy odpowiedni wniosek, postępowanie trwa. | Słowny znak towarowy |
| 11. | Słowny „LOTERIA CYFROMANIA” | Złożyliśmy odpowiedni wniosek, postępowanie trwa. | Słowny znak towarowy |
| 12. | Słowny „PAKIET MINI” | Złożyliśmy odpowiedni wniosek, postępowanie trwa. | Słowny znak towarowy |
| 13. | Słowny „PAKIET MAX” | Złożyliśmy odpowiedni wniosek, postępowanie trwa. | Słowny znak towarowy |
| 14. | Słowny „PAKIET MAX KINO” | Złożyliśmy odpowiedni wniosek, postępowanie trwa. | Słowny znak towarowy |
| 15. | Słowny „PAKIET FILM MAX” | Złożyliśmy odpowiedni wniosek, postępowanie trwa. | Słowny znak towarowy |
| 16. | Słowny „PAKIET MAX FILM” | Złożyliśmy odpowiedni wniosek, postępowanie trwa. | Słowny znak towarowy |
| 17. | Słowny „PAKIET RELAX MIX FILM” | Złożyliśmy odpowiedni wniosek, postępowanie trwa. | Słowny znak towarowy |
| 18. | Słowno-graficzny „CYFROWY POLSAT” | 10.08.2006 r.<br>Nr 179319<br>Prawo z rejestracji trwa do 25.04.2013 r. | Słowno-graficzny znak towarowy |
| 19. | Słowny „CYFROWY POLSAT” | 10.08.2006 r.<br>Nr 179318<br>Prawo z rejestracji trwa do 25.04.2013 r. | Słowny znak towarowy |
| 20. | Słowno-graficzny „CYFROWY POLSAT” | 10.08.2006 r.<br>Nr 179317<br>Prawo z rejestracji trwa do 25.04.2013 r. | Słowno-graficzny znak towarowy |
| 21. | Słowny „POLSAT CYFROWY” | 10.08.2006 r.<br>Nr 179316<br>Prawo z rejestracji trwa do 25.04.2013 r. | Słowny znak towarowy |
| 22. | Słowny „PLATFORMA CYFROWA POLSAT” | 10.08.2006 r.<br>Nr 179315<br>Prawo z rejestracji trwa do 25.04.2013 r. | Słowny znak towarowy |
| 23. | Słowny „PAKIET KINO MAX” | Złożyliśmy odpowiedni wniosek, postępowanie trwa. | Słowny znak towarowy |
| 24. | Słowny „PAKIET RELAX MAX” | Złożyliśmy odpowiedni wniosek, postępowanie trwa. | Słowny znak towarowy |
| 25. | eCOK | Złożyliśmy odpowiedni wniosek, postępowanie trwa. | Słowny znak towarowy |

| Lp. | Znak towarowy | Data rejestracji znaku towarowego Numer świadectwa ochronnego | Opis |
|---|---|---|---|
| 26. | Elektroniczne Centrum Obsługi Klienta | Złożyliśmy odpowiedni wniosek, postępowanie trwa. | Słowny znak towarowy |
| 27. | iCOK | Złożyliśmy odpowiedni wniosek, postępowanie trwa. | Słowny znak towarowy |
| 28. | Internetowe Centrum Obsługi Klienta | Złożyliśmy odpowiedni wniosek, postępowanie trwa. | Słowny znak towarowy |
| 29. | iBOK | Złożyliśmy odpowiedni wniosek, postępowanie trwa. | Słowny znak towarowy |
| 30. | Internetowe Biuro Obsługi Klienta | Złożyliśmy odpowiedni wniosek, postępowanie trwa. | Słowny znak towarowy |
| 31. | Rodzinna Telefonia Komórkowa | Złożyliśmy odpowiedni wniosek, postępowanie trwa. | Słowny znak towarowy |
| 32. | Halo Polsat Rodzinna Telefonia Komórkowa | Złożyliśmy odpowiedni wniosek, postępowanie trwa. | Słownograficzny znak towarowy |
| 33. | Halo Polsat | Złożyliśmy odpowiedni wniosek, postępowanie trwa. | Słownograficzny znak towarowy |
| 34. | Halo Polsat | Złożyliśmy odpowiedni wniosek, postępowanie trwa. | Słowny znak towarowy |
| 35. | CYFROWY POLSAT TECHNOLOGY | Złożyliśmy odpowiedni wniosek, postępowanie trwa. | Słowny znak towarowy |

*Tabela: Zestawienie wspólnotowych znaków towarowych zarejestrowanych lub zgłoszonych w Urzędzie Harmonizacji Rynku Wewnętrznego (OHIM) na naszą rzecz*

| Lp. | Znak towarowy | Data rejestracji znaku towarowego Sygnatura postępowania | Opis |
|---|---|---|---|
| 1. | CYFROWY POLSAT. . . . . | 24 lutego 2006 r. Nr 004962411 | Znak słowny |
| 2. | CYFROWY POLSAT (znak graficzny) . . . . . | 24 lutego 2006 r. Nr 004962395 | Znak graficzny, zastrzeżone kolory |
| 3. | POLSAT CYFROWY. . . . . | Złożyliśmy odpowiedni wniosek postępowanie trwa Nr 004962429 | Znak słowny |
| 4. | CYFROWY POLSAT (znak graficzny) . . . . . | Złożyliśmy odpowiedni wniosek postępowanie trwa Nr 004961629 | Znak graficzny, zastrzeżone kolory |
| 5. | PLATFORMA CYFROWY POLSAT . . . . . | Złożyliśmy odpowiedni wniosek postępowanie trwa Nr 004962403 | Znak słowny |

*Tabela: Licencje na oprogramowanie*

| Lp. | Licencjodawca | Przedmiot licencji |
|---|---|---|
| 1. | Nagravision S.A. . . . . | Oprogramowanie systemu dostępu warunkowego. |
| 2. | Microsoft Business Solutions Aps . . . . . | Oprogramowanie Microsoft Dynamics AX 4.0 – system finansowo-księgowy |
| 3. | Nokia Siemens Networks Sp. z o.o. oraz Nokia Siemens Networks Polska Sp. z o.o. | Oprogramowanie obsługujące sieć MVNO |
| 4. | Accenture Sp. z o.o. . . . . | Interfejsy do oprogramowania: Oracle i HP oraz naszego systemu zarządzania abonentami |
| 5. | Oracle Polska Sp. z o.o. . . . . | Oprogramowanie: Oracle Billing Revenue Management, Oracle Date Base |
| 6. | Hewlett-Packard Polska Sp. z o.o. . . . . | Oprogramowanie: Hewlett-Packard: HP Open Call SAC, HP Open View i HP Open Backup |
| 7. | 27M Technologies AB. . . . . | Oprogramowanie do dekoderów |
| 8. | OpenTV Inc. . . . . | Oprogramowanie systemowe do dekoderów |
| 9. | Alcatel lucent Polska S.A.. . . . . | Oprogramowanie Alcatel-Lucent |
| 10. | STMicroelectronics NV . . . . . | Oprogramowanie do korzystania z urządzeń dekodujących skompresowany sygnał telewizji cyfrowej. |

Posiadamy również szereg licencji na podstawowe oprogramowanie biurowe.

*Tabela: Licencje dotyczące programów radiowych*

| Lp. | Licencjodawca | Przedmiot licencji |
|---|---|---|
| 1. | Radio Muzyka Fakty Sp. z o.o. . . . . | Satelitarne rozprowadzanie programu radiowego.<br>Rozprowadzanie programu radiowego RMF FM przy użyciu aplikacji interaktywnych |

*Tabela: Licencje dotyczące programów telewizyjnych*

| Lp. | Licencjodawca | Przedmiot licencji |
|---|---|---|
| 1. | Cinemax Polska Sp. z o.o. . . . . | Rozprowadzanie Programu Cinemax oraz Cinemax 2 |
| 2. | MTV Networks Polska VOF . . . . . | Rozprowadzanie programów MTV: Music Television Polska i VH1 Polska/Video Hits Polska |
| 3. | Discovery Communications-Europe . . . . . | Rozprowadzanie programów: Discovery Channel, Animal Planet, Discovery Civilisation oraz Discovery Science |
| 4. | Landmark Travel Channel Ltd . . . . . | Rozprowadzanie programu Travel Channel |
| 5. | TVN S.A. . . . . | Rozprowadzanie programów TVN, TVN7, TVN GRA i TVN Style, TVN 24, TVN Meteo, TVN Turbo |
| 6. | Kino Polska TV Sp. z o.o. . . . . | Rozprowadzanie programu Kino Polska. |
| 7. | Jetix Europe Channels B.V.. . . . . | Rozprowadzanie programu Jetix i Jetix Play |
| 8. | Zonemedia Broadcasting Ltd. . . . . | Rozprowadzanie programów Zone Reality, Zone Club, Zone Romantica, Zone Europe, Extreme Sports Channel |
| 9. | E Entertaiment UK Limited . . . . . | Rozprowadzanie programu E! |
| 10. | Viasat World Limited. . . . . | Rozprowadzanie programu TV1000 Polska |
| 11. | AXN Europe Limited . . . . . | Rozprowadzanie programów AXN, AXN Sci-Fi oraz AXN Crime |
| 12. | Turner Broadcasting System Europe Limited | Rozprowadzanie programów TCM/Cartoon Network, CNN International oraz Boomerang |
| 13. | Fox International Channels Luxembourg S.a.r.l. . . . . | Rozprowadzanie programu Fox Life |
| 14. | Telewizja Polsat S.A. . . . . | Rozprowadzanie programów Polsat, Polsat Sport, Polsat Sport Extra i Polsat Zdrowie i Uroda |
| 15. | Eurosport Societe Anonyme . . . . . | Rozprowadzanie programów Eurosport i Eurosport 2 |
| 16. | Disney Channel Scandinavia & Emerging Markets, A Division of the Walt Disney Company Limited . . . . . | Rozprowadzanie programu Disney Channel |
| 17. | Wedding TV Limited . . . . . | Rozprowadzanie programu Wedding TV |
| 18. | ESPN Classic Sport Limited.. . . . . | Rozprowadzanie programu ESPN Classic Sport |
| 19. | BBC Worldwide Limited . . . . . | Rozprowadzanie programów BBC Knowledge, BBC Lifestyle, BBC Entertainment oraz CBeebies |
| 20. | HBO Polska Sp. z o.o.. . . . . | Rozprowadzanie programów HBO, HBO 2, HBO Comedy |
| 21. | MEDIA EKSPERT Sp. z o.o . . . . . | Rozprowadzanie programu promocja.tv |

Korzystamy z domeny internetowej www.cyfrowypolsat.pl, a także domeny www.cyfromania.pl.

W dniu 5 października 2007 r. Cyfrowy Polsat Technology złożył w Urzędzie Patentowym RP wniosek o udzielenie prawa z rejestracji na wzór przemysłowy pod tytułem „Urządzenie odbiorcze usług telewizji, zwłaszcza telewizji cyfrowej".

## 13.3 KONCESJE I ZEZWOLENIA

Działalność polegająca na rozpowszechnianiu programów radiowych i telewizyjnych

*Koncesja na bezprzewodowe rozprowadzanie programów telewizyjnych i radiowych*

Decyzją Krajowej Rady Radiofonii i Telewizji z dnia 22 października 2003 r., zmienioną Decyzją Nr DK-346/2005-1/294, Decyzją Nr DK-248/2006-2/294, Decyzją Nr DK-295/2006 oraz Decyzją Nr DK-368/2007-3/294, decyzją Nr DK-395/2007-4/294 oraz decyzją Nr DK-398/2007 otrzymaliśmy koncesję numer 294/2003-RB na bezprzewodowe rozprowadzanie w sposób rozsiewaczy satelitarny (Satelita Eutelsat Hotbird 3) programów telewizyjnych i radiowych: Polsat – rozpowszechniany przez spółkę „Telewizja Polsat" S.A., TV 4 – rozpowszechniany przez spółkę „Polskie Media" S.A., Telewizja Niepokalanów PLUS rozpowszechniany przez Prowincję Zakonu Braci Mniejszych Konwentualnych (Ojcowie Franciszkanie), Tele 5 – rozpowszechniany przez spółkę „ANTEL" Sp. z o.o., RMF FM – rozpowszechniany przez spółkę „Radio Muzyka Fakty" Sp. z o.o.

Jesteśmy zobowiązani do posiadania aktualnej zgody nadawcy do bezprzewodowego rozprowadzania każdego z programów wymienionych powyżej w dniu podjęcia działalności i posiadania zgody w całym okresie obowiązywania koncesji.

Ponadto, zgodnie ze stanowiskiem KRRiT, na podstawie przepisów prawa jesteśmy zobowiązani powiadomić Krajową Radę Radiofonii i Telewizji o osiągnięciu lub przekroczeniu 10%, 20%, 30% albo 40% głosów na Walnym Zgromadzeniu przez osobę nie będącą akcjonariuszem w dniu udzielenia koncesji, w ciągu 14 dniu od dnia, w którym dana okoliczność wystąpiła. Ponadto jest on zobowiązany do

poinformowania KRRiT o zmianie struktury kapitałowej lub uprawnień do głosowania na Walnym Zgromadzeniu polegających na osiągnięciu przez któregokolwiek z akcjonariuszy progu 10% na Walnym Zgromadzeniu albo kolejnych wielokrotności tego progu w ciągu 14 dni powodujących zmianę. Obowiązek informacji KRRiT jest nałożony na nas również w sytuacji, w której został ustanowiony zastaw na akcjach, połączony z pełnomocnictwem do wykonania prawa głosu z tych akcji, a także do innych czynności prawnych skutkujących przejściem prawa głosu na Walnym Zgromadzeniu lub przyznanie innych uprawnień umożliwiających wpływanie na podejmowanie uchwał, a także o powstaniu stosunku dominacji lub powiązania.

Koncesja nie może być przeniesiona na inny podmiot, zaś w przypadku połączenia, podziału lub innego typu przekształcenia uprawnienia wynikające z koncesji mogą przejść na inny podmiot za zgodą KRRiT. Jesteśmy zobowiązani powiadomić KRRiT o nabyciu praw majątkowych do środków masowego przekazu, a w szczególności: akcji, udziałów lub innych uprawnień kapitałowych w spółkach posiadających tytuły prasowe, rozpowszechniające programy radiowe, telewizyjne lub prowadzące agencje prasowe, nabyciu, wydzierżawieniu lub uzyskaniu innego prawa majątkowego do przedsiębiorstwa lub innej jednostki organizacyjnej prowadzącej taką działalność.

Ponadto jesteśmy zobowiązani do corocznego składania KRRiT sprawozdania finansowego, sporządzonego zgodnie z zasadami Ustawy o Rachunkowości. W wykonaniu powyższego obowiązku, wynikającego z Ustawy o radiofonii i telewizji oraz punktu VII naszej koncesji, zamierzamy przedkładać KRRiT sprawozdania finansowe sporządzone według międzynarodowych standardów rachunkowości, co pozostaje w zgodzie z zasadami Ustawy o rachunkowości.

Koncesja została udzielona do dnia 21 października 2013 r.

*Pozwolenie radiowe*

Posiadamy pozwolenie radiowe Nr LRS–17/07 z dnia 13 sierpnia 2007 r. ważne od dnia 1 września 2007 r. do dnia 31 lipca 2017 r. na używanie urządzeń radiowych w naziemnej stacji satelitarnej, wydane przez Prezesa Urzędu Komunikacji Elektronicznej.

Wykonywanie działalności telekomunikacyjnej

Podjęcie działalności telekomunikacyjnej uzależnione jest od uzyskania wpisu do rejestru przedsiębiorców telekomunikacyjnych. Zostaliśmy wpisani do rejestru przedsiębiorców telekomunikacyjnych pod numerem 85.

Na podstawie decyzji Prezesa Urzędu Komunikacji Elektronicznej z dnia 31 stycznia 2007 r. został nam przydzielony 2-cyfrowy kod sieci ruchomej MNC (Mobile Network Code).

Na podstawie decyzji Prezesa Urzędu Komunikacji Elektronicznej z dnia 31 stycznia 2007 r. zostały nam przydzielone numery krajowe punktów sygnalizacyjnych NSPC. W dniu 7 sierpnia 2007 r. zwróciliśmy się do Prezesa UKE z wnioskiem o przydzielenie czterech nowych krajowych numerów punktów sygnalizacyjnych. Przedmiotowe numery zostały nam przydzielone decyzją z dnia 13 sierpnia 2007 r.

Na podstawie decyzji Prezesa Urzędu Komunikacji Elektronicznej z dnia 31 stycznia 2007 r. została nam przydzielona numeracja dla ruchomej publicznej sieci telefonicznej nieposiadającej własnej infrastruktury radiowej (MVNO).

Pismem Prezesa Urzędu Komunikacji Elektronicznej z dnia 31 stycznia 2007 r. zostaliśmy poinformowani, iż dla naszej sieci został ustalony właściwy numer rutingowy.

# 14. OTOCZENIE PRAWNE

Usługi komunikacji elektronicznej, jakie świadczymy (nadawanie telewizji satelitarnej i programów radiowych oraz telefonia komórkowa), są regulowane zarówno przepisami prawa polskiego, jak i Unii Europejskiej („*UE*"). Ostatnio usługi komunikacji elektronicznej zostały poddane intensywnej regulacji. Poniższy rozdział podsumowuje najważniejsze wymogi regulacyjne, mające zastosowanie do świadczonych przez nas usług.

Nasza działalność w Polsce podlega przepisom następujących aktów normatywnych: ustawy z 29 grudnia 1992 r. o radiofonii i telewizji („*Ustawa o Radiofonii i Telewizji*"), ustawy z 30 czerwca 2005 r. o kinematografii („*Ustawa o Kinematografii*"), ustawy z 4 lutego 1994 r. o prawie autorskim i prawach pokrewnych („*Ustawa o Prawie Autorskim i Prawach Pokrewnych*") oraz nowej ustawy z 16 lipca 2004 – prawo telekomunikacyjne („*Prawo Telekomunikacyjne*").

Nadzór nad naszą działalnością sprawują następujące organy regulacyjne:

- Prezes UKE, który posiada określone uprawnienia regulacyjne i nadzorcze w stosunku do świadczenia wszelkich usług komunikacji elektronicznej, w tym usług telewizji satelitarnej i usług radiowych, a także usług telefonii komórkowej;
- minister właściwy do spraw łączności, któremu przysługują określone uprawnienia regulacyjne na mocy Prawa Telekomunikacyjnego; oraz
- Krajowa Rada Radiofonii i Telewizji oraz Przewodniczący KRRiT, posiadający określone uprawnienia regulacyjne i nadzorcze na podstawie Ustawy o Radiofonii i Telewizji, które dotyczą, między innymi, świadczenia usług telewizji satelitarnej.

## 14.1 OPIS OTOCZENIA PRAWNEGO ZWIĄZANEGO Z DZIAŁALNOŚCIĄ POLEGAJĄCĄ NA ROZPROWADZANIU PROGRAMÓW DROGĄ SATELITARNĄ

***Ustawa o Radiofonii i Telewizji***

Nasza działalność polegająca na rozprowadzaniu programów telewizyjnych i radiowych drogą satelitarną podlega regulacjom prawnym zawartym w Ustawie o Radiofonii i Telewizji oraz aktom wykonawczym wydanym na jej podstawie.

Ustawa o Radiofonii i Telewizji normuje zasady rozpowszechniania programów radiowych, telewizyjnych, reklam oraz innych przekazów w systemie powszechnego odbioru (bezprzewodowa emisja programu do równoczesnego, powszechnego odbioru) oraz w systemie zbiorowego odbioru (wprowadzanie programu do sieci kablowej). Zgodnie z Ustawą o Radiofonii i Telewizji prawo do rozpowszechniania programów radiowych i telewizyjnych, z wyjątkiem programów publicznej radiofonii i telewizji, wymaga uzyskania koncesji.

Zgodnie z art. 47 Ustawy o Radiofonii i Telewizji do rozprowadzania programów w sposób bezprzewodowy, który nie wymaga rezerwacji częstotliwości, stosuje się odpowiednio przepisy o udzielaniu koncesji na rozpowszechnianie programów. W świetle tego przepisu podmiot dokonujący retransmisji radiowych i telewizyjnych obowiązany jest uzyskać koncesję na bezprzewodowe rozprowadzanie programu. Jednocześnie ustawa o swobodzie działalności gospodarczej stanowi, iż koncesji wymaga jedynie rozpowszechnianie programów radiowych i telewizyjnych.

Koncesja może być udzielona osobie fizycznej, posiadającej obywatelstwo polskie i stałe miejsce zamieszkania w Polsce lub osobie prawnej, która ma siedzibę w Polsce. Koncesja dla spółki z udziałem osób zagranicznych może być udzielona, jeżeli udział osób zagranicznych w kapitale zakładowym spółki nie przekracza 49%, a umowa lub statut spółki przewidują, że: (i) członkami jej zarządu będą w większości osoby posiadające obywatelstwo polskie i stałe miejsce zamieszkania w Polsce, (ii) w zgromadzeniu wspólników lub w walnym zgromadzeniu wspólników spółki udział głosów osób zagranicznych i spółek zależnych od osób zagranicznych, w rozumieniu Kodeksu Spółek Handlowych, nie może przekroczyć 49%, (iii) członkami rady nadzorczej spółki będą w większości osoby posiadające obywatelstwo polskie i stałe miejsce zamieszkania w Polsce. Ustawa przewiduje jednakże, że koncesja może być również udzielona osobie zagranicznej lub spółce zależnej od osoby zagranicznej w rozumieniu Kodeksu Spółek Handlowych, których siedziba lub stałe miejsce zamieszkania znajduje się w państwie członkowskim Europejskiego Obszaru Gospodarczego, bez stosowania ograniczeń wskazanych w poprzednim zdaniu.

O przyznaniu koncesji rozstrzyga Krajowa Rada Radiofonii i Telewizji (Krajowa Rada) w drodze uchwały. Uchwała ta jest przesyłana do Prezesa Urzędu Komunikacji Elektronicznej, który w drodze postanowienia zatwierdza jej część techniczną. Końcowym elementem postępowania koncesyjnego jest wydanie decyzji przez Przewodniczącego Krajowej Rady.

Koncesja jest udzielana na 10 lat. Ustawa o Radiofonii i Telewizji nie zawiera przepisów dotyczących przedłużenia istniejących koncesji ani wydawania nowych koncesji posiadaczom koncesji wygasających. Z chwilą wygaśnięcia lub cofnięcia koncesji nadawca traci prawo nadawania programu telewizyjnego. Nie później niż rok przed upływem terminu wygaśnięcia koncesji Przewodniczący Krajowej Rady ma obowiązek ogłosić informację o możliwościach uzyskania koncesji w zakresie objętym koncesją podlegającą wygaśnięciu oraz powiadomić nadawcę, którego koncesja wygasa, o takim ogłoszeniu.

Za udzielenie koncesji pobiera się opłatę niezależnie od opłat za używanie urządzeń radiokomunikacyjnych oraz używanie częstotliwości przewidzianych w ustawie Prawo telekomunikacyjne.

Nabycie lub objęcie udziałów albo akcji bądź nabycie prawa z udziałów lub akcji przez osobę zagraniczną w spółce, która posiada koncesję na rozpowszechnianie programu telewizyjnego, wymaga zezwolenia Przewodniczącego Krajowej Rady. Powyższe wymagania nie mają

zastosowania do osób zagranicznych lub spółek zależnych od osób zagranicznych w rozumieniu Kodeksu Spółek Handlowych, których siedziba lub miejsce zamieszkania znajdują się w państwach będących członkami Europejskiego Obszaru Gospodarczego.

Zgodnie z Ustawą o Radiofonii i Telewizji, koncesję na rozpowszechnianie programów telewizyjnych cofa się, jeżeli: (i) wydano prawomocne orzeczenie zakazujące nadawcy wykonywania działalności gospodarczej objętej koncesją, (ii) nadawca rażąco narusza warunki określone w ustawie lub w koncesji, (iii) działalność objęta koncesją jest wykonywana w sposób sprzeczny z ustawą lub z warunkami określonymi w koncesji, a nadawca, pomimo wezwania Przewodniczącego Krajowej Rady, w wyznaczonym terminie nie usunął stanu faktycznego lub prawnego niezgodnego z warunkami określonymi w koncesji lub w ustawie, (iv) nadawca, pomimo wezwania Przewodniczącego Krajowej Rady, nie rozpoczął rozpowszechniania programu w terminie ustalonym w koncesji lub trwale zaprzestał rozpowszechniania programu za pomocą wszystkich lub niektórych stacji nadawczych, chyba że nadawca wykaże, iż opóźnienie rozpoczęcia rozpowszechniania programu lub zaprzestanie rozpowszechniania programu zostały spowodowane okolicznościami od niego niezależnymi.

Co do zasady, uprawnienia wynikające z koncesji są niezbywalne. Jednakże w przypadku łączenia, podziału albo innego rodzaju przekształceń spółek handlowych uprawnienia wynikające z koncesji mogą przejść na inny podmiot za zgodą Krajowej Rady wyrażoną w formie uchwały. Odmowa wyrażenia zgody następuje, gdy: (i) nadawca osiągnie pozycję dominującą w dziedzinie środków masowego przekazu na danym rynku właściwym w rozumieniu przepisów o ochronie konkurencji i konsumentów, (ii) nastąpi przejęcie bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad działalnością nadawcy przez inną osobę. Na podstawie uchwały Krajowej Rady Przewodniczący Krajowej Rady wydaje decyzje o wyrażeniu zgody bądź odmowie, w sprawach, o których mowa powyżej.

Polskie przepisy dotyczące radiofonii i telewizji były przedmiotem zmian mających na celu ich dostosowanie do standardów Unii Europejskiej. Niewykluczone są dalsze ich zmiany mające na celu pełniejszą ich harmonizację z przepisami Unii Europejskiej.

***Europejska konwencja o telewizji ponadgranicznej sporządzona w Strasburgu w dniu 5 maja 1989 r. (Dz.U. z 1995, nr 32, poz. 160, z późn. zm.) („Konwencja")***

Podstawowym celem Konwencji jest wspieranie swobodnej wymiany informacji i idei przez poszerzanie możliwości nadawania przez stacje telewizyjne programów do innych krajów. Konwencja wprowadza zasadę swobodnego nadawania i odbioru (w tym drogą satelitarną) programów ponadgranicznych, stwarzając tym samym publiczności państw sygnatariuszy coraz większy wybór usług programowych. Państwa sygnatariusze, w tym Polska, zapewniły, iż nie będą ograniczać retransmisji na swych terytoriach usług programowych zgodnych z warunkami Konwencji. Konwencja definiuje pojęcie retransmisji jako fakt odbioru i jednoczesnego nadania, bez względu na zastosowane środki techniczne, całych i niezmienionych telewizyjnych usług programowych lub ważnych fragmentów takich usług, emitowanych przez stację telewizyjną do odbioru masowego.

***Dyrektywa Rady Unii Europejskiej 89/552/EWG w sprawie koordynacji niektórych przepisów ustawowych, wykonawczych i administracyjnych państw członkowskich, dotyczących wykonywania telewizyjnej działalności transmisyjnej (Dz.U. UE.L. 89.298.23 ze zm.)***

Dyrektywa 89/552/EWG wyznacza ramy wspólnotowej polityki w dziedzinie usług rozpowszechniania telewizyjnego. Dyrektywa wprowadza zasadę „państwa pochodzenia" nadawcy, co oznacza, iż nadawca podlega w zakresie objętym dyrektywą jedynie przepisom państwa, z którego pochodzi. Dyrektywa zobowiązuje państwa członkowskie do zapewnienia swobody odbioru i niestwarzania przeszkód dla rozpowszechniania na ich terytorium retransmisji z innych państwa członkowskich. Dyrektywa szczegółowo określa warunki, po spełnieniu których państwa członkowskie mogą czasowo odstąpić od realizacji powyższych zobowiązań.

***Ustawa o kinematografii***

Z dniem 1 stycznia 2006 r. zgodnie z Ustawą o kinematografii nadawca programu telewizyjnego dokonuje wpłaty na rzecz Polskiego Instytutu Sztuki Filmowej w wysokości 1,5% przychodu uzyskanego z tytułu emisji reklam, telesprzedaży i audycji sponsorowanych albo przychodu pochodzącego z pobranych bezpośrednio od abonentów opłat za dostęp do nadawanych programów, jeżeli przychód ten w danym okresie rozliczeniowym jest wyższy. Podobny obowiązek ciąży na operatorach platform cyfrowych, którzy zobowiązani są do dokonywania wpłat na rzecz Polskiego Instytutu Sztuki Filmowej w wysokości 1,5% przychodu uzyskanego z tytułu przychodów pochodzących z opłat za dostęp do programów telewizyjnych nadawanych lub reemitowanych na platformie cyfrowej. Powyższe wpłaty są przekazywane w okresach kwartalnych.

***Ustawa o prawach autorskich i prawach pokrewnych***

Ustawa o prawie autorskim i prawach w zakresie reemisji utworów nadawanych w programach organizacji radiowych i telewizyjnych nakłada obowiązek zawarcia umowy z właściwą organizacją zbiorowego zarządzania prawami autorskimi wyłącznie na operatorów sieci kablowych. Wykładnia celowościowa przepisów ustawy wskazuje jednak, iż powyższy obowiązek może dotyczyć w równym stopniu operatorów platform cyfrowych. Choć kwestia ta może rodzić uzasadnione wątpliwości, ewentualne przyjęcie powyższej interpretacji prowadzić będzie do wniosku, iż będziemy zobowiązani do zawarcia odpowiednich umów. Decydujące znaczenie będą miały dla nas tabele wynagrodzeń dla twórców, stanowiące integralną część umów. Zasady ustalania tabel były przedmiotem wyroku Trybunału Konstytucyjnego z dnia 24 stycznia 2006 r.

Wyrokiem Trybunału Konstytucyjnego z dnia 24 stycznia 2006 r. utracił moc jako niezgodny z Konstytucją art. 108 § 3 ustawy o prawie autorskim i prawach pokrewnych. Trybunał uznał, iż obecna procedura ustalania tabel wynagrodzeń za korzystanie z utworów lub artystycznych wykonań objętych zbiorowym zarządzaniem prowadzi do całkowitego wyłączenia roli przedstawicieli emitentów i reemitentów, bądź co najmniej do takiego pomniejszenia ich roli, że ich udział nie może spełniać funkcji gwarancyjnych, które są niezbędne, aby ustalane stawki nie odbiegały nieproporcjonalnie od stawek rynkowych.

***Dyrektywa 93/83/WE z dnia 27 września 1993 r. w sprawie koordynacji niektórych zasad dotyczących prawa autorskiego i praw pokrewnych stosowanych w odniesieniu do przekazu satelitarnego i retransmisji drogą kablową (Dz.U. UE.L. 93.248.15)***

Dyrektywa Rady nr 93/83/EWG ma na celu m.in. harmonizację przepisów krajowych państw członkowskich, tak aby zapewnić w ramach swobodnego przepływu usług, swobodę wykonywania działalności polegającej na transgranicznym przekazie satelitarnym przy jednoczesnym zapewnieniu ochrony podmiotów uprawnionych z tytułu prawa autorskiego oraz praw pokrewnych. Celem dyrektywy jest zniesienie przeszkód dla swobodnego przepływu usług w zakresie transgranicznego przekazu satelitarnego i przyczynienie się do utworzenia planowanego europejskiego obszaru audiowizualnego.

Zgodnie z postanowieniami dyrektywy państwa członkowskie powinny zapewnić, aby nadawanie programów obejmujących utwory chronione prawem autorskim możliwe było wyłącznie po uzyskaniu od autora właściwego zezwolenia. Dyrektywa nakłada na państwa członkowskie obowiązek zapewnienia, aby uzyskanie powyższego zezwolenia realizowane było w drodze umowy z właściwą organizacją zbiorowego zarządzania prawami autorskimi.

## 14.2 OTOCZENIE PRAWNE ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ MVNO

Nasza działalność jako przedsiębiorcy telekomunikacyjnego podlega regulacjom prawnym zawartym w ustawie Prawo telekomunikacyjne oraz aktach wykonawczych wydanych na jej podstawie.

***Wykonywanie gospodarczej działalności telekomunikacyjnej***

Zgodnie z Prawem telekomunikacyjnym działalność telekomunikacyjna będąca działalnością gospodarczą jest działalnością regulowaną i podlega wpisowi do rejestru przedsiębiorców telekomunikacyjnych. Wpisu dokonuje się na podstawie złożonego przez przedsiębiorcę pisemnego wniosku. Organem prowadzącym rejestr jest Prezes Urzędu Komunikacji Elektronicznej („UKE").

W związku z prowadzeniem działalności telekomunikacyjnej zostaliśmy wpisani do rejestru przedsiębiorców telekomunikacyjnych pod numerem 85. W wykazie operatorów wirtualnych sieci telefonii komórkowej (MVNO) według stanu na dzień 24 grudnia 2007 r. znajdujemy się pod pozycją 25.

***Przepisy wspólnotowe a prawo krajowe***

Prawo telekomunikacyjne dokonało transpozycji do polskiego porządku prawnego następujących dyrektyw nowego pakietu regulacyjnego dla sieci i usług łączności elektronicznej, które przyjęto w Unii Europejskiej w roku 2002: (i) Dyrektywa 2002/19/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 7 marca 2002 r. w sprawie dostępu do sieci łączności elektronicznej i urządzeń towarzyszących oraz połączeń międzysieciowych (dyrektywa o dostępie), (ii) Dyrektywa 2002/20/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 7 marca 2002 r. w sprawie zezwoleń na udostępnianie sieci i usług łączności elektronicznej (dyrektywa o zezwoleniach), (iii) Dyrektywa 2002/21/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 7 marca 2002 r. w sprawie wspólnych ram regulacyjnych sieci i usług łączności elektronicznej (dyrektywa ramowa), (iv) Dyrektywa 2002/22/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 7 marca 2002 r. w sprawie usługi powszechnej i związanych z sieciami i usługami łączności elektronicznej praw użytkowników (dyrektywa o usłudze powszechnej), (v) Dyrektywa 2002/58/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 12 lipca 2002 r. w sprawie przetwarzania danych osobowych oraz ochrony prywatności w sektorze łączności elektronicznej (dyrektywa o prywatności i łączności elektronicznej) oraz (vi) Dyrektywa 2002/77/WE Komisji Europejskiej z dnia 16 września 2002 r. w sprawie konkurencji na rynkach sieci i usług łączności elektronicznej (dyrektywa o konkurencji).

Założenia wspólnotowego porządku regulacyjnego w dziedzinie telekomunikacji zakładają m.in. liberalizację wspólnotowego rynku telekomunikacyjnego w zakresie dostępu do prowadzenia działalności na tym rynku, ujednolicenie obowiązującego w państwach członkowskich prawa w zakresie podejmowania i wykonywania działalności telekomunikacyjnej oraz stworzenie ram prawnych umożliwiających przenikanie się sektorów telekomunikacji, mediów i technologii informatycznych (konwergencja).

Prawo telekomunikacyjne określa zasady wykonywania i kontroli działalności telekomunikacyjnej, prawa i obowiązki przedsiębiorców telekomunikacyjnych, użytkowników, warunki regulowania rynków telekomunikacyjnych i świadczenia usługi powszechnej, warunki gospodarowania częstotliwościami, zasobami orbitalnymi oraz numeracją, warunki przetwarzania danych w telekomunikacji i ochrony tajemnicy telekomunikacyjnej. Prawo telekomunikacyjne nie jest wyłącznie transpozycją dyrektyw nowego pakietu regulacyjnego, ale zawiera również inne przepisy, np. dotyczące wykonywania obowiązków na rzecz obronności i bezpieczeństwa państwa oraz bezpieczeństwa i porządku publicznego, działania operatorów w stanach nadzwyczajnych i sytuacjach szczególnych zagrożeń, struktury i zadań administracji łączności, sposobu prowadzenia postępowania kontrolnego.

***Swoboda ustalania cen***

Dostawca publicznie dostępnych usług telekomunikacyjnych (usług telekomunikacyjnych dostępnych dla ogółu użytkowników) dowolnie ustala ceny usług telekomunikacyjnych z zastrzeżeniem wyjątków przewidzianych w ustawie.

Cena usługi musi być ustalona na podstawie przejrzystych, obiektywnych i niedyskryminujących kryteriów. Dostawca określa w cenniku ceny usług oraz szczegółowe informacje dotyczące stosowanych przez niego pakietów cenowych i opustów; przedkłada cennik Prezesowi UKE na każde jego żądanie oraz każdorazowo po dokonaniu zmian w cenniku.

***Organy regulacyjne***

Zgodnie z Prawem telekomunikacyjnym oprócz Prezesa UKE, kompetencje regulacyjne w sferze telekomunikacji posiada również minister właściwy do spraw łączności, odpowiedzialny za określenie rynków właściwych.

Podstawowym celem działania Prezesa UKE jest wspieranie równoprawnej i efektywnej konkurencji na rynku telekomunikacyjnym. Powyższe zadanie realizowane jest przy użyciu instrumentów prawnych przewidzianych w Prawie telekomunikacyjnym oraz aktach wykonawczych do tej ustawy.

Prezes UKE uprawniony jest do kontroli przestrzegania przepisów, decyzji oraz postanowień z zakresu telekomunikacji, gospodarki częstotliwościami lub wymagań dotyczących kompatybilności elektromagnetycznej. Jeżeli podmiot nie wypełnia odnoszących się do niego obowiązków wynikających z Prawa telekomunikacyjnego lub decyzji organu regulacyjnego, Prezes UKE może – po przeprowadzeniu kontroli – wydać zalecenia pokontrolne, w których wzywa podmiot kontrolowany do usunięcia, w terminie 30 dni, wskazanych nieprawidłowości lub do udzielenia wyjaśnień.

Jeżeli operator nie usunie wskazanych nieprawidłowości lub udzielone wyjaśnienia okażą się niewystarczające, Prezes UKE wydaje decyzję, w której nakazuje usunięcie stwierdzonych nieprawidłowości oraz może: (i) wskazać środki, jakie powinien zastosować podmiot kontrolowany, w celu usunięcia nieprawidłowości, (ii) określić termin, w którym ma nastąpić usunięcie nieprawidłowości, (iii) nałożyć karę pieniężną, o której mowa w art. 209 Prawa telekomunikacyjnego, w wysokości do 3% przychodu ukaranego podmiotu, osiągniętego w poprzednim roku kalendarzowym, (iv) niezależnie od kary pieniężnej nałożonej na podmiot kontrolowany może zostać, w określonych przypadkach, nałożona kara pieniężna na kierującego przedsiębiorstwem – w wysokości do 300% jego miesięcznego wynagrodzenia.

Jeżeli nieprawidłowości występowały w przeszłości i mają poważny charakter, a operator nie zastosuje się do decyzji Prezesa UKE, Prezes UKE może zakazać podmiotowi kontrolowanemu wykonywania działalności telekomunikacyjnej.

***Obowiązki ciążące na przedsiębiorcach telekomunikacyjnych***

Na przedsiębiorcy telekomunikacyjnym spoczywa szereg obowiązków o charakterze administracyjnym, w zakresie obronności, bezpieczeństwa państwa oraz bezpieczeństwa i porządku publicznego, dostępu telekomunikacyjnego oraz infrastruktury telekomunikacyjnej, a także związanych ze świadczeniem usług użytkownikom końcowym.

***Opłaty telekomunikacyjne***

Zgodnie z Prawem telekomunikacyjnym wszyscy przedsiębiorcy telekomunikacyjni zobowiązani są do uiszczenia rocznej opłaty telekomunikacyjnej związanej z realizacją zadań w zakresie telekomunikacji przez ministra właściwego do spraw łączności oraz Prezesa UKE. Opłata obliczana jest w oparciu o poniesione koszty i w żadnym wypadku nie może być wyższa niż 0,05% rocznych przychodów przedsiębiorcy telekomunikacyjnego z tytułu prowadzenia działalności telekomunikacyjnej, uzyskanych w roku obrotowym poprzedzającym o 2 lata rok, za który ta opłata jest należna.

***Analiza rynku. Przedsiębiorcy telekomunikacyjni posiadający znaczącą pozycję rynkową***

Przepisy Prawa telekomunikacyjnego stanowią sektorową regulację mającą na celu zapewnienie rozwoju rynku telekomunikacyjnego oraz zapewnienie, aby faktycznie nie doszło do naruszenia konkurencji na rynku telekomunikacyjnym.

W konsekwencji powyższych regulacji Prezes UKE przeprowadza, nie rzadziej niż co 2 lata, analizę rynków właściwych w zakresie wyrobów i usług telekomunikacyjnych w celu ustalenia, czy na rynku właściwym występuje skuteczna konkurencja. Jeżeli Prezes UKE stwierdzi, iż na rynku właściwym nie występuje skuteczna konkurencja, wyznacza on przedsiębiorę lub przedsiębiorców telekomunikacyjnych posiadających znaczącą pozycję na rynku właściwym oraz nakłada na takich przedsiębiorców obowiązki regulacyjne przewidziane w ustawie. Prezes UKE, w drodze decyzji, może nałożyć na przedsiębiorcę telekomunikacyjnego posiadającego znaczącą pozycję rynkową m.in. następujące obowiązki regulacyjne: (i) obowiązek uwzględniania uzasadnionych wniosków przedsiębiorców telekomunikacyjnych o zapewnienie im dostępu telekomunikacyjnego, w tym użytkowania elementów sieci oraz udogodnień towarzyszących, (ii) obowiązek równego traktowania przedsiębiorców telekomunikacyjnych w zakresie dostępu telekomunikacyjnego, w szczególności przez oferowanie jednakowych warunków w porównywalnych okolicznościach, a także oferowanie usług oraz udostępnianie informacji na warunkach nie gorszych niż stosowane w ramach własnego przedsiębiorstwa lub w stosunkach z podmiotami zależnymi, (iii) obowiązek ogłaszania lub udostępniania informacji w sprawach zapewnienia dostępu telekomunikacyjnego, dotyczących informacji księgowych, specyfikacji technicznych sieci i urządzeń telekomunikacyjnych, charakterystyki sieci, zasad i warunków świadczenia usług oraz korzystania z sieci, a także opłat, (iv) obowiązek prowadzenia rachunkowości regulacyjnej w sposób umożliwiający identyfikację przepływów transferów

wewnętrznych związanych z działalnością w zakresie dostępu telekomunikacyjnego, (v) obowiązek kalkulacji uzasadnionych kosztów świadczenia dostępu telekomunikacyjnego, wskazując sposoby kalkulacji kosztów, jakie operator powinien stosować zgodnie z zatwierdzonym przez Prezesa UKE opisem kalkulacji kosztów, (vi) obowiązek stosowania opłat z tytułu dostępu telekomunikacyjnego, uwzględniającego zwrot uzasadnionych kosztów operatora, (vii) obowiązek ustalania opłat z tytułu dostępu telekomunikacyjnego w oparciu o ponoszone koszty, oraz (viii) obowiązek przygotowania i przedstawienia w określonym terminie projektu oferty ramowej o dostępie telekomunikacyjnym (obowiązek ten może zostać nałożony jedynie na operatora, na którego został nałożony obowiązek równego traktowania lub wraz z tym obowiązkiem).

Jeżeli w wyniku analizy danego rynku detalicznego Prezes UKE stwierdzi, iż dany rynek nie jest skutecznie konkurencyjny, Prezes UKE może również, w drodze decyzji, nałożyć na przedsiębiorcę telekomunikacyjnego posiadającego znaczącą pozycję rynkową na rynku usług detalicznych co najmniej jeden z poniższych obowiązków: (i) nieustalania zawyżonych cen usług, (ii) nieutrudniania wejścia na rynek innym przedsiębiorcom, (iii) nieograniczania konkurencji poprzez ustalanie cen usług zaniżonych w stosunku do kosztów ich świadczenia, (iv) niestosowania nieuzasadnionych preferencji dla określonych użytkowników końcowych, oraz (v) niezobowiązywania użytkownika końcowego do korzystania z usług, które są dla niego zbędne.

Obowiązki regulacyjne nakładane są wyłącznie na przedsiębiorców o znaczącej pozycji określanych decyzją Prezesa UKE. Nie jesteśmy przedsiębiorcą o znaczącej pozycji.

***Współpraca międzyoperatorska***

Usługi połączeń międzyoperatorskich to takie, dzięki którym podmioty będące operatorami dokonują, na podstawie umów technicznych i handlowych, połączenia sieci, tak by klienci jednej z sieci mogli mieć dostęp do klientów/usług innych sieci. Abonenci przyłączeni do sieci operatora o znaczącej pozycji rynkowej mają prawo do wyboru dowolnego dostawcy usług telefonicznych, którego usługi dostępne są w połączonych sieciach.

Rynek usług hurtowych obejmuje usługi łączności elektronicznej świadczone dla odbiorcy hurtowego na rynku usług telekomunikacyjnych i kształtuje się następująco: usługi połączeń międzyoperatorskich i dostępu do sieci dla połączeń telefonicznych wykonywanych w sieciach stacjonarnych (inicjowanie, zakańczanie i tranzyt), usługi połączeń międzyoperatorskich i dostępu do sieci dla połączeń telefonicznych wykonywanych w sieciach komórkowych (inicjowanie, zakańczanie i tranzyt), usługi pełnego (współdzielonego) dostępu do pętli abonenckiej, hurtowe usługi dostępu szerokopasmowego, dzierżawa łączy w sieciach szkieletowych i odcinkach końcowych sieci oraz transmisja drogą rozsiewczą.

Rynek usług detalicznych obejmuje usługi łączności elektronicznej, które kierowane są do konsumentów końcowych – tak indywidualnych, jak i biznesowych. Usługi te to przede wszystkim świadczenia podstawowe w telefonii, czyli dostęp do sieci stacjonarnej, usługi telefoniczne miejscowe i krajowe, usługi międzynarodowe oraz dzierżawa łączy.

Prawo telekomunikacyjne przewiduje określone obowiązki w zakresie współpracy międzyoperatorskiej oraz kompetencje Prezesa UKE w tym względzie. Zgodnie z Prawem telekomunikacyjnym określenie warunków umów o dostępie telekomunikacyjnym może nastąpić w granicach swobody umów, na podstawie wzajemnego porozumienia stron (operatorów) co do treści umowy. Każdy operator publicznej sieci telekomunikacyjnej (niezależnie od posiadanej pozycji rynkowej) jest przy tym obligowany przez Prawo telekomunikacyjne do prowadzenia negocjacji w sprawie zawarcia umowy o dostępie telekomunikacyjnym. Uchylenie się przez operatora od prowadzenia negocjacji może być podstawą do interwencji Prezesa UKE – na wniosek operatora – w sprawie określenia warunków współpracy. Prezes UKE może na wniosek operatora lub z urzędu interweniować w proces negocjacji umów o dostępie telekomunikacyjnym w następujący sposób: (i) określając termin zakończenia negocjacji w sprawie określenia warunków umów o dostępie telekomunikacyjnym – nie dłuższy niż 90 dni, (ii) rozstrzygając – w przypadku niepodjęcia negocjacji, odmowy dostępu telekomunikacyjnego przez podmiot do tego zobowiązany lub upływu terminu wyznaczonego na zakończenie negocjacji – kwestie sporne lub określając warunki współpracy.

Termin dla Prezesa UKE na rozstrzygnięcie sporu wynosi 90 dni. Decyzja Prezesa UKE o dostępie telekomunikacyjnym zastępuje umowę w zakresie objętym decyzją. W przypadku zawarcia przez zainteresowane strony umowy o dostępie telekomunikacyjnym decyzja Prezesa UKE wygasa z mocy prawa.

Prezes UKE może zmienić treść umowy o dostępie telekomunikacyjnym lub zobowiązać strony do jej zmiany. Uprawnienie to może zostać wykorzystane wyłącznie w przypadkach uzasadnionych potrzebą zapewnienia ochrony interesów użytkowników końcowych, skutecznej konkurencji lub interoperacyjności usług.

***Oferty ramowe***

Prezes UKE może nałożyć, w drodze decyzji, na operatora o znaczącej pozycji rynkowej, na którego został nałożony obowiązek równego traktowania lub obowiązek przygotowania i przedstawienia w określonym terminie projektu oferty ramowej o dostępie telekomunikacyjnym. Oferta ramowa powinna określać warunki i zasady współpracy z operatorem oraz opłaty za usługi w zakresie dostępu telekomunikacyjnego. Stopień szczegółowości takich warunków i zasad określa Prezes UKE w decyzji nakładającej obowiązek przedstawienia projektu ofert ramowej, z wyjątkiem warunków oferty ramowej dotyczącej połączeń sieci, łączy dzierżawionych oraz uwolnienia lokalnej pętli abonenckiej, które to warunki zostały określone rozporządzeniem ministra infrastruktury z dnia 11 sierpnia 2005 r. w sprawie zakresu oferty ramowej o dostępie telekomunikacyjnym.

Oferty ramowe stanowią podstawę zasad współpracy operatora o znaczącej pozycji rynkowej z operatorami konkurencyjnymi. Posiadanie infrastruktury lub dostępu do niej np. w formie hurtowej dzierżawy łączy lub dostępu do pętli lokalnej jest warunkiem niezbędnym do prowadzenia działalności na tym rynku przez operatorów alternatywnych. W związku z zatwierdzeniem przez Prezesa UKE ofert ramowych Telekomunikacji Polskiej S.A. (TP S.A.), zasady rozliczeń oraz wysokość stawek rozliczeniowych w niej określonych zaczęły obowiązywać w umowach międzyoperatorskich zawieranych z TP S.A. po dacie zatwierdzenia ww. ofert.

Operator o dominującej pozycji na rynku telefonii stacjonarnej jest zobligowany do udostępnienia (w oparciu o kalkulację kosztów) lokalnych pętli abonenckich innym operatorom w celu ograniczenia cen usług telefonicznych i internetowych.

Prezes UKE decyzją z 9 sierpnia 2005 r. wprowadził z urzędu, do stosowania przez Telekomunikację Polską S.A., ofertę określającą ramowe warunki umów o dostępie do lokalnej pętli abonenckiej i związanych z nim udogodnień, w zakresie dostępu pełnego i współdzielonego.

***Dostęp Bitstream Access***

Usługa Bitstream Access („BSA") polega na uwolnieniu lokalnej pętli abonenckiej operatora zasiedziałego na potrzeby sprzedaży usług szerokopasmowej transmisji danych. Uwolnienie to osiąga się poprzez połączenie lokalnej pętli operatora zasiedziałego do sieci szkieletowej innego operatora telekomunikacyjnego, umożliwiając w ten sposób operatorowi oferowanie abonentom operatora zasiedziałego alternatywnych usług szerokopasmowego dostępu do Internetu, bez konieczności budowania nowej sieci telekomunikacyjnej. Operator alternatywny musi zapłacić operatorowi zasiedziałemu opłatę za korzystanie z jego lokalnej pętli, a operator zasiedziały musi zezwolić operatorowi alternatywnemu na zainstalowanie urządzeń umożliwiających połączenie jego sieci szkieletowej z lokalną pętlą operatora zasiedziałego. 10 maja 2006 r. Prezes UKE zatwierdził z urzędu ofertę ramową Telekomunikacji Polskiej S.A., określającą warunki dostępu do lokalnej pętli abonenckiej poprzez dostęp do węzłów sieci telekomunikacyjnej na potrzeby sprzedaży usług szerokopasmowej transmisji danych (ofertę BSA). Prezes UKE wydał w dniu 4 października 2006 r. decyzję uchylającą w części decyzję z dnia 10 maja 2006 r. i zmienił ofertę BSA w tym zakresie. Do oferty BSA została wprowadzona definicja oferty standardowej jako podstawy, od której ustalana jest wersja standardowa usług (opust w wysokości 51%).

***MVNO***

Na rynku dostępu i rozpoczynania połączeń w krajowych ruchomych sieciach telekomunikacyjnych (rynek 15), w ramach którego realizowany jest dostęp telekomunikacyjny w relacjach pomiędzy MVNO i MNO (Mobile Network Operator), Prezes UKE wpłynął na wysokość stawek stosowanych w rozliczeniach międzyoperatorskich (koszty MTR). Ustalenie maksymalnej stawki MTR ma zasadnicze znaczenie dla działalności operatora wirtualnej sieci telefonii komórkowej (MVNO – Mobile Virtual Network Operator), który nie posiada własnej infrastruktury i świadczy swoje usługi w oparciu o sieć innego lub innych operatorów sieci telefonii komórkowej.

W dniu 26 kwietnia 2007 r. prezes UKE wydał decyzję administracyjną w sprawie dostosowania stawek za zakańczanie połączeń głosowych w publicznej ruchomej sieci telefonicznej operatorów komórkowych o znaczącej pozycji rynkowej (Polkomtel S.A., Polska Telefonia Komórkowa Centertel Sp. z o.o. oraz Polska Telefonia Cyfrowa Sp. z o.o.). Stawki za zakańczanie połączeń głosowych w sieci operatorów mobilnych (stawki MTR-Mobile Termination Rates) zostały od 1 maja 2007 r. obniżone do poziomu 40 groszy za minutę (flat rate), natomiast zgodnie z zatwierdzonym przez regulatora harmonogramem docelowo stawka MTR zostanie obniżona do poziomu 21,62 grosza za minutę od 1 maja 2010 r. Ingerencja w wysokość stawki MTR miała za zadanie ułatwić dostępność operatorów alternatywnych do rynku telefonii ruchomej; zachęcić do działań mających na celu wykorzystanie istniejącej infrastruktury telekomunikacyjnej operatorów telefonii ruchomej posiadających znaczącą pozycję rynkową.

***WLR***

Prezes UKE ustalił, w stosunku do ośmiu operatorów, zasady hurtowego dostępu (WLR) do sieci TP S.A. (operatora zasiedziałego). Prezes UKE ustalił zasady hurtowego dostępu do sieci TP w stosunku do Polskiej Telefonii Cyfrowej Sp. z o.o., Tele2, GTS Energis, Telefonii Dialog, Premium Internet, Polkomtela, eTel Polska oraz Exatela. W usłudze WLR (*Wholesale Line Rental*) alternatywny operator przejmuje obsługę połączeń telefonicznych wraz z pobieraniem abonamentu. Dla abonenta TP S.A. usługa WLR oznacza możliwość zmiany dotychczasowego operatora bez konieczności zmiany lokalizacji zakończenia linii telefonicznej. Na podstawie WLR klient uzyskuje dostęp do linii i możliwość korzystania z połączeń za pośrednictwem operatora alternatywnego, który w pełni przejmuje na siebie obsługę klienta i staje się dla abonenta jedynym punktem kontaktu.

***Przeniesienie numeru***

Zgodnie z przepisami Prawa Telekomunikacyjnego, jeśli abonent usług telefonicznych życzy sobie zmienić swojego obecnego operatora telekomunikacyjnego na innego operatora, obaj operatorzy mają obowiązek zapewnić abonentowi prawo do przeniesienia ich numeru do sieci wybranej przez klienta, pod warunkiem, że dla obu numerów właściwy jest ten sam numer kierunkowy, o ile numer związany jest z danym obszarem geograficznym. Możliwość przeniesienia nie dotyczy przenoszenia numerów pomiędzy sieciami stacjonarnymi a sieciami telefonii komórkowej. Operator telekomunikacyjny może odmówić przeniesienia numeru jedynie w przypadku, gdy Prezes UKE czasowo zawiesi spoczywający na operatorze obowiązek zapewnienia możliwości przeniesienia lub gdy sieć telekomunikacyjna operatora nie obsługuje numeru kierunkowego abonenta proszącego o przeniesienie numeru. Operator telekomunikacyjny, który nie zapewni możliwości przeniesienia numeru, może zostać ukarany grzywną w wysokości do 3% rocznych dochodów osiągniętych przez operatora w poprzednim roku kalendarzowym.

Zgodnie ze stanowiskiem Prezesa UKE w sprawie wysokości opłat za przeniesienie przydzielonego numeru przy zmianie operatora, pobieranych od użytkowników – jednorazowa opłata za przeniesienie numeru pobierana przez dotychczasowego dostawcę, zarówno w sieciach komórkowych, jak i stacjonarnych, powinna być nie wyższa niż 50 złotych netto.

## 14.3 ZMIAN PRZEPISÓW PRAWA W LATACH 2004–2007, KTÓRE MIAŁY WPŁYW NA NASZĄ SYTUACJĘ FINANSOWĄ

### 14.3.1 PODWYŻSZENIE POZIOMU ODZYSKU ODPADÓW OPAKOWANIOWYCH

W dniu 1 kwietnia 2005 r. weszła w życie ustawa z dnia 21 stycznia 2005 r. o zmianie ustawy o obowiązkach przedsiębiorców w zakresie gospodarowania niektórymi odpadami oraz o opłacie produktowej i opłacie depozytowej (Dz.U. z 2005 r. nr 33, poz. 291), która ustaliła nowe poziomy odzysku odpadów opakowaniowych.

Przedsiębiorcy wprowadzający na terytorium kraju produkty w opakowaniach zobowiązani zostali do osiągnięcia, do dnia 31 grudnia 2007 r., 50-proc. poziomu odzysku odpadów opakowaniowych dla wszystkich rodzajów opakowań, w których wprowadzili produkty na rynek. Ustalony został ponadto docelowy minimalny poziom odzysku i recyklingu odpadów opakowaniowych w wysokości 60%, który przedsiębiorcy zobowiązani są osiągnąć do dnia 31 grudnia 2014 r. (przed nowelizacją docelowy poziom recyklingu i odzysku odpadów określony był na dzień 31 grudnia 2007 r. i wynosił 48%). Nieosiągnięcie minimalnego poziomu odzysku odpadów opakowaniowych w danym roku pociąga za sobą obowiązek poniesienia opłaty produktowej.

W związku z tym, że wprowadzane przez nas do obrotu dekodery cyfrowe sprzedawane są w kartonowych opakowaniach, obowiązki dotyczące odzysku odpadów opakowaniowych określone w omawianej ustawie znajdują bezpośrednie zastosowanie do naszej działalności.

### 14.3.2 NOWE WYMOGI DOTYCZĄCE POSTĘPOWANIA ZE ZUŻYTYM SPRZĘTEM ELEKTRONICZNYM

W dniu 21 października 2005 r. weszła w życie część przepisów ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o zużytym sprzęcie elektrycznym i elektronicznym (Dz.U. z 2005 r., nr 180, poz. 1495), która określa obowiązki przedsiębiorców wprowadzających sprzęt elektryczny i elektroniczny na terytorium kraju.

Od 1 lipca 2006 r. przedsiębiorcy objęci zakresem podmiotowym powyższej ustawy podlegają obowiązkowi wpisu do odpowiedniego rejestru prowadzonego przez Głównego Inspektora Ochrony Środowiska. Wpis podlega opłacie rejestrowej, a przedsiębiorca wpisany do rejestru zobowiązany jest do uiszczania do końca lutego każdego roku (z wyjątkiem roku w którym uiszczona została opłata rejestrowa) opłaty rocznej. Wysokość opłat rejestrowej i rocznej zależy od obrotu netto przedsiębiorcy i wynosi obecnie od 500 do 7.500 złotych.

Wprowadzający sprzęt przeznaczony dla gospodarstw domowych obowiązany jest ponadto do:

(i) zorganizowania i sfinansowania odbierania od prowadzących punkty zbierania zużytego sprzętu, przetwarzania, odzysku, w tym recyklingu, i unieszkodliwiania zużytego sprzętu pochodzącego z gospodarstw domowych,

(ii) od dnia 1 października 2006 r. – do zapewnienia sieci zakładów przetwarzania o zdolnościach przetwórczych umożliwiających przetworzenie zebranego zużytego sprzętu, obejmującej terytorium kraju na podstawie umów z prowadzącymi zakłady przetwarzania wpisanymi do odpowiedniego rejestru.

Ponadto od dnia 1 stycznia 2006 r., w przypadku niezawarcia umowy z organizacją odzysku sprzętu, wygaśnięcia albo rozwiązania takiej umowy lub otwarcia likwidacji lub ogłoszenia upadłości organizacji odzysku, przedsiębiorca wprowadzający sprzęt obowiązany jest do wniesienia zabezpieczenia finansowego przeznaczonego na sfinansowanie zbierania, przetwarzania, odzysku i unieszkodliwiania zużytego sprzętu powstałego z tego samego sprzętu, który został przez niego wprowadzony.

Zgodnie z przepisami ustawy, które wejdą w życie z dniem 1 stycznia 2008 r., przedsiębiorcy wprowadzający sprzęt zobowiązani zostaną do zapewnienia zbierania zużytego sprzętu pochodzącego z gospodarstw domowych oraz do osiągnięcia 80% poziomu odzysku i 75% poziomu recyklingu zużytego sprzętu audiowizualnego. Nieosiągnięcie powyższych poziomów będzie się wiązać z koniecznością poniesienia opłaty produktowej.

W związku z tym, że prowadzimy działalność w zakresie sprzedaży dekoderów cyfrowych, jesteśmy objęci zakresem podmiotowym omawianej ustawy.

### 14.3.3 WPROWADZENIE OPŁATY NA RZECZ POLSKIEGO INSTYTUTU SZTUKI FILMOWEJ

W dniu 19 sierpnia 2005 r. weszła w życie ustawa z dnia 30 czerwca 2005 r. o kinematografii (Dz.U. z 2005 r., nr 132, poz. 1111), która nałożyła na określone podmioty obowiązek dokonywania corocznych wpłat na rzecz Polskiego Instytutu Sztuki Filmowej.

Począwszy od dnia 1 stycznia 2006 r., operatorzy platform cyfrowych zostali zobowiązani do dokonywania na rzecz Polskiego Instytutu Sztuki Filmowej wpłat w wysokości 1,5% przychodu uzyskanego z tytułu przychodów pochodzących z opłat za dostęp do programów telewizyjnych nadawanych lub reemitowanych na platformie cyfrowej.

Powyższe wpłaty powinny być przekazywane w okresach kwartalnych, w terminie 30 dni po upływie każdego kwartału i stanowią koszty uzyskania przychodów w rozumieniu przepisów o podatku dochodowym, w dacie ich wniesienia.

### 14.3.4 LIBERALIZACJA ZASAD PROWADZENIA DZIAŁALNOŚCI NA RYNKU TELEKOMUNIKACYJNYM

W dniu 3 września 2004 r. weszła w życie ustawa z dnia 16 lipca 2004 r. – Prawo Telekomunikacyjne (Dz.U. z 2004 r. nr 171, poz. 1800) stanowiąca implementację Dyrektyw Wspólnotowych tworzących unijne ramy regulacyjne w zakresie łączności elektronicznej. Założeniem wprowadzonych zmian była między innymi liberalizacja zasad prowadzenia działalności na rynku usług telekomunikacyjnych w Polsce.

Nowa ustawa Prawo telekomunikacyjne zastąpiła poprzednio obowiązujący system zezwoleń telekomunikacyjnych bardziej liberalnym systemem wymogów rejestracyjnych. Działalność telekomunikacyjna jest obecnie działalnością regulowaną podlegającą wpisowi do rejestru przedsiębiorców telekomunikacyjnych prowadzonego przez Prezesa UKE. Wpis dokonywany jest na podstawie złożonego przez przedsiębiorcę pisemnego wniosku i nie podlega opłacie.

Prawo Telekomunikacyjne zniosło ponadto obowiązek uiszczania opłat koncesyjnych z tytułu świadczenia usług telekomunikacyjnych, zastępując je roczną opłatą telekomunikacyjną związaną z realizacją zadań w zakresie telekomunikacji przez organy administracji. Przedsiębiorcy telekomunikacyjni zobowiązani są obecnie do uiszczania rocznej opłaty, która obliczana jest w oparciu o poniesione koszty i nie może być wyższa niż 0,05% rocznych przychodów uzyskanych przez przedsiębiorcę z tytułu świadczenia usług telekomunikacyjnych uzyskanych w roku obrotowym poprzedzającym o 2 lata rok, za który taka opłata jest należna. Przedsiębiorca telekomunikacyjny uiszcza opłatę roczną dopiero po upływie 2 lat od dnia rozpoczęcia prowadzenia działalności telekomunikacyjnej.

Obecnie obowiązujące przepisy ułatwiły podjęcie działalności telekomunikacyjnej w oparciu o sieć innych operatorów. Dodatkowe zmiany na rynku usług telekomunikacyjnych w Polsce wynikły z wydanych przez Prezesa UKE, decyzji z dnia 26 kwietnia 2007 r., na mocy których ustalono maksymalną wysokość stawek stosowanych w rozliczeniach międzyoperatorskich między operatorami wirtualnych sieci telefonii (MVNO) a operatorami ruchomych sieci telefonicznych (MNO) (stawki MTR-Mobile Termination Rates). Na mocy powyższych decyzji Prezes UKE nałożył na spółki Polkomtel S.A., Polska Telefonia Komórkowa Centertel Sp. z o.o. oraz Polska Telefonia Cyfrowa Sp. z o.o. obowiązek stosowania od dnia 1 maja 2007 roku obniżonych stawek MTR, w wysokości 40 groszy za minutę. Ponadto, zgodnie z przyjętym harmonogramem dostosowania stawek MTR, w terminie do 1 maja 2010 roku, MTR powinny zostać obniżone do poziomu 21,62 grosza za minutę. Ustalenie maksymalnych stawek MTR ma zasadnicze znaczenie dla działalności operatora wirtualnej sieci telefonii komórkowej, który nie posiada własnej infrastruktury i świadczy swoje usługi w oparciu o sieć innego lub innych operatorów sieci telefonii komórkowej.

Liberalizacja przepisów prawa telekomunikacyjnego oraz zmiany w zakresie zasad ustalania stawek MTR powinny pozytywnie wpłynąć na naszą działalność gospodarczą i na naszą sytuację finansową, ułatwiając nam rozpoczęcie i prowadzenie planowanej na pierwsze półrocze 2008 r. działalności jako niezależny wirtualny operator sieci telefonii komórkowej MVNO.

# 15. NASZA HISTORIA I ROZWÓJ

## 15.1 NASZA PRAWNA (STATUTOWA) I HANDLOWA NAZWA

Naszą prawną (statutową) i handlową nazwą jest firma, określona w § 1 Statutu w brzmieniu: Cyfrowy Polsat Spółka Akcyjna.

Zgodnie z art. 305 § 2 KSH i § 1 naszego statutu w obrocie możemy używać skrótu firmy w brzmieniu: Cyfrowy Polsat S.A. oraz wyróżniającego go znaku graficznego.

## 15.2 NASZE MIEJSCE REJESTRACJI ORAZ NUMER REJESTRACYJNY

Nasza Spółka została zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS, prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XXI Wydział Gospodarczy KRS pod numerem KRS 0000010078, postanowieniem z dnia 21 czerwca 2001 r.

Posiadamy również nadany:

– numer identyfikacji podatkowej NIP: 796-18-10-732

– statystyczny numer identyfikacyjny REGON: 670925160

## 15.3 DATA NASZEGO UTWORZENIA ORAZ CZAS, NA JAKI ZOSTALIŚMY UTWORZENI

Aktem notarialnym z dnia 30 października 1996 r. została powołana spółka akcyjna pod firmą Market S.A. i zarejestrowana w Sądzie Rejonowym w Radomiu, V Wydział Gospodarczy, pod numerem RHB 1651. Uchwałą Walnego Zgromadzenia akcjonariuszy z dnia 17 listopada 2000 r. nasza firma została zmieniona z Market S.A. na Polsat Cyfrowy S.A. Zmiana firmy została zarejestrowana w rejestrze handlowym w dniu 22 listopada 2000 r.

W dniu 18 marca 2004 r. nasze Walne Zgromadzenie podjęło kolejną uchwałę o zmianie naszej firmy. Nasza firma została zmieniona na Cyfrowy Polsat Spółka Akcyjna. Zmiana firmy została zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców w dniu 10 grudnia 2004 r.

W dniu 31 stycznia 2005 r. połączyliśmy się ze spółką Polsat Sp. z o.o.

Zgodnie z obowiązującym Statutem zostaliśmy utworzeni na czas nieograniczony.

## 15.4 NASZA SIEDZIBA I FORMA PRAWNA, PRZEPISY PRAWA, NA PODSTAWIE KTÓRYCH I ZGODNIE Z KTÓRYMI DZIAŁAMY, KRAJ SIEDZIBY ORAZ ADRES I NUMER TELEFONU

Siedziba

Naszą siedzibą jest Warszawa.

Forma prawna

Działamy w formie spółki akcyjnej.

Przepisy prawa, na podstawie których i zgodnie z którymi działamy

Zostaliśmy utworzeni i działamy na podstawie przepisów prawa polskiego, w obecnej formie prawnej działamy w szczególności na podstawie przepisów KSH.

Kraj siedziby

Krajem naszej siedziby jest Polska.

Adres i numer telefonu

| | |
|---|---|
| Adres naszej siedziby: | ul. Łubinowa 4a, 03-878 Warszawa |
| Telefon: | (+48 22) 356 60 00 |
| Faks: | (+48 22) 356 60 03 |
| Adres strony internetowej: | http://www.cyfrowypolsat.pl |

## 15.5 ISTOTNE ZDARZENIA W NASZYM ROZWOJU I PROWADZONEJ PRZEZ NAS DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ

Aktem notarialnym z dnia 30 października 1996 r. została powołana spółka akcyjna pod firmą Market S.A. i zarejestrowana w Sądzie Rejonowym w Radomiu, V Wydział Gospodarczy, pod numerem RHB 1651. Akcje spółki zostały objęte przez jej założycieli: STER Sp. z o.o. 90.000 akcji Serii A, po cenie nominalnej 1 zł i łącznej wartości 90.000 zł, Anna Kwaśnik 5.000 akcji Serii A, po cenie nominalnej 1 zł za akcję i łącznej wartości 5.000 zł, Heronim Ruta 5.000 akcji Serii A, po cenie nominalnej 1 zł za akcję i łącznej wartości 5.000 zł.

Kapitał akcyjny spółki Market S.A. wynosił 100.000 zł i dzielił się na 100.000 akcji po 1 zł każda, serii A imiennych uprzywilejowanych co do prawa głosu w stosunku pięć głosów na każdą akcję. Przedmiotem działalności spółki Market S.A. było prowadzenie działalności produkcyjnej, handlowej, budowlanej i usługowej, a w szczególności handel hurtowy i detaliczny artykułami spożywczymi i przemysłowymi.

Na mocy uchwały z dnia 9 sierpnia 2000 r. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Market S.A. podwyższyło kapitał akcyjny tej spółki o kwotę 100.000 zł, poprzez emisję 100.000 akcji imiennych, uprzywilejowanych co do prawa głosu w stosunki pięć głosów na każdą akcję, serii B o numerach od 1 do 100.000, o wartości nominalnej 1 złoty każda. Akcje zostały objęte przez ówczesnych akcjonariuszy. Akcje zostały opłacone w całości wkładem pieniężnym w dniu 12 września 2000 r. Podwyższenie kapitału zakładowego zostało wpisane do rejestru handlowego w dniu 8 września 2000 r.

W dniu 17 listopada 2000 r. walne zgromadzenie spółki Market S.A. podjęło uchwałę o zmianie firmy z Market S.A. na Polsat Cyfrowy S.A. Zmiana firmy została zarejestrowana w rejestrze handlowym w dniu 22 listopada 2000 r.

W grudniu 2000 r. zawarliśmy porozumienie o współpracy z Telewizją Polsat S.A. dotyczące działalności płatnej cyfrowej platformy satelitarnej, którą to działalność do tego czasu prowadziła Telewizja Polsat S.A. Na podstawie tego porozumienia rozpoczęliśmy świadczenie usług obejmujących między innymi pozyskiwanie nowych klientów dla tej platformy, wykonywanie czynności niezbędnych do umożliwienia odbioru przez nowo pozyskanych klientów programów rozprowadzanych w ramach cyfrowej platformy satelitarnej oraz pobieranie płatności od klientów.

Dnia 21 czerwca 2001 r. dokonano wpisu spółki Polsat Cyfrowy S.A. do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000010078.

W październiku 2003 r. decyzją KRRiT uzyskaliśmy koncesję na bezprzewodowe rozprowadzanie w sposób rozsiewczy satelitarny programów radiowych i telewizyjnych. W grudniu 2003 r. zawarliśmy z Telewizją Polsat S.A. porozumienie o zakończeniu współpracy oraz nabyliśmy od Telewizji Polsat S.A. aktywa umożliwiające nam prowadzenie działalności cyfrowej platformy satelitarnej.

W dniu 18 grudnia 2003 r. Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę o podwyższeniu naszego kapitału zakładowego o kwotę 300.000 zł poprzez emisję 300.000 akcji imiennych Serii C o numerach od 1 do 300.000 o wartości emisyjnej i nominalnej 1 zł każda, uprzywilejowanych co do głosu w ten sposób, że każda akcja dawała prawo do dwóch głosów na naszym walnym zgromadzeniu. Zgodnie z podjętą uchwałą wszystkie akcje Serii C zostały objęte w drodze subskrypcji zamkniętej skierowanej do ówczesnych akcjonariuszy w zamian za wkłady pieniężne. Zgodnie z danymi w rejestrze przedsiębiorców akcje serii C zostały w całości opłacone. Wniosek w przedmiocie rejestracji akcji serii C został złożony do sądu rejestrowego w dniu 27 kwietnia 2004 r. Podwyższenie kapitału zakładowego zostało zarejestrowane w rejestrze przedsiębiorców w dniu 24 czerwca 2004 r.

Uchwałą Walnego Zgromadzenia z dnia 18 marca 2004 r. zmieniono naszą firmę na Cyfrowy Polsat Spółka Akcyjna oraz przeniesiono naszą siedzibę do Emowa, w woj. mazowieckim. Powyższe zmiany danych zostały zarejestrowane w rejestrze przedsiębiorców w dniu 10 grudnia 2004 r.

Na mocy uchwały Walnego Zgromadzenia z 7 grudnia 2004 r. nasz kapitał zakładowy został podwyższony o kwotę 10.000.000 poprzez emisję akcji imiennych Serii D o wartości emisyjnej i nominalnej 1 zł każda, uprzywilejowanych co do prawa głosu, w ten sposób, że każda akcja dawała prawo do dwóch głosów na Walnym Zgromadzeniu. W wyniku podwyższenia kapitału zakładowego liczba akcji wzrosła z 500.000 do 10.500.000. Podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane w rejestrze przedsiębiorców 21 stycznia 2005 r. Całość akcji została objęta przez spółkę Polaris w dniach 9 i 17 grudnia 2004 r. Zgodnie z danymi w rejestrze przedsiębiorców akcje serii D zostały w całości opłacone.

W dniu 25 stycznia 2006 r. nabyliśmy, na podstawie umowy z Agra-Art. S.A. 799 z 800 udziałów w spółce Praga Business Park Sp. z o.o. Z uwagi na fakt, iż na podstawie umowy z dnia 2 sierpnia 2001 r. zawartej z Panem Mirosławem Błaszczykiem dysponowaliśmy już 1 udziałem w tej spółce, od dnia 25 stycznia 2006 r. dysponujemy 100% udziałów w Praga Business Park Sp. z o.o.

Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki Polsat Sp. z o.o. w dniu 27 stycznia 2005 r. podjęło uchwałę o połączeniu z nami w trybie art. 492 par. 1 pkt 1 oraz art. 516 kodeksu spółek handlowych, na warunkach określonych w planie połączenia ogłoszonym w Monitorze Sądowym i Gospodarczym z dnia 16 grudnia 2004 r. nr 245 pod poz. 13221. W związku z tym, że posiadaliśmy 100% udziałów spółki Polsat Sp. z o.o., połączenie odbyło się bez podwyższania naszego kapitału zakładowego. Połączenie zostało zarejestrowane w rejestrze przedsiębiorców w dniu 31 stycznia 2005 r. Polsat Sp. z o.o. została zarejestrowana przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy XVI Wydział Gospodarczy w dniu 15 czerwca 2000 r. Przedmiotem działalności Polsat Sp. z o.o. było m.in. zarządzanie akcjami i udziałami; handel i pośrednictwo, w szczególności z wykorzystaniem mediów elektronicznych, w tym Internetu i telewizji cyfrowej; produkcja filmów i programów telewizyjnych; doradztwo i szkolenie. Polsat Sp. z o.o. od początku swojej działalności zajmowała się wyłącznie handlem dekoderami.

Uchwałą Walnego Zgromadzenia z dnia 16 maja 2006 r. zmieniony został przedmiot naszej działalności oraz nasza siedziba, która została przeniesiona do Warszawy. Przedmiotem działalności jest obecnie między innymi działalność radiowa i telewizyjna, działalność telekomunikacyjna, przetwarzanie danych, działalność związana z informatyką oraz działalność w zakresie reklamy. Powyższe zmiany Statutu zostały zarejestrowane w rejestrze przedsiębiorców w dniu 21 czerwca 2005 r.

W dniu 24 maja 2006 r., na podstawie umowy z Trinity Shelf Companies Sp. z o.o., nabyliśmy 100% udziałów w spółce Cyfrowy Polsat Technology.

W dniu 17 lipca 2007 r. sprzedaliśmy wszystkie należące do nas udziały w naszej spółce zależnej Satkabel Sp. z o.o. Przedmiotem działalności tej spółki była m.in. telekomunikacja, produkcja filmów, telewizja kablowa.

W dniu 27 września 2007 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie naszej spółki podjęło Uchwałę nr 1 w sprawie wydzielenia 3.000.000 (trzech milionów) imiennych akcji Serii D na akcje na okaziciela i zmiany ich oznaczenia na akcje serii E oraz podziału wszystkich akcji serii od A do E i zmniejszenia ich wartości nominalnej bez obniżania kapitału zakładowego w ten sposób, że w miejsce każdej dotychczasowej akcji o wartości nominalnej 1 zł (jeden złoty) tworzy się 25 akcji o wartości nominalnej 0,04 zł (cztery grosze), oraz o zmianie statutu. Na mocy tej uchwały zmieniono również uprzywilejowanie co do głosu akcji serii A i B. Obecnie każda akcja serii A i B daje prawo do 2 głosów na Walnym Zgromadzeniu. Uchwała nr 1 została zarejestrowana przez sąd rejestrowy w dniu 5 października 2007 r.

W dniu 5 września 2007 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie naszej spółki podjęło Uchwałę nr 2, zmienioną Uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 27 września 2007 r. w sprawie podwyższenia naszego kapitału zakładowego o kwotę 233.000 (dwieście trzydzieści trzy tysiące) złotych do kwoty 10.733.000 (dziesięć milionów siedemset trzydzieści trzy tysiące) złotych poprzez emisję 5.825.000 (pięć milionów osiemset dwadzieścia pięć tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela Serii F o wartości nominalnej 0,04 zł (cztery grosze) i wartości emisyjnej 0,04 zł (cztery grosze) w drodze subskrypcji prywatnej skierowanej do: Pana Dominika Libickiego, Prezesa Zarządu Spółki (oferta objęcia 500.000 akcji); Pana Macieja Grubera, członka Zarządu Spółki (oferta objęcia 46.250 akcji); Pana Andrzeja Matuszyńskiego, członka Zarządu Spółki (oferta objęcia 32.500 akcji); Pana Dariusza Działkowskiego, członka Zarządu Spółki (oferta objęcia 46.250 akcji); Pana Piotra Nurowskiego (oferta objęcia 1.706.250 akcji); Pana Józefa Birki (oferta objęcia 1.740.000 akcji); Pana Aleksandra Myszki (oferta objęcia 1.753.750 akcji) oraz pozbawienia w całości dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru w odniesieniu do wszystkich akcji nowej emisji oraz o zmianie statutu. Panowie Piotr Nurowski, Józef Birka i Aleksander Myszka są członkami rady nadzorczej Telewizji Polsat S.A.

Obecnie nasz kapitał zakładowy wynosi 10.733.000 (dziesięć milionów siedemset trzydzieści trzy tysiące) złotych i będzie się dzielił na 268.325.000 (dwieście sześćdziesiąt osiem milionów trzysta dwadzieścia pięć tysięcy) akcji o wartości nominalnej 0,04 zł (cztery grosze) każda, w tym: (i) 2.500.000 (dwa miliony pięćset tysięcy) imiennych akcji Serii A, uprzywilejowanych co do prawa głosu w stosunku 2 do 1, (ii) 2.500.000 (dwa miliony pięćset tysięcy) imiennych akcji Serii B, uprzywilejowanych co do prawa głosu w stosunku 2 do 1, (iii) 7.500.000 (siedem milionów pięćset tysięcy) imiennych akcji Serii C, uprzywilejowanych co do prawa głosu w stosunku 2 do 1, (iv) 175.000.000 (sto siedemdziesiąt pięć milionów) imiennych akcji Serii D, uprzywilejowanych co do prawa głosu w stosunku 2 do 1, (v) 75.000.000 (siedemdziesiąt pięć milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii E, oraz (vi) 5.825.000 (pięć milionów osiemset dwadzieścia pięć tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii F.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 5 września 2007 r. podjęło również Uchwałę nr 3, zmienioną Uchwałą nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 27 września 2007 r. w sprawie dematerializacji i ubiegania się o dopuszczenie wszystkich akcji serii E i akcji serii F do obrotu na rynku regulowanym.

W dniu 4 grudnia 2007 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło: (i) uchwałę nr 1 w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii od G1 do G4 w celu realizacji programu motywacyjnego dla naszej kadry zarządzającej, (ii) uchwałę nr 2 w sprawie pozbawienia akcjonariuszy prawa poboru akcji serii G1-G4, (iii) uchwałę nr 3 w sprawie emisji warrantów subskrypcyjnych i pozbawienia prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, (iv) uchwałę nr 4 w sprawie przeprowadzenia programu motywacyjnego dla kadry zarządzającej, (v) uchwałę nr 5 w sprawie upoważnienia Zarządu do zawarcia umowy o subemisję akcji serii E w związku z Ofertą, (vi) uchwałę nr 6 w sprawie przyjęcia Regulaminu Walnego Zgromadzenia, (vii) uchwałę nr 7 w sprawie sporządzenia sprawozdań finansowych zgodnie z MSR, (viii) uchwałę nr 8 w sprawie zmiany Statutu, oraz (ix) uchwałę nr 9 w sprawie ustalenia tekstu jednolitego Statutu. Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego oraz zmiany Statutu zostały zarejestrowane przez sąd rejestrowy w dniu 18 grudnia 2007 r.

# 16. STRUKTURA ORGANIZACYJNA

## 16.1 OPIS GRUPY KAPITAŁOWEJ

Wraz z naszymi spółkami zależnymi, tj. Praga Business Park, Cyfrowy Polsat Technology oraz Karpacka Telewizja Kablowa, tworzymy Grupę Kapitałową. Naszymi akcjonariuszami są Polaris, Pan Zygmunt Solorz-Żak oraz Pan Heronim Ruta.

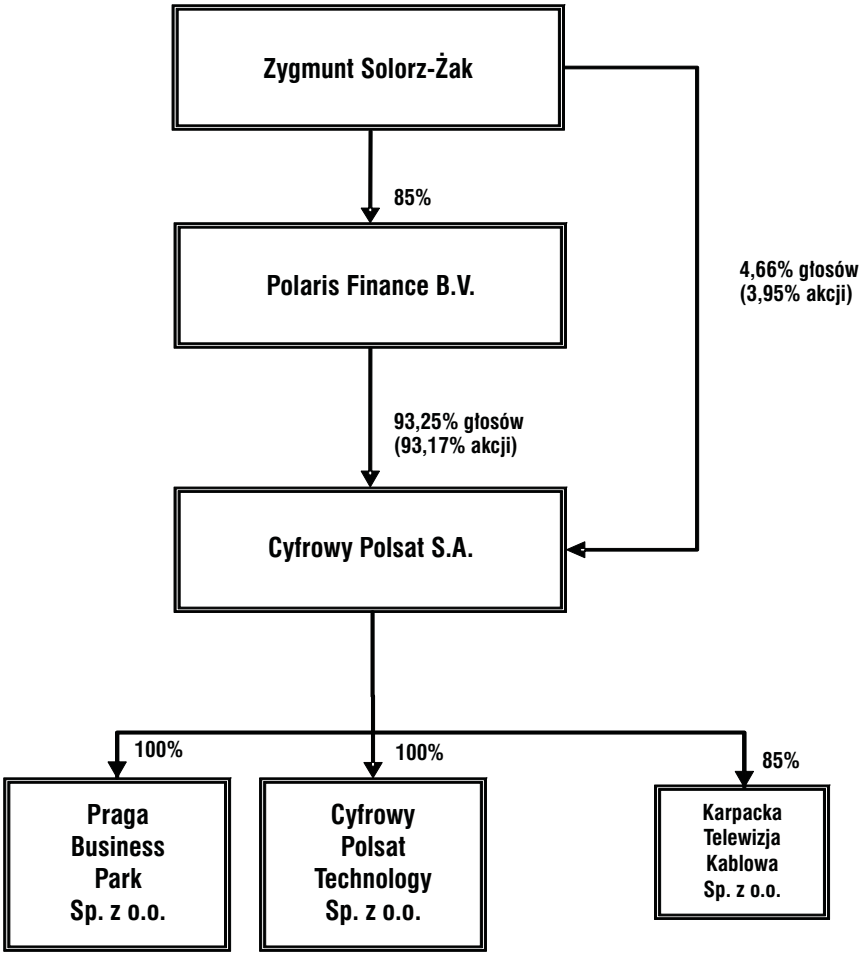
Polaris jest posiadaczem akcji reprezentujących 93,17% naszego kapitału zakładowego i uprawniających do 93,25% głosów na naszym Walnym Zgromadzeniu.

Pan Zygmunt Solorz-Żak posiada bezpośrednio akcje reprezentujące 3,95% naszego kapitału zakładowego i uprawniające do 4,66% głosów na Walnym Zgromadzeniu. Ponadto Pan Zygmunt Solorz-Żak posiada pośrednio, tj. poprzez Polaris, akcje reprezentujące 93,17% naszego kapitału zakładowego i uprawniające do 93,25% głosów na naszym Walnym Zgromadzeniu. Łącznie Pan Zygmunt Solorz-Żak jest posiadaczem bezpośrednio i pośrednio akcji reprezentujących 97,12% naszego kapitału zakładowego i uprawniających do 97,91% głosów na Walnym Zgromadzeniu. Udział Pana Zygmunta Solorza-Żaka w kapitale zakładowym Polaris wynosi 85%.

Pan Heronim Ruta posiada bezpośrednio akcje reprezentujące 0,70% naszego kapitału zakładowego i uprawniające do 0,82% głosów na Walnym Zgromadzeniu. Udział Pana Heronima Ruty w kapitale zakładowym Polaris wynosi 15%.

Jesteśmy podmiotem dominującym spółek Praga Business Park, Cyfrowy Polsat Technology oraz Karpacka Telewizja Kablowa. Szczegółowy opis zasad naszej dominacji spółek, o których mowa w zdaniu poprzedzającym, został zamieszczony w punkcie 16.2 „*Wykaz istotnych podmiotów zależnych*" poniżej.

Struktura naszej Grupy Kapitałowej oraz procentowy udział poszczególnych podmiotów w liczbie głosów na walnych zgromadzeniach spółek zależnych zostały przedstawione na poniższym schemacie. Wartości w nawiasach oznaczają udział w kapitale zakładowym, jeżeli jest różny od udziału w liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu.



## 16.2 WYKAZ NASZYCH ISTOTNYCH PODMIOTÓW ZALEŻNYCH

**Praga Business Park**

| | |
|---|---|
| Nazwa: | Praga Business Park Sp. z o.o. |
| Siedziba, kraj inkorporacji: | Warszawa, Polska |
| Udział Emitenta w kapitale: | 100% |
| Udział Emitenta w głosach: | 100% |

Praga Business Park z siedzibą w Warszawie i adresem: ul. Łubinowa 4a, 03-878 Warszawa, jest zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000252905.

Jesteśmy podmiotem dominującym Praga Business Park w rozumieniu KSH jak również Ustawy o Ofercie, w związku z posiadaniem 100% udziałów w Praga Business Park reprezentujących 100% kapitału zakładowego i uprawniających do 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu tej spółki.

Spółka ta jest właścicielem oraz prowadzi działalność w zakresie administrowania nieruchomością położoną przy ul. Łubinowej 4a w Warszawie.

**Cyfrowy Polsat Technology**

| | |
|---|---|
| Nazwa: | Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o. |
| Siedziba, kraj inkorporacji: | Warszawa, Polska |
| Udział Emitenta w kapitale: | 100% |
| Udział Emitenta w głosach: | 100% |

Cyfrowy Polsat Technology z siedzibą w Warszawie i adresem: ul. Łubinowa 4a, 03-878 Warszawa, jest zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000254220.

Jesteśmy podmiotem dominującym Cyfrowy Polsat Technology w rozumieniu KSH, jak również Ustawy o Ofercie, w związku z posiadaniem 100% udziałów w Cyfrowy Polsat Technology reprezentujących 100% kapitału zakładowego i uprawniających do 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu tej spółki.

Spółka prowadzi działalność w zakresie produkcji dekoderów.

**Karpacka Telewizja Kablowa**

| | |
|---|---|
| Nazwa: | Karpacka Telewizja Kablowa Sp. z o.o. |
| Siedziba, kraj inkorporacji: | Radom, Polska |
| Udział Emitenta w kapitale: | 85% |
| Udział Emitenta w głosach: | 85% |

Karpacka Telewizja Kablowa z siedzibą w Radomiu i adresem: ul. Chorzowska 3, 26-600 Radom, jest zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000035869.

Jesteśmy podmiotem dominującym Karpacka Telewizja Kablowa w rozumieniu KSH, jak również Ustawy o Ofercie, w związku z posiadaniem 85% udziałów w Karpacka Telewizja Kablowa reprezentujących 85% kapitału zakładowego i uprawniających do 85% głosów na Walnym Zgromadzeniu tej spółki.

Karpacka Telewizja Kablowa prowadziła działalność jako operator sieci telewizji kablowej. We wrześniu 2003 r. sprzedała swoje przedsiębiorstwo innemu operatorowi sieci telewizji kablowej i od tego momentu nie prowadzi działalności operacyjnej.

## 16.3 INFORMACJA O UDZIAŁACH W INNYCH PRZEDSIĘBIORSTWACH

Nie posiadamy udziałów w innych przedsiębiorstwach poza podmiotami zależnymi z naszej Grupy Kapitałowej, które zostały szczegółowo opisane w punkcie 16.2 „*Wykaz istotnych podmiotów zależnych*" powyżej.

# 17. ZARZĄDZANIE I NADZÓR

## 17.1 DANE NA TEMAT CZŁONKÓW ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ

**Zarząd**

Zgodnie ze Statutem Zarząd składa się z jednego albo więcej członków, w tym Prezesa Zarządu. Liczbę członków Zarządu określa Rada Nadzorcza, jak i powołuje jego członków. Członkami Zarządu muszą być w większości osoby posiadające obywatelstwo polskie i stałe miejsce zamieszkania w Polsce, przy czym nie dotyczy to osób zagranicznych, których siedziba lub stałe miejsce zamieszkania znajduje się w państwie członkowskim Europejskiego Obszaru Gospodarczego.

Kadencja pierwszego Zarządu trwała dwa lata. Kadencja każdego następnego Zarządu wynosi trzy lata. Kadencja Zarządu jest wspólna.

Do składania oświadczeń w naszym imieniu uprawnieni są:

– w przypadku zarządu jednoosobowego – Prezes Zarządu działający samodzielnie

– w przypadku zarządu wieloosobowego – Prezes Zarządu działający samodzielnie bądź dwóch członków Zarządu działających łącznie albo członek Zarządu działający łącznie z prokurentem.

Wszyscy członkowie Zarządu wykonują swoje funkcje na podstawie uchwał Rady Nadzorczej powołujących ich do Zarządu.

Zarząd wykonuje wszelkie uprawnienia w zakresie zarządzania nami oraz działa w naszym imieniu we wszystkich sprawach nie zastrzeżonych do wyłącznej kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej. Zarząd reprezentuje nas w sądzie i poza sądem.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu w skład Zarządu wchodzą:

Dominik Libicki – Prezes Zarządu

Maciej Gruber – Członek Zarządu

Andrzej Matuszyński – Członek Zarządu

Dariusz Działkowski – Członek Zarządu

Zarząd wykonuje swoje funkcje w naszej siedzibie przy ul. Łubinowej 4a, w Warszawie.

**Dominik Libicki – Prezes Zarządu, Dyrektor Generalny**

Lat 43. Dominik Libicki posiada wykształcenie wyższe. Ukończył studia na Wydziale Ochrony Środowiska Politechniki Wrocławskiej. Ukończył szkolenie dla członków rad nadzorczych spółek Skarbu Państwa organizowane przez Ministerstwo Gospodarki.

Dominik Libicki nie wykonuje żadnej innej działalności poza naszą Spółką i naszymi Spółkami Zależnymi z wyjątkiem pełnienia funkcji członka rady nadzorczej PTC Sp. z o.o., członka rady nadzorczej Polskie Media S.A., członka rady nadzorczej Polski Operator Telewizyjny Sp. z o.o., prowadzenia własnej działalności gospodarczej w zakresie świadczenia usług doradczych (usługi świadczone są głównie na rzecz Telewizji Polsat S.A.) pod firmą Studio Meg – Dominik Libicki Działalność Gospodarcza oraz pełnienia funkcji wiceprezesa Stowarzyszenia Prywatnych Nadawców Radiowych i Telewizyjnych przy Polskiej Konfederacji Pracodawców Prywatnych Lewiatan. Pełni również funkcję prezesa zarządu naszej spółki zależnej Cyfrowy Polsat Technology.

Fakt pełnienia funkcji członka rady nadzorczej PTC Sp. z o.o. przez Pana Dominika Libickiego nie stanowił i nie stanowi na dzień zatwierdzenia Prospektu działalności konkurencyjnej wobec naszej Spółki. Obecnie współpracujemy z PTC Sp. z o.o. w związku z planowanym przez nas podjęciem działalności w charakterze wirtualnego operatora sieci telefonii komórkowej.

Nie występują powiązania rodzinne pomiędzy Dominikiem Libickim a innymi członkami Zarządu, Rady Nadzorczej lub osobami zarządzającymi wyższego szczebla.

Przebieg pracy zawodowej i zajmowane stanowiska:

- 1999 do 2006: prezes zarządu Trans Media Group Sp. z o.o.;
- 1999 do chwili obecnej: członek rady nadzorczej Polskie Media S.A.;
- 2006: prezes zarządu Praga Business Park Sp. z o.o.;
- 2001 do chwili obecnej: prezes Zarządu Cyfrowy Polsat S.A.;
- 2005 do chwili obecnej: członek rady nadzorczej PTC Sp. z o.o.;
- 2005 do chwili obecnej: członek rady nadzorczej Polski Operator Telewizyjny Sp. z o.o.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem w okresie ostatnich pięciu lat Dominik Libicki:

– nie był wspólnikiem w spółce cywilnej, spółce osobowej ani w spółce kapitałowej (przy czym Pan Dominik Libicki posiada 500.000 nowych akcji serii F, a ponadto Pan Dominik Libicki spodziewa się, że po zakończeniu toczącego się postępowania w przedmiocie działu

spadku stanie się jedynym właścicielem 121.750 udziałów Poltegor Projekt Sp. z o.o.), oraz nie był członkiem organu spółki kapitałowej i członkiem organu jakiejkolwiek osoby prawnej z wyjątkiem przypadków wskazanych powyżej;

– nie był wpisany w rejestrze dłużników niewypłacalnych prowadzonym na podstawie Ustawy o KRS;

– nie pełnił funkcji osób nadzorujących oraz zarządzających w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości, likwidacji lub w stosunku do których wprowadzono zarząd komisaryczny, z wyjątkiem Polskie Media S.A., która to spółka w dniu 28 września 1999 r. złożyła wniosek o otwarcie postępowania układowego. Postanowieniem z dnia 16 lutego 2000 r. sąd zatwierdził układ z wierzycielami. Spłata wierzytelności objętych układem została zakończona w czerwcu 2006 roku, zgodnie z warunkami układu;

– nie został pozbawiony przez sąd upadłościowy prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek oraz pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu oraz nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII–XXXVI Kodeksu Karnego oraz art. 585, 587 i 590–591 KSH;

– nie został skazany za przestępstwo oszustwa;

– nie otrzymał sądowego zakazu prowadzenia działalności jako członek organów jakiegokolwiek podmiotu oraz zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek podmiotu.

Ponadto w okresie ostatnich pięciu lat organy ustawowe, regulacyjne oraz uznane organizacje zawodowe nie wniosły przeciwko Panu Dominikowi Libickiemu oficjalnych oskarżeń publicznych ani nie nałożyły na niego sankcji.

**Maciej Gruber – Członek Zarządu**

Lat 41. Maciej Gruber posiada wykształcenie wyższe. Ukończył studia na Wydziale Chemii Politechniki Wrocławskiej. Ukończył ponadto roczne studia podyplomowe w zakresie ekonomii i zarządzania w ramach Programu Copernic oraz uzyskał dyplom przyznawany przez Collège des Ingénieurs w Paryżu.

Maciej Gruber nie wykonuje żadnej innej działalności poza naszą Spółką i naszymi Spółkami Zależnymi z wyjątkiem prowadzenia działalności gospodarczej polegającej na świadczeniu usług doradztwa w zakresie zarządzania działalnością gospodarczą. Pełni również funkcję członka zarządu Praga Business Park, członka zarządu Cyfrowy Polsat Technology.

Przebieg pracy zawodowej i zajmowane stanowiska:

- 1993: udział w projekcie sektorowej prywatyzacji kapitałowej w Bain et Compagnie Snc;
- 1993: do 1994: audytor w spółce Guérard Viala Polska Sp. z o.o.;
- 1995 do 1998: członek zespołu działu finansów przedsiębiorstw ABN Amro Hoare Govett Corporate Finance CEE (poprzednio MeesPierson EurAmerica);
- 1998 do 2001: dyrektor do spraw rozwoju, członek zarządu UPC Telewizja Kablowa Sp. z o.o.;
- od grudnia 2001 do grudnia 2002: działalność gospodarcza pod firmą MS Conseil Maciej Gruber – doradztwo w zakresie zarządzania działalnością gospodarczą na rzecz m.in. podmiotów z sektora komunikacji szerokopasmowej i DTH, branży turystycznej oraz ochrony zdrowia;
- od 2002 współpraca z Cyfrowy Polsat S.A.;
- od 2005 roku do chwili obecnej członek Zarządu Cyfrowy Polsat S.A.

Nie występują powiązania rodzinne pomiędzy Maciejem Gruberem a innymi członkami Zarządu, Rady Nadzorczej lub osobami zarządzającymi wyższego szczebla.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem w okresie ostatnich pięciu lat Maciej Gruber:

– nie był wspólnikiem w spółce cywilnej, spółce osobowej ani w spółce kapitałowej (przy czym Pan Maciej Gruber posiada 46.250 nowych akcji serii F) oraz nie był członkiem organu spółki kapitałowej i członkiem organu jakiejkolwiek osoby prawnej z wyjątkiem przypadków wskazanych powyżej;

– nie był wpisany w rejestrze dłużników niewypłacalnych prowadzonym na podstawie Ustawy o KRS;

– nie pełnił funkcji osób nadzorujących oraz zarządzających w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości, likwidacji lub w stosunku do których wprowadzono zarząd komisaryczny;

– nie został pozbawiony przez sąd upadłościowy prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek oraz pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu oraz nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII–XXXVI Kodeksu Karnego oraz art. 585, 587 i 590–591 KSH;

– nie został skazany za przestępstwo oszustwa;

– nie otrzymał sądowego zakazu prowadzenia działalności jako członek organów jakiegokolwiek podmiotu oraz zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek podmiotu.

Ponadto w okresie ostatnich pięciu lat organy ustawowe, regulacyjne oraz uznane organizacje zawodowe nie wniosły przeciwko Panu Maciejowi Gruberowi oficjalnych oskarżeń publicznych ani nie nałożyły na niego sankcji.

**Dariusz Działkowski – Członek Zarządu**

Lat 40. Dariusz Działkowski posiada wykształcenie wyższe. Ukończył studia na Wydziale Elektroniki Politechniki Warszawskiej. Uczestniczył w programie MBA na University of Maryland.

Dariusz Działkowski nie wykonuje żadnej innej działalności poza naszą Spółką i naszymi Spółkami Zależnymi z wyjątkiem prowadzenia działalności gospodarczej polegającej na świadczeniu usług w zakresie zarządzania działalnością gospodarczą. Pełni również funkcję członka zarządu w naszej spółce zależnej Cyfrowy Polsat Technology.

Nie występują powiązania rodzinne pomiędzy Dariuszem Działkowskim a innymi członkami Zarządu, Rady Nadzorczej lub osobami zarządzającymi wyższego szczebla.

Przebieg pracy zawodowej i zajmowane stanowiska:

- 1994 do 1999: pracownik pionu technicznego oraz Dyrektor do spraw technicznych w Polska Korporacja Telewizyjna Sp. z o.o. (firma oferująca usługi pod marką Canal+) i Korporacja Obsługi Telewizyjnej Sp. z o.o.;
- 2000 do 2001: Kierownik Działu sprzedaży usług – Ericsson Sp. z o.o.;
- 2001 do 2007: Dyrektor Technik Telewizyjnych w Cyfrowy Polsat S.A.;
- od 2007 członek zarządu Cyfrowy Polsat S.A.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem w okresie ostatnich pięciu lat Dariusz Działkowski:

– nie był wspólnikiem w spółce cywilnej, spółce osobowej ani w spółce kapitałowej (przy czym Pan Dariusz Działkowski posiada 46.250 nowych akcji serii F), z wyjątkiem spółek Centrum Telemarketingowe Sp. z o.o. (posiada 10% udziałów), Info.Com Sp. z o.o. (50% udziałów, które Pan Dariusz Działkowski zbył w dniu 9 września 2007 r.) oraz nie był członkiem organu spółki kapitałowej i członkiem organu jakiejkolwiek osoby prawnej z wyjątkiem przypadków wskazanych powyżej;

– nie był wpisany w rejestrze dłużników niewypłacalnych prowadzonym na podstawie Ustawy o KRS;

– nie pełnił funkcji osób nadzorujących oraz zarządzających w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości, likwidacji lub w stosunku do których wprowadzono zarząd komisaryczny;

– nie został pozbawiony przez sąd upadłościowy prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek oraz pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu oraz nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII–XXXVI Kodeksu Karnego oraz art. 585, 587 i 590–591 KSH;

– nie został skazany za przestępstwo oszustwa;

– nie otrzymał sądowego zakazu prowadzenia działalności jako członek organów jakiegokolwiek podmiotu oraz zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek podmiotu.

Ponadto w okresie ostatnich pięciu lat organy ustawowe, regulacyjne oraz uznane organizacje zawodowe nie wniosły przeciwko Panu Dariuszowi Działkowskiemu oficjalnych oskarżeń publicznych ani nie nałożyły na niego sankcji.

**Andrzej Matuszyński – Członek Zarządu**

Lat 36. Andrzej Matuszyński posiada wykształcenie wyższe. Ukończył studia na Wydziale Psychologii Katolickiego Uniwersytetu Lubelskiego. Andrzej Matuszyński ukończył ponadto podyplomowe studia Management 2002 (Mini MBA) w Kanadyjskim Instytucie Zarządzania w Warszawie.

Andrzej Matuszyński nie wykonuje żadnej innej działalności poza naszą Spółką i naszymi Spółkami Zależnymi z wyjątkiem prowadzenia działalności gospodarczej pod nazwą UPGrade Andrzej Matuszyński (w ramach której do dnia 31 lipca 2007 r. świadczył usługi na rzecz naszej Spółki).

Nie występują powiązania rodzinne pomiędzy Andrzejem Matuszyńskim a innymi członkami Zarządu, Rady Nadzorczej lub osobami zarządzającymi wyższego szczebla.

Przebieg pracy zawodowej i zajmowane stanowiska:

- 1996 do 1997: kierownik grupy produktowej w spółce Wydawnictwo Infor Sp. z o.o.;
- 1997 do 2004: RRM Sp. z o.o., a następnie, po połączeniu (ze spółką Eurozet Sp. z o.o.) – Eurozet Sp. z o.o.;

- 1997 do 2004: dyrektor badań i marketingu oraz członek zarządu Radiostacja Sp. z o.o.;
- 2005 do 2007: dyrektor marketingu i obsługi klienta w Cyfrowy Polsat S.A.;
- 2007 do chwili obecnej: członek Zarządu Cyfrowy Polsat S.A.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem w okresie ostatnich pięciu lat Andrzej Matuszyński:

– nie był wspólnikiem w spółce cywilnej, spółce osobowej ani w spółce kapitałowej (przy czym Pan Andrzej Matuszyński posiada 32.500 nowych akcji serii F) oraz nie był członkiem organu spółki kapitałowej i członkiem organu jakiejkolwiek osoby prawnej z wyjątkiem przypadków wskazanych powyżej;

– nie był wpisany w rejestrze dłużników niewypłacalnych prowadzonym na podstawie Ustawy o KRS;

– nie pełnił funkcji osób nadzorujących oraz zarządzających w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości, likwidacji lub w stosunku do których wprowadzono zarząd komisaryczny;

– nie został pozbawiony przez sąd upadłościowy prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek oraz pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu oraz nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII–XXXVI Kodeksu Karnego oraz art. 585, 587 i 590–591 KSH;

– nie został skazany za przestępstwo oszustwa;

– nie otrzymał sądowego zakazu prowadzenia działalności jako członek organów jakiegokolwiek podmiotu oraz zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek podmiotu.

Ponadto w okresie ostatnich pięciu lat organy ustawowe, regulacyjne oraz uznane organizacje zawodowe nie wniosły przeciwko Panu Andrzejowi Matuszyńskiemu oficjalnych oskarżeń publicznych ani nie nałożyły na niego sankcji.

**Rada Nadzorcza**

Zgodnie ze Statutem, Rada Nadzorcza wykonuje stały nadzór nad naszą działalnością we wszystkich jej dziedzinach.

Statut przewiduje, iż Rada Nadzorcza składa się z pięciu do dziewięciu członków wybieranych przez Walne Zgromadzenie. Liczebność członków Rady Nadzorczej kolejnych kadencji ustala Walne Zgromadzenie. Członkami Rady Nadzorczej muszą być w większości osoby posiadające obywatelstwo polskie i stałe miejsce zamieszkania w Polsce, przy czym nie dotyczy to osób zagranicznych, których siedziba lub stałe miejsce zamieszkania znajduje się w państwie członkowskim Europejskiego Obszaru Gospodarczego. Rada Nadzorcza, w głosowaniu tajnym, wybiera spośród wcześniej wybranych członków Rady Nadzorczej Przewodniczącego Rady Nadzorczej. Kadencja Rady Nadzorczej wynosi trzy lata. Rada Nadzorcza jest wybierana na wspólną kadencję. Statut przewiduje również, iż w okresie, w którym nasze akcje będą przedmiotem obrotu na rynku regulowanym, w skład Rady Nadzorczej może wchodzić dwóch członków spełniających kryteria niezależnego członka Rady Nadzorczej. Na dzień złożenia Prospektu w skład Rady Nadzorczej wchodziło pięć osób:

| | |
|---|---|
| Heronim Ruta | Przewodniczący Rady Nadzorczej |
| Mariola Gaca | Członek Rady Nadzorczej |
| Anna Kwaśnik | Członek Rady Nadzorczej |
| Zdzisław Gaca | Członek Rady Nadzorczej |
| Andrzej Papis | Członek Rady Nadzorczej |

**Heronim Ruta – Przewodniczący Rady Nadzorczej**

Lat 57. Heronim Ruta posiada wykształcenie wyższe. Ukończył studia na Wydziale Elektrycznym Politechniki Warszawskiej.

Heronim Ruta nie wykonuje żadnej innej działalności poza naszą Spółką i naszymi Spółkami Zależnymi z wyjątkiem świadczenia pracy w spółce Ster Sp. z o.o. oraz pełnienia funkcji w radach nadzorczych Invest Bank S.A., PAI Media S.A., Gurex S.A., oraz Telewizja Polsat S.A., a także funkcji w zarządzie Diasen Ltd.

Nie występują powiązania rodzinne pomiędzy Heronimem Rutą a innymi członkami Zarządu, Rady Nadzorczej lub osobami zarządzającymi wyższego szczebla.

Przebieg pracy zawodowej i zajmowane stanowiska:

- 1973–1978 Zakłady Tworzyw Sztucznych „Pronit Erg" w Pionkach, stażysta, następnie specjalista technolog elektryk;
- 1978–1979 Centralny Ośrodek Badań i Rozwoju Techniki Kolejnictwa w Warszawie, specjalista, nadzór nad budową doświadczalnego wagonu do wykrywania ultradźwiękami pęknięć w szynach;
- 1980 (styczeń – wrzesień) Cementation International Limited, Londyn, projektant elektryk na budowie Marriott w Warszawie;
- 1980–1987 Wytwórczo-Usługowa Spółdzielnia Pracy w Radomiu, kierownik zakładu usług elektronicznych;

- 1987–1992 Herom Sp. z o.o., Radom – prezes, współwłaściciel, tworzenie i wdrażanie systemów komputerowych do zarządzania przedsiębiorstwami;
- 1992–1994 Ster Sp. z o.o., prezes, dealer VW;
- 1991–1998 indywidualna działalność gospodarcza, handel i usługi – elektronika (komputery, RTV), budowa sieci nadajników TV dla Telewizji Polsat S.A.;
- 2002 do 2005: członek zarządu Polaris Finance B.V.;
- 2002 do 2004: członek rady nadzorczej Uzddaroji Akcine Bendrove „Baltijos Televizja";
- 2002 do chwili obecnej członek zarządu Diasen Ltd.;
- 2002 do chwili obecnej: członek rady nadzorczej Invest Bank S.A.;
- 2002 do chwili obecnej: członek rady nadzorczej PAI Media S.A.;
- 2002 do chwili obecnej: członek rady nadzorczej Gurex S.A.;
- 2002 do chwili obecnej: członek rady nadzorczej Telewizji Polsat S.A.;
- 2001 do chwili obecnej: członek rady nadzorczej Cyfrowy Polsat S.A.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem w okresie ostatnich pięciu lat Heronim Ruta:

– nie był wspólnikiem w spółce cywilnej, spółce osobowej ani w spółce kapitałowej, z wyjątkiem spółek: Ster Sp. z o.o. (obecnie 100% głosów), Polaris Finance B.V.(obecnie 15% głosów), Polisa S.A. (obecnie 6,7% głosów), Gurex S.A. (obecnie 21,6% głosów), Teleaudio Sp. z o.o. (obecnie 15% głosów), Solpol Sp. z o.o. (obecnie 9% głosów), Inwestycje Polskie Sp. z o.o. (obecnie 15% głosów), PAI Media S.A. (obecnie 8,5% głosów), PHU Market (obecnie 12,6% głosów), Sky Service Sp. z o.o. (w okresie do 15 maja 2006 r. 15% głosów), Trans Media Group Sp. z o.o. (w okresie od 3 lutego 2004 r. do 26 października 2004 r. 15% głosów), Polsat Sp. z o.o. (w okresie od 2002 r. do 18 grudnia 2003 r. 20% głosów), Apexim S.A. (obecnie 0,1% głosów), Invest Bank S.A. (obecnie 0,8% głosów) oraz nie był członkiem organu spółki kapitałowej i członkiem organu jakiejkolwiek osoby prawnej z wyjątkiem przypadków wskazanych powyżej;

– nie był wpisany w rejestrze dłużników niewypłacalnych prowadzonym na podstawie Ustawy o KRS;

– nie pełnił funkcji osób nadzorujących oraz zarządzających w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości, likwidacji lub w stosunku do których wprowadzono zarząd komisaryczny;

– nie został pozbawiony przez sąd upadłościowy prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek oraz pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu oraz nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII–XXXVI Kodeksu Karnego oraz art. 585, 587 i 590–591 KSH;

– nie został skazany za przestępstwo oszustwa;

– nie otrzymał sądowego zakazu prowadzenia działalności jako członek organów jakiegokolwiek podmiotu oraz zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek podmiotu.

Ponadto w okresie ostatnich pięciu lat organy ustawowe, regulacyjne oraz uznane organizacje zawodowe nie wniosły przeciwko Panu Heronimowi Rucie oficjalnych oskarżeń publicznych ani nie nałożyły na niego sankcji.

**Zdzisław Gaca – Członek Rady Nadzorczej**

Lat 42. Zdzisław Gaca posiada wykształcenie wyższe. Ukończył studia na Wydziale Finansów w Wyższej Szkole Inżynierskiej w Radomiu oraz studia podyplomowe w zakresie zarządzania w Szkole Głównej Administracji i Zarządzania w Warszawie.

Zdzisław Gaca nie wykonuje żadnej innej działalności poza naszą Spółką i naszymi Spółkami Zależnymi z wyjątkiem prowadzenia działalności gospodarczej w zakresie doradztwa ekonomiczno-finansowego pod firmą Gaca Zdzisław Doradztwo Ekonomiczne i Finansowe z siedzibą w Radomiu (w ramach tej działalności Zdzisław Gaca świadczy usługi w zakresie doradztwa ekonomiczno-finansowego na rzecz Telewizji Polsat S.A.), pełnienia funkcji członka zarządu RS TV S.A., przewodniczącego rady nadzorczej PTE Polsat S.A. oraz świadczenia pracy na rzecz Ster Sp. z o.o.

Żona Zdzisława Gacy – Mariola Gaca pełni funkcję członka Rady Nadzorczej naszej Spółki. Nie występują inne powiązania rodzinne pomiędzy Zdzisławem Gacą a innymi członkami Zarządu, Rady Nadzorczej lub osobami zarządzającymi wyższego szczebla.

Przebieg pracy zawodowej i zajmowane stanowiska:

- 1990 do 1999: nauczyciel akademicki;
- 1996 do 1999: dyrektor finansowy RS TV S.A;
- 1996 do chwili obecnej: Członek Rady Nadzorczej Cyfrowy Polsat S.A.;

- 1999 do chwili obecnej: członek zarządu RS TV S.A.;
- 1999 do chwili obecnej: przewodniczący rady nadzorczej PTE Polsat S.A.;
- 2003 do 2005: członek zarządu Satkabel Sp. z o.o.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem w okresie ostatnich pięciu lat Zdzisław Gaca:

– nie był wspólnikiem w spółce cywilnej, spółce osobowej ani w spółce kapitałowej, oraz nie był członkiem organu spółki kapitałowej i członkiem organu jakiejkolwiek osoby prawnej z wyjątkiem przypadków wskazanych powyżej;

– nie był wpisany w rejestrze dłużników niewypłacalnych prowadzonym na podstawie Ustawy o KRS;

– nie pełnił funkcji osób nadzorujących oraz zarządzających w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości, likwidacji lub w stosunku do których wprowadzono zarząd komisaryczny;

– nie został pozbawiony przez sąd upadłościowy prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek oraz pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu oraz nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII–XXXVI Kodeksu Karnego oraz art. 585, 587 i 590–591 KSH;

– nie został skazany za przestępstwo oszustwa;

– nie otrzymał sądowego zakazu prowadzenia działalności jako członek organów jakiegokolwiek podmiotu oraz zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek podmiotu.

Ponadto w okresie ostatnich pięciu lat organy ustawowe, regulacyjne oraz uznane organizacje zawodowe nie wniosły przeciwko Panu Zdzisławowi Gacy oficjalnych oskarżeń publicznych ani nie nałożyły na niego sankcji.

**Mariola Gaca – Członek Rady Nadzorczej**

Lat 41. Mariola Gaca posiada wykształcenie wyższe. Ukończyła studia na Wydziale Finansów w Wyższej Szkole Inżynierskiej w Radomiu oraz studia podyplomowe w zakresie ekonomii na Politechnice Radomskiej.

Mariola Gaca nie wykonuje żadnej innej działalności poza naszą Spółką i naszymi Spółkami Zależnymi z wyjątkiem świadczenia pracy w spółce Ster Sp. z o.o., pełnienia funkcji prezesa zarządu Inwestycje Polskie Sp. z o.o., prowadzenia działalności gospodarczej w zakresie doradztwa ekonomicznego i finansowego pod firmą Mariola Gaca Usługi Ekonomiczno-Finansowe (w ramach której świadczy usługi doradcze RS TV S.A., Telewizji Polsat S.A. oraz Trans Media Group Sp. z o.o.), pełnienia funkcji członka rady nadzorczej Towarzystwa Ubezpieczeń na Życie Polisa – Życie S.A. oraz pełnienia funkcji członka rady nadzorczej RS TV S.A.

Mąż Marioli Gacy – Zdzisław Gaca pełni funkcję członka Rady Nadzorczej naszej Spółki. Nie występują inne powiązania rodzinne pomiędzy Mariolą Gacą a innymi członkami Zarządu, Rady Nadzorczej lub osobami zarządzającymi wyższego szczebla.

Przebieg pracy zawodowej i zajmowane stanowiska:

- 1996 do chwili obecnej: członek Rady Nadzorczej Cyfrowy Polsat S.A.;
- 1998 do chwili obecnej: dyrektor ekonomiczny Ster Sp. z o.o., nadzór nad pracami działu księgowości, nadzór finansowo-księgowy i ekonomiczny;
- 1998 do chwili obecnej: członek rady nadzorczej Towarzystwa Ubezpieczeniowego Polisa Życie S.A.;
- 2000 do 2005: członek rady nadzorczej RS TV S.A.;
- 2001 do chwili obecnej Prezes zarządu Inwestycje Polskie Sp. z o.o., działalność w zakresie zarządzania i wynajmu nieruchomości;
- 2005 do styczeń 2006 wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej RS TV S.A.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem w okresie ostatnich pięciu lat, Mariola Gaca:

– nie była wspólnikiem w spółce cywilnej, spółce osobowej ani w spółce kapitałowej, oraz nie była członkiem organu spółki kapitałowej i członkiem organu jakiejkolwiek osoby prawnej z wyjątkiem przypadków wskazanych powyżej;

– nie była wpisana w rejestrze dłużników niewypłacalnych prowadzonym na podstawie Ustawy o KRS;

– nie pełniła funkcji osób nadzorujących oraz zarządzających w podmiotach, które w okresie jej kadencji znalazły się w stanie upadłości, likwidacji lub w stosunku do których wprowadzono zarząd komisaryczny;

– nie została pozbawiona przez sąd upadłościowy prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek oraz pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu oraz nie została skazana prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII–XXXVI Kodeksu Karnego oraz art. 585, 587 i 590–591 KSH;

– nie została skazana za przestępstwo oszustwa;

– nie otrzymała sądowego zakazu prowadzenia działalności jako członek organów jakiegokolwiek podmiotu oraz zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek podmiotu.

Ponadto w okresie ostatnich pięciu lat organy ustawowe, regulacyjne oraz uznane organizacje zawodowe nie wniosły przeciwko Pani Marioli Gacy oficjalnych oskarżeń publicznych ani nie nałożyły na nią sankcji.

**Anna Kwaśnik – Członek Rady Nadzorczej**

Lat 47. Anna Kwaśnik posiada wykształcenie średnie. Dysponuje wiedzą i doświadczeniem w zakresie zarządzania spółkami.

Anna Kwaśnik nie wykonuje żadnej innej działalności poza naszą Spółką i naszymi Spółkami Zależnymi z wyjątkiem pracy w spółce RS TV S.A., pełnienia funkcji prezesa zarządu Ster Sp. z o.o., dyrektora w Polsat LTD, prezesa zarządu Trans Media Group Sp. z o.o. oraz prowadzenia działalności gospodarczej w zakresie doradztwa przy prowadzeniu działalności gospodarczej i zarządzaniu (w ramach tej działalności Anna Kwaśnik doradza spółce Inwestycje Polskie Sp. z o.o.).

Nie występują powiązania rodzinne pomiędzy Anną Kwaśnik a innymi członkami Zarządu, Rady Nadzorczej lub osobami zarządzającymi wyższego szczebla.

Przebieg pracy zawodowej i zajmowane stanowiska:

- 1986 do stycznia 1989: samodzielny referent ds. organizacji (Międzyresortowe Centrum Eksploatacji Majątku Trwałego – jednostka naukowo-badawcza), odpowiedzialny za organizację narad, konferencji i spotkań;
- 1989–1991: pracownik Herom Sp. z o.o. w Radomiu – początkowo specjalista ds. sprzedaży, a następnie dyrektor ds. handlowych – organizacja i kierowanie działem sprzedaży, sprzedaż komputerów oraz oprogramowania, sprzedaż sprzętu RTV, import i eksport towarów;
- 1992–1994 – STER Sp. z o.o. – Specjalista ds. handlowych, następnie Dyrektor Generalny – działalność w zakresie sprzedaży nowych i używanych samochodów osobowych i dostawczych marki VW, sprzedaży części zamiennych oraz prowadzenia autoryzowanej stacji obsługi; odpowiedzialny za zorganizowanie punktu dealerskiego VW;
- grudzień 1994 do chwili obecnej – Prezes Zarządu Ster Sp. z o.o.;
- 1996 do chwili obecnej: Członek Rady Nadzorczej Cyfrowy Polsat S.A.;
- 2000 do chwili obecnej: dyrektor w Polsat Limited;
- 2003 do sierpnia 2003 r.: dyrektor w Rexon Overseas Ltd;
- 2006 do chwili obecnej: prezes zarządu Trans Media Group Sp. z o.o.;
- 2006 do chwili obecnej: prowadzenie działalności gospodarczej – „Anna Kwaśnik Usługi Doradcze" w zakresie doradztwa prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem w okresie ostatnich pięciu lat Anna Kwaśnik:

– nie była wspólnikiem w spółce cywilnej, spółce osobowej ani w spółce kapitałowej, z wyjątkiem Ster Sp. z o.o. (do maja 2005 r.) oraz nie była członkiem organu spółki kapitałowej i członkiem organu jakiejkolwiek osoby prawnej z wyjątkiem przypadków wskazanych powyżej;

– nie była wpisana w rejestrze dłużników niewypłacalnych prowadzonym na podstawie Ustawy o KRS;

– nie pełniła funkcji osób nadzorujących oraz zarządzających w podmiotach, które w okresie jej kadencji znalazły się w stanie upadłości, likwidacji lub w stosunku do których wprowadzono zarząd komisaryczny;

– nie została pozbawiona przez sąd upadłościowy prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek oraz pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu oraz nie została skazana prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII–XXXVI Kodeksu Karnego oraz art. 585, 587 i 590–591 KSH;

– nie została skazana za przestępstwo oszustwa;

– nie otrzymała sądowego zakazu prowadzenia działalności jako członek organów jakiegokolwiek podmiotu oraz zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek podmiotu.

Ponadto w okresie ostatnich pięciu lat organy ustawowe, regulacyjne oraz uznane organizacje zawodowe nie wniosły przeciwko Pani Annie Kwaśnik oficjalnych oskarżeń publicznych ani nie nałożyły na nią sankcji.

**Andrzej Papis – Członek Rady Nadzorczej**

Lat 32. Andrzej Papis. Posiada wykształcenie wyższe. Ukończył studia na Wydziale Prawa i Administracji Uniwersytetu Warszawskiego.

Andrzej Papis nie wykonuje żadnej innej działalności poza naszą Spółką i naszymi Spółkami Zależnymi z wyjątkiem zatrudnienia w Telewizja Polsat S.A., pełninenia funkcji członka zarządu spółki TFP Sp. z o.o., członka Rady Nadzorczej Elektrim S.A. oraz Media Biznes Sp. z o.o.

Nie występują powiązania rodzinne pomiędzy Andrzejem Papisem a innymi członkami Zarządu, Rady Nadzorczej lub osobami zarządzającymi wyższego szczebla.

Przebieg pracy zawodowej i zajmowane stanowiska:

- 1998 do 1999: KPRM, asystent w zespole prof. M. Kuleszy ds. reformy administracyjnej kraju;
- 2000 do chwili obecnej: prawnik w dziale prawnym Telewizji Polsat S.A. w Warszawie;
- 2003 do chwili obecnej: członek zarządu TFP Sp. z o.o. w Warszawie;
- 2004 do chwili obecnej: członek rady nadzorczej Elektrim S.A. w Warszawie;
- 2007 do chwili obecnej: członek rady nadzorczej Media Biznes Sp. z o.o.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem w okresie ostatnich pięciu lat Andrzej Papis:

– nie był wspólnikiem w spółce cywilnej, spółce osobowej ani w spółce kapitałowej, z wyjątkiem TFP Sp. z o.o. (do sierpnia 2004 r.) oraz Kreska Records Sp. z o.o. (do sierpnia 2005 r.) oraz nie był członkiem organu spółki kapitałowej i członkiem organu jakiejkolwiek osoby prawnej z wyjątkiem przypadków wskazanych powyżej;

– nie był wpisany w rejestrze dłużników niewypłacalnych prowadzonym na podstawie Ustawy o KRS;

– nie pełnił funkcji osób zarządzających w podmiotach, które w okresie jej kadencji znalazły się w stanie upadłości, likwidacji lub w stosunku do których wprowadzono zarząd komisaryczny. W okresie kadencji Andrzeja Papisa jako członka rady nadzorczej Elektrim S.A. została ogłoszona, wyrokiem Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy w Warszawie, Sąd Gospodarczy, X Wydział Gospodarczy dla spraw upadłościowych i naprawczych z dnia 21 sierpnia 2007 r., w stosunku do Elektrim S.A. upadłość z możliwością zawarcia układu. Upadłość została ogłoszona na wniosek pełnomocników spółki złożony w sądzie w dniu 9 sierpnia 2007 r. Zarząd Elektrim S.A., podejmując tę decyzję, kierował się koniecznością sprawiedliwego zaspokojenia wszystkich wierzycieli. Pomimo iż majątek Elektrim S.A. pozwalał na pokrycie jej zobowiązań, był on niemal w całości zabezpieczony do kwoty 725 mln EUR na rzecz obligatariuszy. Utrzymywanie zabezpieczeń uniemożliwiło dysponowanie majątkiem, a tym samym pozyskanie środków, których spółka nie mogła zdobyć w inny sposób, nie prowadząc działalności operacyjnej. W konsekwencji zarząd Elektrim S.A. pozbawiony został możliwości bieżącej działalności;

– nie został pozbawiony przez sąd upadłościowy prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek oraz pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu oraz nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII–XXXVI Kodeksu Karnego oraz art. 585, 587 i 590–591 KSH;

– nie został skazany za przestępstwo oszustwa;

– nie otrzymał sądowego zakazu prowadzenia działalności jako członek organów jakiegokolwiek podmiotu oraz zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek podmiotu.

Ponadto w okresie ostatnich pięciu lat organy ustawowe, regulacyjne oraz uznane organizacje zawodowe nie wniosły przeciwko Panu Andrzejowi Papisowi oficjalnych oskarżeń publicznych ani nie nałożyły na niego sankcji.

Członkowie Zarządu oraz Rady Nadzorczej ujawniają posiadane akcje w spółkach, których akcje są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, jeśli ich stan posiadania przekracza 5% kapitału zakładowego takiej spółki.

## 17.2 INFORMACJE NA TEMAT KONFLIKTU INTERESÓW W ORGANACH ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH ORAZ WŚRÓD OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH WYŻSZEGO SZCZEBLA

### 17.2.1 KONFLIKT INTERESÓW

Zgodnie ze złożonymi przez członków Zarządu i Rady Nadzorczej oświadczeniami nie prowadzą oni interesów prywatnych ani nie wykonują innych obowiązków, które pozostawałyby w konflikcie z ich obowiązkami wobec naszej Spółki.

### 17.2.2 UMOWY ZAWARTE ODNOŚNIE POWOŁANIA CZŁONKÓW ORGANÓW

Zgodnie ze złożonymi oświadczeniami nie istnieją umowy i porozumienia ze znaczącymi akcjonariuszami, klientami, dostawcami lub innymi osobami, na mocy których członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej zostaliby powołani na swoje stanowiska.

### 17.2.3 UZGODNIONE OGRANICZENIA W ZBYWANIU AKCJI EMITENTA

Nie później niż w dniu ustalenia ostatecznej Ceny Sprzedaży zamierzamy zawrzeć, wraz ze Sprzedającym Akcjonariuszem oraz Menedżerami, umowę subemisji, na mocy której Pan Heronim Ruta zobowiązany będzie do złożenia oświadczenia zawierającego zobowiązanie do tego, że w okresie nie dłuższym niż 180 dni od dnia pierwszego notowania Akcji na GPW nie będzie, bez zgody Menedżerów (i) bezpośrednio ani pośrednio oferować, sprzedawać, zlecać sprzedaż, sprzedawać opcje bądź zlecać kupno, sprzedaż lub wykonanie opcji sprzedaży Akcji

lub innych papierów wartościowych zamiennych lub wymiennych na Akcje (ii) kupować opcje, zlecać sprzedaż, przyznawać opcje, prawa lub gwarancje dotyczące kupna, zastawienia, pożyczenia lub innego przeniesienia własności Akcji lub innych papierów wartościowych zamiennych lub wymiennych na Akcje (iii) wnioskować lub domagać się od Spółki złożenia oświadczenia rejestracyjnego na podstawie Amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych (iv) zawierać transakcji zamiany ani żadnych innych umów lub transakcji, które powodują przeniesienie własności Akcji, z wyjątkiem dokonywania czynności wymaganych na mocy obowiązujących przepisów lub decyzji organów państwowych.

Dodatkowo, na mocy powyższego oświadczenia Pan Heronim Ruta zobowiąże się do tego, że w okresie nie dłuższym niż 180 dni od dnia pierwszego notowania Akcji na GPW nie będzie (i) proponować, a w razie zaproponowania przez inne podmioty nie będzie głosować za podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki lub emisją innych papierów wartościowych zamiennych lub wymiennych na Akcje ani (ii) godzić się na zbywanie Akcji będących własnością Spółki bez uprzedniej pisemnej zgody Menedżerów, której wydanie nie będzie bezzasadnie wstrzymywane.

Szczegółowy opis wszystkich ograniczeń w swobodzie przenoszenia Akcji Wprowadzanych wynikających z powyższej umowy subemisji został przedstawiony w punkcie 27.2 Prospektu.

## 17.3 WYNAGRODZENIA I INNE ŚWIADCZENIA

### 17.3.1 WYNAGRODZENIA DLA OSÓB WCHODZĄCYCH W SKŁAD ORGANÓW ADMINISTRACYJNYCH, NADZORCZYCH I ZARZĄDZAJĄCYCH WYŻSZEGO SZCZEBLA

**Zarząd**

Poniżej przedstawione zostały wynagrodzenia przyznane poszczególnym osobom w ostatnim pełnym roku obrotowym.

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 r. poszczególni członkowie Zarządu otrzymali poniższe kwoty wynagrodzenia:

Pan Dominik Libicki otrzymał wynagrodzenie łączne w kwocie 368 935,48 zł, w tym:

kwotę 310 000,00 zł na podstawie kontraktu menedżerskiego z naszą Spółką oraz

kwotę 58 935,48 zł na podstawie powołania do pełnienia funkcji Prezesa zarządu Cyfrowy Polsat Technology

Pan Maciej Gruber otrzymał wynagrodzenie łączne w kwocie 292 403,23 zł, w tym:

kwotę 228 000,00 zł na podstawie kontraktu menedżerskiego z naszą Spółką,

kwotę 34 500 zł na podstawie powołania do pełnienia funkcji Członka zarządu Praga Business Park oraz

kwotę 29 903,23 zł na podstawie powołania do pełnienia funkcji Członka zarządu Cyfrowy Polsat Technology

Pan Dariusz Działkowski otrzymał wynagrodzenie łączne w kwocie 421 473,23 zł, w tym:

kwotę 200 000,00 zł na podstawie kontraktu menedżerskiego z naszą Spółką,

kwotę 105 000,00 zł na podstawie umowy o pracę z naszą Spółką,

kwotę 83 570,00 zł z tyt. umowy na świadczenie usług doradczych na rzecz naszej Spółki,

kwotę 3 000,00 zł z tyt. umowy-zlecenia z naszą Spółką oraz

kwotę 29 903,23 zł na podstawie powołania do pełnienia funkcji Członka zarządu Cyfrowy Polsat Technology

Pan Andrzej Matuszyński otrzymał wynagrodzenie łączne w kwocie 389 740,00 zł, w tym:

kwotę 200 000,00 zł na podstawie kontraktu menedżerskiego z naszą Spółką,

kwotę 105 000,00 zł na podstawie umowy o pracę z naszą Spółką,

kwotę 81 740,00 zł z tyt. umowy na świadczenie usług doradczych na rzecz naszej Spółki,

kwotę 3 000,00 zł z tyt. umowy-zlecenia z naszą Spółką

Członkowie Zarządu korzystali z finansowanych przez Emitenta świadczeń zdrowotnych w ramach Pakietu Diamentowego oferowanych przez Lux-Med S.A. z siedzibą w Warszawie. Wysokość wynagrodzenia ryczałtowego Lux-Med S.A. za jeden miesiąc udzielania świadczeń zdrowotnych dla osoby uprawnionej do Pakietu Diamentowego wynosiła 210 zł.

**Rada Nadzorcza**

W okresie IV kwartałów 2007 roku nasza Spółka wypłaciła, na podstawie uchwały nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z 5 września 2007 r. ustalającej miesięczne wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej następujące kwoty wynagrodzenia brutto na rzecz Przewodniczącego i Członków Rady Nadzorczej Emitenta:

Panu Heronimowi Rucie kwotę 60.000 zł brutto z tytułu pełnienia przez niego funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej;

Panu Zdzisławowi Gacy kwotę 40.000 zł brutto z tytułu pełnienia przez niego funkcji członka Rady Nadzorczej;

Pani Marioli Gacy kwotę 40.000 zł brutto z tytułu pełnienia przez nią funkcji członka Rady Nadzorczej;

Pani Annie Kwaśnik kwotę 40.000 zł brutto z tytułu pełnienia przez nią funkcji członka Rady Nadzorczej;

Panu Andrzejowi Papisowi kwotę 33.333,33 zł brutto z tytułu pełnienia przez niego funkcji członka Rady Nadzorczej.

Nasze podmioty zależne nie wypłacały w tym okresie wynagrodzenia członkom Rady Nadzorczej.

W okresie IV kwartałów 2007 roku ani nasza Spółka ani nasze Spółki Zależne nie wypłaciły członkom Rady Nadzorczej wynagrodzeń w postaci premii, podziału zysków bądź opcji na akcje. Nasze podmioty zależne nie wypłacały wynagrodzenia członkom Rady Nadzorczej.

W okresie IV kwartałów 2007 roku nasza Spółka ani nasze Spółki Zależne nie wypłaciły członkom Zarządu i Rady Nadzorczej wynagrodzeń w postaci premii, podziału zysków bądź opcji na akcje.

### 17.3.2 OGÓLNA KWOTA WYDZIELONA LUB ZGROMADZONA NA ŚWIADCZENIA RENTOWE, EMERYTALNE LUB PODOBNE ŚWIADCZENIA

Poza składkami, których obowiązek opłacania przez nas wynika z obowiązkowych ubezpieczeń społecznych oraz ubezpieczeń zdrowotnych, została przez nas utworzona rezerwa na poczet świadczeń emerytalnych w wysokości 57.747 zł.

## 17.4 PRAKTYKI ORGANU ADMINISTRACYJNEGO, ZARZĄDZAJĄCEGO I NADZORUJĄCEGO

### 17.4.1 DATA ZAKOŃCZENIA OBECNEJ KADENCJI ORAZ OKRES PRZEZ JAKI CZŁONKOWIE ORGANÓW ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH SPRAWOWALI SWOJE FUNKCJE

**Zarząd**

Zgodnie z art. 15 ust. 3 Statutu kadencja Zarządu trwa trzy lata i jest wspólna. Członkowie Zarządu są powoływani przez Radę Nadzorczą. Członkowie Zarządu mogą być w każdej chwili odwołani przez Radę Nadzorczą.

Obecnie w skład Zarządu wchodzą:

– Dominik Libicki – Prezes Zarządu, ponownie powołany na tę funkcję w dniu 1 sierpnia 2007 r. uchwałą Rady Nadzorczej. Kadencja Pana Dominika Libickiego upływa w dniu 1 sierpnia 2010 r. Mandat Pana Dominika Libickiego wygasa w dniu odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za rok 2009. Pan Dominik Libicki pełni funkcję Prezesa Zarządu od 2001 r. Pan Dominik Libicki nie pełnił innych funkcji w organach Spółki;

– Maciej Gruber – Członek Zarządu, ponownie powołany na tę funkcję w dniu 1 sierpnia 2007 r. uchwałą Rady Nadzorczej. Kadencja Pana Macieja Grubera upływa w dniu 1 sierpnia 2010 r. Mandat Pana Macieja Grubera wygasa w dniu odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za rok 2009. Pan Maciej Gruber pełni funkcję Członka Zarządu od 2005 r. Pan Maciej Gruber nie pełnił innych funkcji w organach Spółki;

– Andrzej Matuszyński – Członek Zarządu, powołany na tę funkcję w dniu 1 sierpnia 2007 r. uchwałą Rady Nadzorczej. Kadencja Pana Andrzeja Matuszyńskiego upływa w dniu 1 sierpnia 2010 r. Mandat Pana Andrzeja Matuszyńskiego wygasa w dniu odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za rok 2009. Pan Andrzej Matuszyński nie pełnił wcześniej żadnych funkcji w organach Spółki;

– Dariusz Działkowski – Członek Zarządu, powołany na tę funkcję w dniu 1 sierpnia 2007 r. uchwałą Rady Nadzorczej. Kadencja Pana Dariusza Działkowskiego upływa w dniu 1 sierpnia 2010 r. Mandat Pana Dariusza Działkowskiego wygasa w dniu odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za rok 2009. Pan Dariusz Działkowski nie pełnił wcześniej żadnych funkcji w organach Spółki.

**Rada Nadzorcza**

Zgodnie z art. 20 ust. 4 Statutu kadencja Rady Nadzorczej trwa trzy lata i jest wspólna. Rada Nadzorcza jest powoływana i odwoływana przez Walne Zgromadzenie.

Aktualny skład Rady Nadzorczej został ustalony uchwałami Walnego Zgromadzenia z dnia 1 sierpnia 2006 r. oraz z dnia 20 września 2007. W skład Rady Nadzorczej wchodzą:

– Heronim Ruta – Przewodniczący Rady Nadzorczej. Kadencja Pana Heronima Ruty upływa w dniu 1 sierpnia 2009 r. Mandat Pana Heronima Ruty wygasa w dniu odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok 2008. Pan Heronim Ruta pełni funkcję Członka Rady Nadzorczej od 2001 roku. Pan Heronim Ruta nie pełnił innych funkcji w organach Spółki;

– Mariola Gaca – Członek Rady Nadzorczej. Kadencja Pani Marioli Gacy upływa w dniu 1 sierpnia 2009 r. Mandat Pani Marioli Gacy wygasa w dniu odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok 2008. Pani Mariola Gaca pełni funkcję Członka Rady Nadzorczej od 1996 roku. Pani Mariola Gaca nie pełniła innych funkcji w organach Spółki;

– Anna Kwaśnik – Członek Rady Nadzorczej. Kadencja Pani Anny Kwaśnik upływa w dniu 1 sierpnia 2009 r. Mandat Pani Anny Kwaśnik wygasa w dniu odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok 2008. Pani Anna Kwaśnik pełni funkcję Członka Rady Nadzorczej od 1996 roku. Pani Anna Kwaśnik nie pełniła innych funkcji w organach Spółki;

– Zdzisław Gaca – Członek Rady Nadzorczej. Kadencja Pana Zdzisława Gacy upływa w dniu 1 sierpnia 2009 r. Mandat Pana Zdzisława Gacy wygasa w dniu odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok 2008. Pan Zdzisław Gaca pełni funkcję Członka Rady Nadzorczej od 1996 roku. Pan Zdzisław Gaca nie pełnił innych funkcji w organach Spółki;

– Andrzej Papis – Członek Rady Nadzorczej. Kadencja Pana Andrzeja Papisa upływa w dniu 1 sierpnia 2009 r. Mandat Pana Andrzeja Papisa wygasa w dniu odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok 2008. Pan Andrzej Papis nie pełnił wcześniej żadnych funkcji w organach Spółki.

### 17.4.2 UMOWY Z CZŁONKAMI ZARZĄDU

Zarówno my, jak również nasze spółki zależne, nie jesteśmy stronami, innych niż wymienione poniżej umów o świadczenie usług zawartych z członkami naszych organów zarządzających lub nadzorczych, które określałyby świadczenia wypłacane członkom Zarządu i Rady Nadzorczej, przez nas lub nasze podmioty zależne, w chwili rozwiązania stosunku pracy.

Ponadto zarówno my, jak również nasze spółki zależne, nie jesteśmy stronami innych niż wskazane poniżej umów z członkami naszych organów zarządzających lub nadzorczych, w szczególności umów zawieranych przez te osoby w ramach własnej działalności gospodarczej.

Program motywacyjny dla naszej kadry zarządzającej został szczegółowo opisany w punkcie 18.2 Prospektu.

**Dominik Libicki**

W okresie od dnia 5 marca 2001 r. do 1 sierpnia 2007 roku Pan Dominik Libicki pełnił funkcję Prezesa Zarządu jedynie na podstawie uchwały Rady Nadzorczej i nie łączyła nas w tym okresie z Panem Dominikiem Libickim umowa o pracę ani jakakolwiek inna umowa o podobnym charakterze.

W dniu 1 sierpnia 2007 roku zawarliśmy z Panem Dominikiem Libickim umowę menedżerską, na podstawie której zobowiązaliśmy się, w zamian za świadczone przez Pana Dominika Libickiego na naszą rzecz usługi, związane z pełnieniem funkcji Prezesa naszego Zarządu, wypłacać Panu Dominikowi Libickiemu miesięczne wynagrodzenie w kwocie 55.000 zł netto. Okres wypowiedzenia wynosi 6 miesięcy. W przypadku wygaśnięcia umowy oraz braku jej kontynuacji z przyczyn leżących po naszej stronie lub jej rozwiązania przez nas za wypowiedzeniem, jak również rozwiązania umowy przez Pana Dominika Libickiego z powodu braku wypłaty wynagrodzenia za trzy miesiące, Panu Dominikowi Libickiemu przysługiwać będzie odprawa w wysokości sześciokrotności miesięcznego wynagrodzenia.

**Andrzej Matuszyński**

W dniu 1 sierpnia 2007 roku zawarliśmy z Panem Andrzejem Matuszyńskim umowę menedżerską, na podstawie której zobowiązaliśmy się, w zamian za świadczone przez Pana Andrzeja Matuszyńskiego na naszą rzecz usługi, związane z pełnieniem funkcji członka Zarządu, wypłacać Panu Andrzejowi Matuszyńskiemu miesięczne wynagrodzenie w kwocie 40.000 zł netto. Okres wypowiedzenia wynosi 4 miesiące. Ponadto w dniu 1 sierpnia 2007 r. zawarliśmy z Panem Andrzejem Matuszyńskim umowę o zakazie konkurencji. Umowa ta przewiduje, w zamian za powstrzymanie się od świadczenia usług na rzecz podmiotów konkurencyjnych, wypłatę miesięcznie wynagrodzenia w wysokości 100% otrzymywanego do tej pory wynagrodzenia przez okres 8 miesięcy (w przypadku rozwiązania kontraktu menedżerskiego przez Pana Andrzeja Matuszyńskiego) lub 12 miesięcy (w przypadku rozwiązania przez nas kontraktu menedżerskiego). Umowa ta przewiduje również odprawę dla Pana Andrzeja Matuszyńskiego w wysokości sześciokrotności miesięcznego wynagrodzenia w przypadku wygaśnięcia oraz braku kontynuacji umowy menedżerskiej z przyczyn leżących po naszej stronie lub rozwiązania tej umowy przez nas za wypowiedzeniem, jak również rozwiązania jej przez Pana Andrzeja Matuszyńskiego z powodu braku wypłaty wynagrodzenia za trzy miesiące.

**Maciej Gruber**

W dniu 1 stycznia 2004 roku zawarliśmy z Panem Maciejem Gruberem umowę menedżerską, na podstawie której zobowiązaliśmy się, w zamian za świadczone przez Pana Macieja Grubera na naszą rzecz usługi związane z zarządzaniem naszym przedsiębiorstwem („Usługi") wypłacać Panu Maciejowi Gruberowi miesięczne wynagrodzenie w kwocie 4.000 zł netto. Zgodnie z przedmiotową umową Usługi powinny być świadczone łącznie przez 47 tygodni w roku kalendarzowym, jednak nie mniej niż średnio 11 tygodni w każdym kwartale kalendarzowym. Okres wypowiedzenia wynosił 3 miesiące. Jednocześnie umowa przewidywała, że Pan Maciej Gruber powstrzyma się w trakcie jej obowiązywania od świadczenia, bez odrębnej zgody, Usług na rzecz podmiotów konkurencyjnych. Przedmiotowa umowa przewidywała również odprawę dla Pana Macieja Grubera w wysokości trzykrotności miesięcznego wynagrodzenia w przypadku jej rozwiązania bez

zachowania okresu wypowiedzenia, z powodów innych niż wina którejkolwiek ze stron. Umowa została rozwiązana za porozumieniem stron z dniem 31 lipca 2007 r. Łączna wartość tej umowy wyniosła 151.000,00 zł.

W dniu 1 sierpnia 2007 roku zawarliśmy z Panem Maciejem Gruberem umowę menedżerską, na podstawie której zobowiązaliśmy się, w zamian za świadczone przez Pana Macieja Grubera na naszą rzecz usługi, związane z pełnieniem funkcji członka Zarządu, wypłacać Panu Maciejowi Gruberowi miesięczne wynagrodzenie w kwocie 40.000 zł netto. Okres wypowiedzenia wynosi 4 miesiące. Ponadto, w dniu 1 sierpnia 2007 r. zawarliśmy z Panem Maciejem Gruberem umowę o zakazie konkurencji. Umowa ta przewiduje, w zamian za powstrzymanie się od świadczenia usług na rzecz podmiotów konkurencyjnych, wypłatę miesięcznie wynagrodzenia w wysokości 100% otrzymywanego do tej pory wynagrodzenia przez okres 8 miesięcy (w przypadku rozwiązania kontraktu menedżerskiego przez Pana Macieja Grubera) lub 12 miesięcy (w przypadku rozwiązania przez nas kontraktu menedżerskiego). Umowa ta przewiduje również odprawę dla Pana Macieja Grubera w wysokości sześciokrotności miesięcznego wynagrodzenia w przypadku wygaśnięcia oraz braku kontynuacji umowy menedżerskiej z przyczyn leżących po naszej stronie lub rozwiązania tej umowy przez nas za wypowiedzeniem, jak również rozwiązania jej przez Pana Macieja Grubera z powodu braku wypłaty wynagrodzenia za trzy miesiące.

**Dariusz Działkowski**

W dniu 1 sierpnia 2007 roku zawarliśmy z Panem Dariuszem Działkowskim umowę menedżerską, na podstawie której zobowiązaliśmy się, w zamian za świadczone przez Pana Dariusza Działkowskiego na naszą rzecz usługi, związane z pełnieniem funkcji członka Zarządu, wypłacać Panu Dariuszowi Działkowskiemu miesięczne wynagrodzenie w kwocie 40.000 zł netto. Okres wypowiedzenia wynosi 4 miesiące. Ponadto w dniu 1 sierpnia 2007 r. zawarliśmy z Panem Dariuszem Działkowskim umowę o zakazie konkurencji. Umowa ta przewiduje, w zamian za powstrzymanie się od świadczenia usług na rzecz podmiotów konkurencyjnych, wypłatę miesięcznie wynagrodzenia w wysokości 100% otrzymywanego do tej pory wynagrodzenia przez okres 8 miesięcy (w przypadku rozwiązania kontraktu menedżerskiego przez Pana Dariusza Działkowskiego) lub 12 miesięcy (w przypadku rozwiązania przez nas kontraktu menedżerskiego). Umowa ta przewiduje również odprawę dla Pana Dariusza Działkowskiego w wysokości sześciokrotności miesięcznego wynagrodzenia w przypadku wygaśnięcia oraz braku kontynuacji umowy menedżerskiej z przyczyn leżących po naszej stronie lub rozwiązania tej umowy przez nas za wypowiedzeniem, jak również rozwiązania jej przez Pana Dariusza Działkowskiego z powodu braku wypłaty wynagrodzenia za trzy miesiące.

### 17.4.3 INFORMACJE O KOMISJI DS. AUDYTU I KOMISJI DS. WYNAGRODZEŃ EMITENTA, DANE CZŁONKÓW DANEJ KOMISJI ORAZ PODSUMOWANIE ZASAD FUNKCJONOWANIA TYCH KOMISJI

Emitent nie powołał Komisji ds. Audytu ani Komisji ds. Wynagrodzeń.

### 17.4.4 OŚWIADCZENIE NA TEMAT STOSOWANIA PROCEDUR ŁADU KORPORACYJNEGO

Naszym zamiarem jest przestrzeganie wszystkich zasad ładu korporacyjnego zawartych w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW", przyjętym uchwałą Rady Nadzorczej GPW z dnia 4 lipca 2007 r., który to dokument zaczął obowiązywać od 1 stycznia 2008 r. W związku z powyższym dokonaliśmy już odpowiednich zmian zapisów w naszym Statucie, jak również wewnętrznych regulaminach obowiązujących w ramach naszej działalności. W zakresie zasady III.6 dotyczącej niezależności członków rady nadzorczej, zastosowanie tej zasady uzależnione będzie od decyzji Walnego Zgromadzenia, do którego kompetencji należy powołanie członków Rady Nadzorczej. Odpowiednie oświadczenie dotyczące przestrzegania przez nas wszystkich zasad ładu korporacyjnego zawartych w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW" zostanie złożone przez nas w sposób przewidziany przez odpowiednie przepisy.

# 18. ZATRUDNIENIE

## 18.1 INFORMACJE O ZATRUDNIENIU W SPÓŁCE W OKRESIE OBJĘTYM HISTORYCZNYMI INFORMACJAMI FINANSOWYMI

*Tabela: Liczba pracowników na koniec każdego z lat objętych historycznymi sprawozdaniami finansowymi do dnia 31 grudnia 2006 r. oraz liczba pracowników na dzień 31 grudnia 2007 r.*

| Stan zatrudnienia na dzień | Liczba pracowników |
|---|---|
| 31 grudnia 2004 | 146 |
| 31 grudnia 2005 | 161 |
| 31 grudnia 2006 | 194 |
| Na dzień 31 grudnia 2007 | 275 |

*Tabela: Średnia liczba zatrudnionych pracowników w danym roku*

| Średni stan zatrudnienia w roku | Średnia liczba pracowników |
|---|---|
| 2004 | 152 |
| 2005 | 159 |
| 2006 | 188 |

*Tabela: Struktura zatrudnienia w Spółce na dzień 31 grudnia 2007*

| Nazwa działu | Liczba zatrudnionych |
|---|---|
| Kadra kierownicza | 88 |
| Kadra techniczna | 41 |
| Kadra i pracownicy administracyjno-biurowi | 114 |
| Pracownicy fizyczni | 32 |

Nie zatrudniamy znacznej liczby pracowników czasowych.

## 18.2 INFORMACJE O NASZYCH AKCJACH I OPCJACH NA NASZE AKCJE POSIADANYCH PRZEZ CZŁONKÓW ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH

**Zarząd**

Pan Dominik Grzegorz Libicki, Prezes Zarządu, posiada 500.000 naszych akcji serii F, o wartości nominalnej 0,04 zł każda, reprezentujących 0,19% kapitału zakładowego, dających łącznie 500.000 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 0,11% ogólnej liczby głosów;

Pan Maciej Piotr Gruber, Członek Zarządu, posiada 46.250 naszych akcji serii F, o wartości nominalnej 0,04 zł każda, reprezentujących 0,02% kapitału zakładowego, dających łącznie 46.250 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 0,01% ogólnej liczby głosów;

Pan Andrzej Matuszyński, Członek Zarządu, posiada 32.500 naszych akcji serii F, o wartości nominalnej 0,04 zł każda, reprezentujących 0,01% kapitału zakładowego, dających łącznie 32.500 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 0,01% ogólnej liczby głosów;

Pan Dariusz Działkowski, Członek Zarządu, posiada 46.250 naszych akcji serii F, o wartości nominalnej 0,04 zł każda, reprezentujących 0,02% kapitału zakładowego, dających łącznie 46.250 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 0,01% ogólnej liczby głosów.

Program motywacyjny dla naszej kadry zarządzającej został opisany poniżej.

**Rada Nadzorcza**

Pan Heronim Ruta posiada 1.871.250 naszych akcji, o wartości nominalnej 0,04 zł każda, reprezentujących 0,70% kapitału zakładowego, dających łącznie 3.742.500 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 0,82% ogólnej liczby głosów, w tym:

– 250.000 (dwieście pięćdziesiąt tysięcy) akcji imiennych serii A, uprzywilejowanych co do prawa głosu po 2 głosy na jedną akcję,

– 496.250 (czterysta dziewięćdziesiąt sześć tysięcy dwieście pięćdziesiąt) akcji imiennych serii B, uprzywilejowanych co do prawa głosu po 2 głosy na jedną akcję,

– 1.125.000 (jeden milion sto dwadzieścia pięć tysięcy) akcji imiennych serii C, uprzywilejowanych co do prawa głosu po 2 głosy na jedną akcję.

Pan Heronim Ruta nie posiada opcji na nasze akcje.

Pozostali członkowie Rady Nadzorczej nie posiadają naszych akcji ani opcji na nasze akcje.

**Program motywacyjny dla kadry zarządzającej Spółki**

W dniu 4 grudnia 2007 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło decyzję o wdrożeniu programu motywacyjnego dla naszej kadry zarządzającej („Program Motywacyjny"). Program Motywacyjny jest oparty na konstrukcji prawnej warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego oraz warrantów subskrypcyjnych. Uprawnionymi do objęcia akcji będą posiadacze warrantów subskrypcyjnych, którzy obejmą je zgodnie z postanowieniami regulaminu programu motywacyjnego, który przyjmie w drodze uchwały Rada Nadzorcza („Regulamin Programu") oraz uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia w sprawie emisji warrantów subskrypcyjnych. W związku z tym Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło następujące uchwały związane z realizacją Programu Motywacyjnego: (i) uchwałę nr 1 w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii G1, G2, G3 i G4 celem realizacji Programu Motywacyjnego („Uchwała nr 1"), (ii) uchwałę nr 2 w sprawie pozbawienia akcjonariuszy prawa poboru akcji serii G1, akcji serii G2, akcji serii G3 i akcji serii G4 („Uchwała nr 2"), (iii) uchwałę nr 3 w sprawie emisji warrantów subskrypcyjnych i pozbawienia prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy („Uchwała nr 3"), oraz (iv) uchwałę nr 4 w sprawie przeprowadzenia Programu Motywacyjnego („Uchwała nr 4").

Działając w oparciu o przepis art. 448 KSH, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło Uchwałę nr 1 w przedmiocie warunkowego podwyższenia naszego kapitału zakładowego do wysokości 219 040, 80 zł (słownie: dwieście dziewiętnaście tysięcy czterdzieści złotych osiemdziesiąt groszy). Zgodnie z brzmieniem Uchwały nr 1 warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego nastąpi w drodze emisji do 5 476 020 (słownie: pięciu milionów czterystu siedemdziesięciu sześciu tysięcy dwudziestu) akcji podzielonych na cztery serie od G1 do G4, z których każda obejmuje do 1 369 005 (słownie: jednego miliona trzystu sześćdziesięciu dziewięciu tysięcy pięciu) akcji zwykłych na okaziciela.

Uchwała nr 1 przewiduje, że w przypadku podziału albo scalenia naszych akcji liczba akcji poszczególnych serii przedstawionych powyżej ulegnie proporcjonalnemu odpowiednio zwiększeniu albo zmniejszeniu w ramach poszczególnych serii, zgodnie ze wskaźnikiem podziału albo scalenia. W sytuacji, gdy wszystkie akcje danej serii nie zostaną wykorzystane zgodnie z celem uchwały w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego, Rada Nadzorcza może dokonać przesunięcia niewykorzystanej liczby akcji danej serii do innej serii, zwiększając tym samym liczbę akcji składających się na inną serię. W żadnym przypadku nie może ulec zmianie ogólna liczba akcji emitowanych na podstawie uchwały w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego.

Celem warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego jest realizacja Programu Motywacyjnego zgodnie z Regulaminem Programu. Rolą Programu Motywacyjnego jest stworzenie systemu motywacyjnego dla kadry zarządzającej, co ma służyć: (i) wsparciu realizacji strategii wzrostu wartości Spółki, (ii) powiązaniu wysokości wynagrodzenia kadry zarządzającej z wynikami Spółki, (iii) silniejszemu związaniu kadry zarządzającej ze Spółką, (iv) zwiększeniu efektywności i kontroli środków przeznaczanych na cele premiowania osób kluczowych dla Spółki, (v) budowaniu kultury organizacyjnej Spółki ukierunkowanej na efektywność prowadzonej działalności.

Uchwała nr 1 ma zatem umożliwić przyznanie osobom, które objęły warranty subskrypcyjne wyemitowane w wyniku realizacji Programu Motywacyjnego, prawa do objęcia akcji serii G1, G2, G3 i G4.

Cena emisyjna akcji poszczególnych serii jest określana przez Radę Nadzorczą. W uzasadnionych przypadkach spowodowanych zmianą struktury kapitałów wskutek zmiany wartości nominalnej naszych akcji, ich podziału lub innych zdarzeń tego rodzaju, na wniosek Prezesa Zarządu, Rada Nadzorcza dokona stosownych zmian technicznych ceny emisyjnej. W uzasadnionych przypadkach, innych niż opisane wyżej, na wniosek Prezesa Zarządu, Rada Nadzorcza ma prawo dokonać zmiany ustalonej ceny emisyjnej akcji poszczególnych serii z następującymi zastrzeżeniami: (i) nowa cena emisyjna powinna być jednolita w ramach akcji poszczególnych serii, co oznacza, że zróżnicowanie ceny emisyjnej może dotyczyć wyłącznie akcji różnych serii, (ii) nowa cena emisyjna dla akcji danej serii może być ustalona nie później niż przed terminem początkowym na objęcie warrantów subskrypcyjnych uprawniających ich posiadaczy do objęcia akcji tej serii określonym w uchwale Walnego Zgromadzenia w sprawie emisji warrantów subskrypcyjnych.

Uprawnionymi do objęcia akcji będą posiadacze warrantów subskrypcyjnych, którzy objęli je zgodnie z postanowieniami Regulaminu Programu oraz uchwałą Walnego Zgromadzenia w sprawie emisji warrantów subskrypcyjnych. Wykonanie prawa do objęcia akcji wyemitowanych na podstawie uchwały w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego przez posiadaczy warrantów subskrypcyjnych może nastąpić nie później niż w terminie 6 miesięcy od dnia zatwierdzenia przez Walne Zgromadzenie sprawozdania finansowego za rok 2011 z zastrzeżeniem, że dla poszczególnych serii akcji bieg terminu początkowego, od którego mogą być składane oświadczenia o objęciu akcji, o których mowa w art. 451 § 1 zd. 1 KSH rozpoczyna się w poniższych terminach: (i) akcje serii G1 – od dnia zatwierdzenia przez Walne Zgromadzenie sprawozdania finansowego za rok 2008, (ii) akcje serii G2 – od dnia zatwierdzenia przez Walne Zgromadzenie sprawozdania finansowego za rok 2009, (iii) akcje serii G3 – od dnia zatwierdzenia przez Walne Zgromadzenie sprawozdania finansowego za rok 2010, (iv) akcje serii G4 – od dnia zatwierdzenia przez Walne Zgromadzenie sprawozdania finansowego za rok 2011.

Czynności zmierzające do objęcia akcji dokonywane w terminach innych niż określone powyżej nie wywierają skutków prawnych.

Akcje objęte przez posiadaczy warrantów subskrypcyjnych, wyemitowane na podstawie Uchwały nr 1, uczestniczą od chwili powstania w dywidendzie za dany rok obrotowy na takich samych zasadach jak pozostałe, istniejące akcje Spółki, w tym będące w obrocie na rynku regulowanym w rozumieniu właściwych przepisów.

Na podstawie Uchwały nr 1 Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie upoważniło Zarząd do podjęcia wszelkich czynności związanych z emisją i przydziałem akcji na podstawie i w granicach tej uchwały. Na podstawie tej uchwały Zarząd został upoważniony i zobowiązany do podjęcia wszelkich czynności faktycznych i prawnych związanych z dopuszczeniem i wprowadzeniem wyemitowanych akcji serii G1, G2, G3 i G4

do obrotu na GPW, a także na innych regulowanych rynkach wtórnych oraz do zawarcia z KDPW lub inną właściwą instytucją depozytową umowy o rejestrację w depozycie papierów wartościowych akcji serii G1, G2, G3 i G4. Powyższe dotyczy jedynie ogólnego upoważnienia do ewentualnego podjęcia działań zmierzających do notowania akcji serii G na rynkach regulowanych innych niż rynek regulowany prowadzony przez GPW. W chwili obecnej nie planujemy żadnych działań zmierzających do notowania naszych akcji na rynkach regulowanych innych niż rynek prowadzony przez GPW. Uchwała ta wchodzi w życie z dniem podjęcia.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, działając w oparciu o art. 433 § 2 KSH, podjęło Uchwałę nr 2 w sprawie pozbawienia akcjonariuszy prawa poboru akcji serii G1, akcji serii G2, akcji serii G3 i akcji serii G4.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie uznało, że cel i natura Programu Motywacyjnego oraz cel i natura warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego uzasadniają pozbawienie akcjonariuszy w całości prawa poboru akcji serii G1, G2, G3 i G4. Brak wyłączenia prawa poboru w całości uniemożliwiałby przeprowadzenie Programu Motywacyjnego zgodnie z jego założeniami. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie uznało także, że proponowana cena emisyjna akcji zostanie określona przez Radę Nadzorczą zgodnie z Uchwałą nr 1.

Realizując obowiązek wynikający z art. 433 § 2 KSH, podjęcie uchwały w sprawie pozbawienia akcjonariuszy prawa poboru zostało poprzedzone przedstawieniem przez Zarząd Nadzwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu opinii uzasadniającej powody pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru akcji serii G1, G2, G3 i G4. Zarząd rekomendował pozbawienie dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru akcji serii G1, G2, G3 i G4 oraz upoważnienie Rady Nadzorczej do ustalenia ceny emisyjnej akcji serii G1, G2, G3 i G4. Zdaniem Zarządu cel i natura Programu Motywacyjnego oraz cel i natura warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego stanowią wystarczające uzasadnienie dla pozbawienia akcjonariuszy w całości prawa poboru akcji serii G1, G2, G3 i G4. Brak wyłączenia prawa poboru w całości uniemożliwiłby przeprowadzenie Programu Motywacyjnego zgodnie z jego założeniami. Zarząd uznał także za właściwe, aby Rada Nadzorcza była upoważniona do ustalenia ceny emisyjnej akcji serii G1, G2, G3 i G4, gdyż ustalenie ceny emisyjnej akcji stanowi jeden z kluczowych warunków Programu Motywacyjnego. Uchwała nr 2 wchodzi w życie z dniem podjęcia.

W oparciu o art. 453 § 2 KSH, a także Uchwałę nr 1 oraz Uchwałę nr 2, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło Uchwałę nr 3 w sprawie emisji warrantów subskrypcyjnych serii G1, G2, G3 i G4 i pozbawienia prawa poboru tych warrantów dotychczasowych akcjonariuszy.

Na podstawie cytowanej Uchwały nr 3 będą wyemitowane po 1 369 005 (słownie: jeden milion trzysta sześćdziesiąt dziewięć tysięcy pięć) imiennych warrantów subskrypcyjnych każdej z serii od G1 do G4.

Emitowane na podstawie cytowanej uchwały warranty subskrypcyjne są papierami wartościowymi imiennymi. Uprawniają ich posiadaczy do objęcia naszych akcji serii G1, G2, G3 i G4, które zostaną wyemitowane na podstawie Uchwały nr 1.

W razie podziału lub scalenia naszych akcji przypadających na warranty subskrypcyjne liczba warrantów subskrypcyjnych ulega proporcjonalnemu odpowiednio zwiększeniu lub zmniejszeniu w ramach poszczególnych serii, zgodnie ze wskaźnikiem podziału lub scalenia akcji. W sytuacji, gdy wszystkie warranty danej serii nie zostaną wykorzystane zgodnie z celem ich emisji, Rada Nadzorcza może dokonać przesunięcia niewykorzystanej liczby warrantów subskrypcyjnych danej serii do innej serii, zwiększając w ten sposób liczbę warrantów subskrypcyjnych składających się na inną serię. W żadnym przypadku zmianie nie może ulec ogólna liczba warrantów subskrypcyjnych serii G1, G2, G3 i G4.

Zgodnie z Uchwałą nr 3 jeden warrant subskrypcyjny serii G1, G2, G3 i G4 uprawnia jego posiadacza do objęcia odpowiednio jednej akcji serii od G1 do G4.

Warranty subskrypcyjne będą emitowane nieodpłatnie. Uprawnionymi do objęcia warrantów subskrypcyjnych będą osoby, które uzyskają prawo do objęcia naszych akcji na warunkach określonych w Regulaminie Programu. Wykonanie prawa do objęcia akcji serii G1, G2, G3 i G4 przez posiadaczy warrantów subskrypcyjnych może nastąpić nie później niż w terminie 6 miesięcy od dnia zatwierdzenia przez Walne Zgromadzenie sprawozdania finansowego Spółki za rok 2011 z zastrzeżeniem, że dla poszczególnych serii akcji bieg terminu początkowego, od którego mogą być składane oświadczenia o objęciu akcji, o których mowa w art. 451 § 1 k.s.h., rozpoczyna się w poniższych terminach: (i) akcje serii G1 – od dnia zatwierdzenia przez Walne Zgromadzenie sprawozdania finansowego za rok 2008, (ii) akcje serii G2 – od dnia zatwierdzenia przez Walne Zgromadzenie sprawozdania finansowego za rok 2009, (iii) akcje serii G3 – od dnia zatwierdzenia przez Walne Zgromadzenie sprawozdania finansowego za rok 2010, (iv) akcje serii G4 – od dnia zatwierdzenia przez Walne Zgromadzenie sprawozdania finansowego za rok 2011.

Czynności zmierzające do objęcia akcji dokonywane w terminach innych niż określone powyżej nie wywierają skutków prawnych. Wobec faktu, że warranty subskrypcyjne służą realizacji Programu Motywacyjnego, mają one charakter papierów wartościowych niezbywalnych. Podlegają natomiast dziedziczeniu na zasadach określonych w Kodeksie cywilnym lub innych właściwych przepisach, z uwzględnieniem określonych warunków przewidzianych w tej uchwale.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie upoważniło i zobowiązało Zarząd do podjęcia wszelkich czynności związanych z emisją i przydziałem warrantów subskrypcyjnych na podstawie i w granicach określonych Uchwałą nr 3. W sprawach nieuregulowanych tą uchwałą należy stosować odpowiednio postanowienia Uchwały nr 1. Na mocy Uchwały nr 3 postanowienia Uchwały nr 1 stały się integralną częścią Uchwały nr 3 w zakresie, w jakim mają one zastosowanie do emisji warrantów subskrypcyjnych.

Na mocy Uchwały nr 3 dotychczasowi akcjonariusze zostali w całości pozbawieni prawa poboru warrantów subskrypcyjnych serii G1, warrantów subskrypcyjnych serii G2, warrantów subskrypcyjnych serii G3 i warrantów subskrypcyjnych serii G4. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie uznało, że celem wyemitowania warrantów subskrypcyjnych serii G1, G2, G3 i G4 jest przyznanie ich posiadaczom prawa

objęcia akcji serii G1, G2, G3 i G4 tak, aby w ten sposób zrealizować Program Motywacyjny na podstawie Uchwały nr 1. Cel i natura Programu Motywacyjnego oraz warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego uzasadniają pozbawienie akcjonariuszy w całości prawa poboru warrantów subskrypcyjnych serii G1, G2, G3 i G4. Brak wyłączenia prawa poboru w całości uniemożliwiłby przeprowadzenie Programu Motywacyjnego zgodnie z jego założeniami. Nieodpłatna emisja warrantów subskrypcyjnych została podyktowana celem i naturą Programu Motywacyjnego oraz sposobem ustalenia ceny emisyjnej akcji serii G1, G2, G3 i G4 przypadających na warranty subskrypcyjne.

Data wejścia w życie Uchwały nr 3 została określona jako dzień wpisu do właściwego rejestru przedsiębiorców, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego dokonanego na podstawie Uchwały nr 1.

Wobec faktu, że stosownie do art. 433 § 6 KSH, przepis art. 433 § KSH stosuje się do emisji papierów wartościowych zamiennych na akcje lub inkorporujących prawo zapisu na akcje, Zarząd, przed podjęciem przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Uchwały nr 3, przedstawił Nadzwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu, opinię uzasadniającą powody pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru warrantów subskrypcyjnych serii G1, G2, G3, G4 oraz wyemitowania warrantów subskrypcyjnych nieodpłatnie. W ocenie Zarządu pozbawienie prawa poboru warrantów subskrypcyjnych przez dotychczasowych akcjonariuszy uzasadnia cel i natura Programu Motywacyjnego oraz warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego. Brak wyłączenia prawa poboru w całości uniemożliwiłby przeprowadzenie Programu Motywacyjnego zgodnie z jego założeniami. Zdaniem Zarządu wyemitowanie warrantów subskrypcyjnych nieodpłatnie uzasadnia także cel i natura Programu Motywacyjnego oraz planowany sposób ustalenia ceny emisyjnej akcji serii G1, G2, G3 i G4 przypadających na warranty subskrypcyjne.

W związku z podjęciem opisanych powyżej uchwał Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło Uchwałę nr 4 w sprawie przeprowadzenia Programu Motywacyjnego upoważniającą i zobowiązującą Zarząd do podjęcia wszelkich czynności faktycznych i prawnych zmierzających do realizacji Programu Motywacyjnego ustanowionego przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie w ramach Uchwały nr 1 zgodnie z Regulaminem Programu. Uchwała ta wchodzi w życie z dniem wpisu do właściwego rejestru przedsiębiorców warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego dokonanego na podstawie Uchwały nr 1.

Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego zostało zarejestrowane przez sąd rejestrowy w dniu 18 grudnia 2007 r.

## 18.3 OPIS WSZELKICH USTALEŃ DOTYCZĄCYCH UCZESTNICTWA PRACOWNIKÓW W NASZYM KAPITALE

Na dzień zatwierdzenia Prospektu nie istnieją żadne inne niż wskazane w punkcie 18.2 Prospektu ustalenia, dotyczące uczestnictwa pracowników w naszym kapitale.

# 19. ZNACZNI AKCJONARIUSZE

## 19.1 INFORMACJE NA TEMAT OSÓB INNYCH NIŻ CZŁONKOWIE ORGANÓW ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH, KTÓRE W SPOSÓB BEZPOŚREDNI LUB POŚREDNI MAJĄ UDZIAŁY W NASZYM KAPITALE LUB PRAWA GŁOSU PODLEGAJĄCE ZGŁOSZENIU NA MOCY POLSKIEGO PRAWA

Na dzień złożenia niniejszego Prospektu nie mamy żadnej wiedzy na temat osób innych niż członkowie organów administracyjnych i nadzorczych, które w sposób bezpośredni lub pośredni mają udziały w naszym kapitale lub prawa głosu podlegające zgłoszeniu na mocy prawa polskiego, z wyjątkiem podmiotów wskazanych w poniższym zestawieniu.

| Imię i nazwisko/Nazwa | Liczba akcji | Udział w kapitale zakładowym | Liczba głosów | Udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu |
|---|---|---|---|---|
| Zygmunt Solorz-Żak | Bezpośrednio: 10.603.750 | 3,95% | 21.207.500 | 4,66% |
| | Pośrednio*: 250.025.000 | 93,17% | 425.050.000 | 93,25% |
| | Łącznie: 260.628.750 | 97,12% | 446.257.500 | 97,91% |

*Źródło: Emitent*

** Pan Zygmunt Solorz-Żak posiada 85-proc. udział w kapitale zakładowym Polaris, która to spółka dysponuje 93,25% głosów na naszym Walnym Zgromadzeniu.*

## 19.2 INFORMACJE O ISTNIEJĄCYCH W ODNIESIENIU DO NAS INNYCH PRAWACH GŁOSU

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

– Akcje Serii A w liczbie 2.500.000 są uprzywilejowane co do prawa głosu po 2 głosy na jedną akcję;

– Akcje Serii B w liczbie 2.500.000 są uprzywilejowane co do prawa głosu po 2 głosy na jedną akcję;

– Akcje Serii C w liczbie 7.500.000 są uprzywilejowane co do prawa głosu po 2 głosy na jedną akcję;

– Akcje Serii D w liczbie 175.000.000 są uprzywilejowane co do prawa głosu po 2 głosy na jedną akcję.

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

## 19.3 WSKAZANIE PODMIOTU DOMINUJĄCEGO LUB PODMIOTU SPRAWUJĄCEGO KONTROLĘ

Podmiotem dominującym w stosunku do nas jest Pan Zygmunt Solorz-Żak. Pan Zygmunt Solorz-Żak posiada łącznie (bezpośrednio oraz pośrednio, tj. poprzez Polaris z siedzibą w Amsterdamie, w Holandii) 260.628.750 naszych akcji, reprezentujących 97,12% kapitału zakładowego i uprawniających do 446.257.500 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 97,91% ogólnej liczby głosów. Nie dysponujemy dalszymi informacjami odnośnie charakteru sprawowanej przez Pana Zygmunta Solorza-Żaka kontroli nad naszą Spółką.

Statut nie zawiera postanowień dotyczących ograniczeń w wykonywaniu kontroli nad nami.

Ewentualnemu nadużywaniu kontroli nad nami zapobiegają uprawnienia akcjonariuszy mniejszościowych Spółki. Szczegółowy opis regulacji w tym przedmiocie został przedstawiony w punkcie 23.3.8 Prospektu.

## 19.4 OPIS WSZELKICH ZNANYCH NAM USTALEŃ, KTÓRYCH REALIZACJA W PRZYSZŁOŚCI MOŻE SPOWODOWAĆ ZMIANY W SPOSOBIE KONTROLI NAD NAMI

Na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu nie są nam znane żadne ustalenia zmierzające do zmiany sposobu kontroli nad nami.

## 20. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

Poniżej zostały przedstawione wszystkie informacje o transakcjach, które zawarliśmy z naszymi podmiotami powiązanymi w okresie objętym historycznymi sprawozdaniami finansowymi do dnia 30 września 2007 r. oraz informacje o umowach zawartych z tymi podmiotami do dnia zatwierdzenia Prospektu. Na potrzeby poniższego zestawienia podmioty powiązane zostały zdefiniowane na podstawie MSR 24.

Umowy zakupu dekoderów od Polsat Sp. z o.o.

W dniu 30 grudnia 2004 r. zawarliśmy z Polsat Sp. z o.o. (spółka zależna, z którą połączyliśmy się w dniu 31 stycznia 2005 r.) umowę sprzedaży 5.752 cyfrowych dekoderów satelitarnych marki Sagem, typ 4285 wraz z osprzętem i kartami za cenę jednostkową 119 zł netto. Łączna cena sprzedaży wyniosła 684.488 zł netto.

W dniu 3 stycznia 2005 r. zawarliśmy z Polsat Sp. z o.o. umowę sprzedaży 9.159 cyfrowych dekoderów satelitarnych marki Samsung wraz z kartami i osprzętem, 1.873 cyfrowych dekoderów satelitarnych marki Thomson, typ 30, 23 cyfrowych dekoderów satelitarnych marki Thomson, typ 50 oraz 1 cyfrowy dekoder satelitarny marki Sagem, typ 4285 za łączną cenę 1.244.704 zł.

W dniu 26 stycznia 2005 r. zawarliśmy z Polsat Sp. z o.o. umowę sprzedaży 4.500 cyfrowych dekoderów satelitarnych marki Thomson, typ 50 wraz z osprzętem i kartami za cenę jednostkową 135 zł netto. Łączna cena sprzedaży wyniosła 607.000 zł netto.

W dniu 12 października 2000 r. doszło do zawarcia pomiędzy PAI Media Sp. z o.o. a Telewizją Polsat S.A. umowy, na podstawie której PAI Media Sp. z o.o. wydzierżawiła Telewizji Polsat S.A., na czas nieokreślony 100.000 dekoderów, w zamian za miesięczny czynsz w kwocie 25 zł. netto. Wydzierżawiający wyraził zgodę na oddawanie dekoderów w dzierżawę osobom trzecim. W dniu 30 grudnia 2000 r. dzierżawione dekodery zostały sprzedane przez PAI Media Sp. z o.o. spółce Polsat Sp. z o.o., która w zakresie umowy weszła w prawa Wydzierżawiającego. W dniu 30 czerwca 2001 r., na skutek przekazania dekoderów naszej spółce przez Telewizję Polsat S.A., wstąpiliśmy w prawa dzierżawcy.

Umowy z Praga Business Park (poprzednio Polsat on Line Sp. z o.o.)

Praga Business Park jest naszą spółką zależną. Udziały w tej spółce nabyliśmy na podstawie umów z Agra-Art S.A. z dnia 25 stycznia 2006 r. oraz z Panem Mirosławem Błaszczykiem, z dnia 2 sierpnia 2001 r.

W dniu 2 marca 2006 r. zawarliśmy ze spółką Praga Business Park umowę pożyczki, na podstawie której udzieliliśmy tej spółce pożyczki w kwocie 6.000.000 zł w celu sfinansowania bieżącej działalności spółki. Strony ustaliły oprocentowanie jako WIBOR 3M liczony w ostatnim dniu roboczym każdego miesiąca i powiększony o marżę w wysokości 2,5%. Termin zwrotu pożyczki wraz z oprocentowaniem został ustalony najpóźniej na dzień 31 grudnia 2006 r. Zabezpieczenie pożyczki stanowił weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową. Pożyczka została zwrócona.

W dniu 25 września 2006 r. zawarliśmy ze spółką Praga Business Park umowę pożyczki, na podstawie której udzieliliśmy pożyczki w kwocie 20.690.000 zł w celu sfinansowania bieżącej działalności gospodarczej spółki. Strony ustaliły oprocentowanie w wysokości WIBOR 3M liczony w ostatnim dniu roboczym każdego miesiąca i powiększony o marżę w wysokości 2,5%. Aneksem z dnia 11 stycznia 2008 r. strony zmieniły wysokość marży na 1,5%. Równocześnie strony zgodziły się, iż za okres od dnia 1 stycznia 2008 r. do dnia 11 stycznia 2008 r. pożyczkobiorca zapłaci odsetki obliczone według nowych zasad. Pożyczkobiorca zobowiązał się do zwrotu pożyczki wraz z oprocentowaniem nie później niż 31 grudnia 2008 r. W przypadku niedotrzymania wyżej określonego terminu pożyczkobiorca zapłaci odsetki karne w wysokości 15,0% w skali roku od nie spłaconej kwoty pożyczki, od dnia, kiedy pożyczkę był zobowiązany zwrócić do dnia jej całkowitego zwrotu.

W dniu 21 kwietnia 2006 r. zawarliśmy ze spółką Praga Business Park warunkową umowę najmu, na mocy której Praga Business Park wynajmuje nam budynki, pomieszczenia i część gruntu położonego w Warszawie, przy ul. Łubinowej 4a wraz ze znajdującymi się na tym gruncie budynkami oraz częściami składowymi nieruchomości w zamian za miesięczny czynsz, którego wysokość za metr kwadratowy wynajmowanej przestrzeni stanowi równowartość w PLN kwot od 0,5 EUR do 7 EUR, w zależności od przeznaczenia danej powierzchni. Wejście w życie umowy zostało uwarunkowane nabyciem przedmiotowej nieruchomości przez Praga Business Park nie później niż w dniu 21 kwietnia 2016 r. Strony przewidziały zabezpieczenie płatności czynszu poprzez zobowiązanie najemcy do zdeponowania na rachunku wynajmującego kaucji gwarancyjnej w wysokości 695.865 PLN brutto nie później niż w dniu wejścia w życie umowy. Zgodnie z umową w przypadku opóźnienia po stronie najemcy w płatności jakichkolwiek sum należnych wynajmującemu na podstawie umowy, najemca będzie zobowiązany do zapłaty odsetek ustawowych.

W dniu 23 października 2006 r. zawarliśmy ze spółką Praga Business Park warunkową umowę najmu, na mocy której Praga Business Park dzierżawi nam część gruntu położonego w Warszawie, przy ul. Łubinowej 4a wraz ze znajdującymi się na tym gruncie budynkami oraz częściami składowymi nieruchomości w zamian za miesięczny czynsz, którego wysokość za metr kwadratowy dzierżawionej przestrzeni stanowi równowartość w zł kwot od 3,6 EUR do 7 EUR, w zależności od przeznaczenia dzierżawionej powierzchni. Umowa została zawarta pod warunkiem rozwiązującym, iż do dnia 30 kwietnia 2007 r. wydzierżawiający nie wydzierżawi innemu podmiotowi całości bądź części pomieszczeń będących przedmiotem umowy. Warunek został spełniony. Umowa została zawarta na czas nieokreślony. Zgodnie z umową w przypadku opóźnienia po stronie dzierżawcy w płatności jakichkolwiek sum należnych wydzierżawiającemu na podstawie umowy, dzierżawca będzie zobowiązany do zapłaty odsetek ustawowych.

Umowa z EMarket Sp. z o.o.

W chwili zawarcia umowy EMarket Sp. z o.o. była naszym podmiotem zależnym. Udziały w EMarket Sp. z o.o. zbyliśmy na mocy umowy z dnia 17 lipca 2007 r.

W dniu 28 września 2005 r. zawarliśmy z EMarket Sp. z o.o. umowę pożyczki, na podstawie której udzieliliśmy tej spółce pożyczki w kwocie 200.000 zł w celu sfinansowania bieżącej działalności gospodarczej spółki. Strony ustaliły oprocentowanie w wysokości WIBOR 6M liczony w ostatnim dniu roboczym każdego miesiąca i powiększony o marżę w wysokości 3,5%. Termin zwrotu pożyczki wraz z oprocentowaniem został ustalony najpóźniej na dzień 30 czerwca 2006 r. Zabezpieczenie pożyczki stanowił weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową. Pożyczka została spłacona.

*Poręczenia*

Na podstawie umowy poręczenia zawartej w dniu 4 sierpnia 2005 r. pomiędzy nami a ABC DATA Sp. z o.o. poręczyliśmy za zobowiązania EMarket Sp. z o.o. wynikające z umowy dealerskiej zawartej przez EMarket Sp. z o.o. z ABC DATA Sp. z o.o. do kwoty 600.000 zł. Umowa poręczenia mogła być wypowiedziana z zachowaniem 2-miesięcznego okresu wypowiedzenia. Nasze prawa i obowiązki wynikające z tej umowy zostały przeniesione na Teleaudio Sp. z o.o. na podstawie umowy z dnia 31 sierpnia 2007 r.

Umowa z Satkabel Sp. z o.o.

W chwili zawarcia umowy Satkabel Sp. z o.o. była naszym podmiotem zależnym (dysponowaliśmy 60% głosów na Walnym Zgromadzeniu tej spółki). Udziały w Satkabel Sp. z o.o. zbyliśmy na mocy umowy z dnia 17 lipca 2007 r. zawartej ze spółką Ster Sp. z o.o.

W dniu 3 października 2005 r. zawarliśmy z Satkabel Sp. z o.o. umowę pożyczki, na podstawie której Satkabel Sp. z o.o. udzieliła nam pożyczki w kwocie 1.800.000 zł. Strony ustaliły oprocentowanie w wysokości WIBOR dla okresu 6-miesięcznego (WIBOR 6M) powiększony o 2,5% liczone na koniec miesiąca kalendarzowego. Termin zwrotu pożyczki wraz z oprocentowaniem został ustalony najpóźniej na dzień 31 marca 2007 r. Pożyczka została zwrócona.

Umowa ze Ster Sp. z o.o.

Ster Sp. z o.o. jest podmiotem powiązanym z nami z uwagi na fakt, iż Pan Heronim Ruta jest równocześnie Przewodniczącym naszej Rady Nadzorczej oraz właścicielem 100% udziałów w Ster Sp. z o.o.

W dniu 17 lipca 2007 r. zawarliśmy ze Ster Sp. z o.o. umowę sprzedaży udziałów w naszej spółce zależnej Satkabel Sp. z o.o. Na podstawie umowy sprzedaliśmy wszystkie posiadane przez nas udziały, stanowiące 60% kapitału zakładowego Satkabel Sp. z o.o. za cenę 400.000 zł.

Umowy z Karpacką Telewizją Kablową

Karpacka Telewizja Kablowa jest naszą spółką zależną. Dysponujemy 75% głosów na Walnym Zgromadzeniu tej spółki.

W dniu 19 września 2003 r. zawarliśmy z Karpacką Telewizją Kablową umowę pożyczki, na podstawie której udzieliliśmy pożyczki w kwocie 200.600 zł. Na poczet pożyczki zaliczono kwotę przekazaną pożyczkobiorcy w 2001 r. z tytułu dopłat do kapitału zakładowego Karpackiej Telewizji Kablowej. Strony ustaliły oprocentowanie w stosunku rocznym w wysokości 16,9% rocznie w 2001 roku, 11,5% za rok 2002 i 10,8% za rok 2003 i 2004. Termin spłaty pożyczki został ustalony najpóźniej na dzień 10 marca 2004 r. Pożyczka została spłacona.

W dniu 7 lipca 2000 r. zawarliśmy ze spółką Karpacka Telewizja Kablowa umowę pożyczki, na podstawie której udzieliliśmy tej spółce pożyczki w kwocie 250.000 zł. Strony ustaliły oprocentowanie w wysokości WIBOR 3M powiększony o marżę w wysokości 1,0%, z tym że za okres korzystania z pożyczki od 1 stycznia 2003 r. należne były odsetki w wysokości 10,77% w skali roku. Termin spłaty pożyczki został ustalony najpóźniej na dzień 10 marca 2004 r. Pożyczka została spłacona.

Umowy z Polaris

Polaris jest naszym akcjonariuszem.

W dniu 6 października 2000 r. spółka Atalanta Films International B.V. zawarła z Polsat Sp. z o.o. umowę pożyczki, na podstawie której udzieliła Polsat Sp. z o.o. pożyczki w kwocie 5.000.000 USD. Wierzytelności z pożyczki zostały przeniesione na Polaris na mocy umowy z dnia 1 kwietnia 2002 r. W związku z połączeniem w dniu 31 stycznia 2005 r. z nami spółki Polsat Sp. z o.o. staliśmy się stroną umowy. Strony ustaliły oprocentowanie w wysokości 8,5% rocznie, a począwszy od 1 stycznia 2003 r., oprocentowanie wynosiło 6,5% rocznie. Termin wymagalności pożyczki został ustalony na dzień 31 grudnia 2006 r. Pożyczka została zwrócona.

W dniu 1 listopada 2000 r. spółka Atalanta Films International B.V. zawarła z Polsat Sp. z o.o. umowę pożyczki, na podstawie której udzieliła pożyczki w kwocie 13.000.000 USD. Wierzytelności z pożyczki zostały przeniesione na Polaris na mocy umowy z dnia 1 kwietnia 2002 r. W związku z połączeniem naszej spółki z Polsat Sp. z o.o. w dniu 31 stycznia 2005 r., jesteśmy obecnie stroną umowy. Strony ustaliły oprocentowanie w wysokości 8,5% rocznie, a począwszy od 1 stycznia 2003 r., oprocentowanie wynosiło 6,5% rocznie. 6.000.000 zł z kwoty głównej zostało zwrócone do dnia 18 grudnia 2006 r. Termin wymagalności pozostałej części pożyczki został ustalony na dzień 31 grudnia 2007 r. Pożyczka została zwrócona.

W dniu 20 listopada 2000 r. spółka Polaris zawarła z Polsat Sp. z o.o. umowę pożyczki, na podstawie której udzieliła pożyczki w kwocie 5.000.000 USD. W związku z połączeniem w dniu 31 stycznia 2005 r. z Polsat Sp. z o.o., staliśmy się stroną umowy. Strony ustaliły oprocentowanie w wysokości 8,5% rocznie, a począwszy od 1 stycznia 2003 r., oprocentowanie wynosiło 6,5% rocznie. Termin wymagalności pożyczki został ustalony na dzień 31 grudnia 2006 r. Pożyczka została spłacona.

W dniu 19 grudnia 2000 r. spółka Polaris zawarła z Polsat Sp. z o.o. umowę pożyczki, na podstawie której udzieliła pożyczki w kwocie 500.000 USD. W związku z połączeniem w dniu 31 stycznia 2005 r. z Polsat Sp. z o.o., staliśmy się stroną umowy. Strony ustaliły oprocentowanie w wysokości 8,5% rocznie, a począwszy od 1 stycznia 2003 r., oprocentowanie wynosiło 6,5% rocznie. Termin wymagalności pożyczki został ustalony na dzień 31 grudnia 2007 r. Pożyczka została zwrócona.

W dniu 8 stycznia 2001 r. spółka Polaris zawarła z Polsat Sp. z o.o. umowę pożyczki, na podstawie której udzieliła Polsat Sp. z o.o. pożyczki w kwocie 3.000.000 USD. W związku z połączeniem w dniu 31 stycznia 2005 r. z Polsat Sp. z o.o., staliśmy się stroną umowy. Strony ustaliły oprocentowanie w wysokości 9% rocznie, a począwszy od 1 stycznia 2003 r., oprocentowanie wynosiło 6,5% rocznie. Termin wymagalności pożyczki został ustalony na dzień 31 grudnia 2007 r. Pożyczka została zwrócona.

W dniu 9 stycznia 2001 r. spółka Polaris zawarła z Polsat Sp. z o.o. umowę pożyczki, na podstawie której udzieliła pożyczki Polsat Sp. z o.o. w kwocie 500.000 USD. W związku z połączeniem w dniu 31 stycznia 2005 r. z Polsat Sp. z o.o., staliśmy się stroną umowy. Strony ustaliły oprocentowanie w wysokości 9% rocznie, a począwszy od 1 stycznia 2003 r., oprocentowanie wynosiło 6,5% rocznie. Termin wymagalności pożyczki został ustalony na dzień 31 grudnia 2007 r. Pożyczka została zwrócona.

W dniu 19 stycznia 2001 r. spółka Polaris zawarła z Polsat Sp. z o.o. umowę pożyczki, na podstawie której udzieliła Polsat Sp. z o.o. pożyczki w kwocie 5.000.000 USD. W związku z połączeniem w dniu 31 stycznia 2005 r. z Polsat Sp. z o.o., staliśmy się stroną umowy. Strony ustaliły oprocentowanie w wysokości 8,5% rocznie, a począwszy od 1 stycznia 2003 r., oprocentowanie wynosiło 6,5% rocznie. Termin wymagalności pożyczki został ustalony na dzień 31 grudnia 2007 r. Pożyczka została zwrócona.

W dniu 29 marca 2001 r. spółka Polaris zawarła z Polsat Sp. z o.o. umowę, na podstawie której udzieliła Polsat Sp. z o.o. pożyczki w kwocie 4.000.000 USD. W związku z połączeniem w dniu 31 stycznia 2005 r. z Polsat Sp. z o.o., staliśmy się stroną umowy. Strony ustaliły oprocentowanie w wysokości 8,5% rocznie, a począwszy od 1 stycznia 2003 r., oprocentowanie wynosiło 6,5% rocznie. Termin wymagalności pożyczki został ustalony na dzień 31 grudnia 2007 r. Pożyczka została zwrócona.

Umowy z PAI Media S.A.

PAI Media S.A. jest podmiotem powiązanym z nami poprzez osobę Pana Zygmunta Solorza-Żaka, który jest akcjonariuszem obu spółek.

W dniu 26 listopada 2004 r. Polsat Sp. z o.o. zawarła z PAI Media S.A. umowę pożyczki, na podstawie której została udzielona PAI Media S.A. pożyczka w wysokości 13.200.000 zł z przeznaczeniem na prowadzenie działalności gospodarczej. W związku z połączeniem w dniu 31 stycznia 2005 r. z Polsat Sp. z o.o., staliśmy się stroną tej umowy. Strony ustaliły oprocentowanie w wysokości 9,75% rocznie. Termin zwrotu pożyczki został ustalony najpóźniej na dzień 31 grudnia 2005 r. Zabezpieczenie pożyczki wraz z odsetkami stanowił weksel in blanco z klauzulą „nie na zlecenie". Pożyczka została spłacona.

W dniu 2 października 2006 roku zawarliśmy z PAI Media S.A. umowę cesji, na mocy której PAI Media S.A. nabyła od nas wierzytelność względem Energia – Nova S.A. Wierzytelność ta wynikała z umowy pożyczki zawartej pomiędzy Energia – Nova S.A. jako pożyczkobiorcą a Elektrim S.A. jako pożyczkodawcą i miała wartość 33.000.000 zł. Na podstawie umowy, w zamian za przedmiotową wierzytelność, PAI Media S.A. zapłaciła nam 30.000.000 zł. Wierzytelność tę nabyliśmy na podstawie umowy z dnia 31 lipca 2006 roku od Sky Service Sp. z o.o., płacąc za nią 15.000.000 zł.

W dniu 5 października 1999 r. zawarliśmy z PAI Media umowę, na podstawie której, w okresie od 5 października 1999 r. do grudnia 2004 r., w oparciu o poszczególne zlecenia, nabywaliśmy dekodery typu Sagem 3275 oraz Sagem 4275. We wskazanym okresie zakupiliśmy łącznie 75.791 dekoderów za łączną kwotę brutto 6.472.551 zł.

Umowa ze Sky Service Sp. z o.o.

W dniu zawarcia umowy Sky Service Sp. z o.o. była podmiotem powiązanym z naszą Spółką. Pan Heronim Ruta jest równocześnie Przewodniczacym naszej Rady Nadzorczej oraz prokurentem Sky Service Sp. z o.o.

W dniu 31 lipca 2006 r. zawarliśmy ze Sky Service Sp. z o.o. umowę cesji, na podstawie której za kwotę 15.000.000 zł nabyliśmy wierzytelność, którą Sky Service Sp. z o.o. miała względem Energia – Nova S.A.

Umowy z Cyfrowy Polsat Technology

Cyfrowy Polsat Technology jest naszą spółką zależną. Dysponujemy 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu tej spółki.

W dniu 22 maja 2007 r. zawarliśmy ze spółką Cyfrowy Polsat Technology umowę pożyczki, na podstawie której udzieliliśmy tej spółce pożyczki w kwocie 1.500.000 zł w celu sfinansowania bieżącej działalności spółki. Strony ustaliły oprocentowanie w wysokości WIBOR 6M liczony w ostatnim dniu poprzedzającym dzień wymagalności odsetek, powiększony o marżę w wysokości 2%. Termin zwrotu pożyczki wraz z oprocentowaniem został ustalony najpóźniej na dzień 31 grudnia 2008 r. Zabezpieczenie pożyczki stanowił weksel własny niezupełny pożyczkobiorcy wraz z deklaracją wekslową.

W dniu 27 sierpnia 2007 r. zawarliśmy ze spółką Cyfrowy Polsat Technology umowę pożyczki, na podstawie której udzieliliśmy tej spółce pożyczki w kwocie 1.500.000 zł w celu sfinansowania bieżącej działalności spółki. 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 pożyczki wraz z oprocentowaniem został ustalony najpóźniej na dzień 31 grudnia 2008 r. Zabezpieczenie pożyczki stanowił weksel własny niezupełny pożyczkobiorcy wraz z deklaracją wekslową.

W dniu 24 września 2007 r. zawarliśmy z Cyfrowy Polsat Technology umowę, na podstawie której Cyfrowy Polsat Technology zobowiązała się dostarczać nam cyfrowe dekodery satelitarne model D1, wraz z akcesoriami (okablowanie, pilot), na podstawie składanych przez nas zamówień. Cenę jednostkową dekodera strony ustaliły na równowartość w złotych polskich 50 USD według średniego kursu USD opublikowanego przez Narodowy Bank Polski w dniu wystawienia faktury. Umowa została zawarta na czas nieoznaczony. Na podstawie umowy wypłaciliśmy na rzecz Cyfrowy Polsat Technology zaliczkę na poczet dostaw dekoderów w kwocie 14.683.005 zł.

Umowa z dnia 1 grudnia 2007 r., na podstawie której oddaliśmy w dzierżawę spółce Cyfrowy Polsat Technology linię do produkcji dekoderów w zamian za miesięczne wynagrodzenie w wysokości 118.331 zł. Umowa została zawarta na okres 7 lat.

W dniu 21 grudnia 2007 r. zawarliśmy ze spółką Cyfrowy Polsat Technology umowę pożyczki, na podstawie której udzieliliśmy tej spółce pożyczki w kwocie 4.000.000 zł w celu sfinansowania bieżącej działalności spółki. 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 pożyczki wraz z oprocentowaniem został ustalony najpóźniej na dzień 31 grudnia 2008 r. W przypadku uchybienia temu terminowi Cyfrowy Polsat Technology będzie zobowiązana do zapłaty odsetek w wysokości 15% nie zwróconej kwoty w stosunku ocznym, do dnia spłaty pożyczki. Zabezpieczenie pożyczki stanowił weksel własny niezupełny pożyczkobiorcy wraz z deklaracją wekslową.

W dniu 1 grudnia 2007 r. zawarliśmy z Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o. umowę, na podstawie której oddaliśmy Cyfrowy Polsat Technology w dzierżawę linię technologiczną do produkcji dekoderów, w zamian za zapłatę miesięcznego czynszu dzierżawnego w wysokości netto 118.331,57 zł. Umowa została zawarta na okres 7 lat. Możemy wypowiedzieć umowę ze skutkiem natychmiastowym w przypadku nienależytego wykonywania przez Cyfrowy Polsat Technology postanowień umowy, w szczególności w przypadku użytkowania linii technologicznej w sposób niewłaściwy lub zwłoki z zapłatą czynszu dzierżawnego przez okres co najmniej 3 miesięcy pomimo skierowania uprzednio do Cyfrowy Polsat Technology pisemnego wezwania do zapłaty. W razie opóźnienia w zwrocie linii technologicznej po rozwiązaniu umowy, Cyfrowy Polsat Technology zapłaci na nasze żądanie karę umowną w wysokości 3.700 zł za każdy dzień opóźnienia. Ponadto strony przewidziały karę umowną w wysokości 900.000 zł., na wypadek gdyby Cyfrowy Polsat Technology użytkował linię technologiczną niezgodnie z przeznaczeniem, przeprowadzał zmiany w linii technologicznej bez naszej zgody lub udostępnił linię technologiczną bez naszej zgody osobie trzeciej.

Umowa z Telewizją PULS Sp. z o.o.

Do dnia 12 czerwca 2006 r. 48,89% udziałów Telewizji Puls było własnością Ster Sp. z o.o. Pan Heronim Ruta, członek naszej Rady Nadzorczej, dysponuje 100% udziałów w Ster Sp. z o.o.

W dniu 1 stycznia 2005 r. zawarliśmy z Telewizją PULS Sp. z o.o. umowę w przedmiocie zasad świadczenia przez nas usług rozprowadzania programu Telewizji PULS przy pomocy nadawczego centrum satelitarnego oraz świadczenia usług dodatkowych polegających na umieszczeniu programu na liście rozprowadzanych przez nas programów oraz nagrywania 2 audycji Telewizji PULS Sp. z o.o. miesięcznie. Telewizja PULS Sp. z o.o. zobowiązała się do emitowania naszych materiałów reklamowych o wartości 13.600 zł netto miesięcznie oraz do zapłaty na naszą rzecz miesięcznego wynagrodzenia stanowiącego w zł równowartość 20.000 USD. Umowa została zawarta na okres do dnia 31 grudnia, przy czym po tej dacie ma być automatycznie przedłużona o kolejne 12 miesięcy, chyba że w okresie pomiędzy 1 stycznia 2005 r. a 30 września 2005 r. jedna ze stron wypowie umowę. Umowa może być wypowiedziana przez każdą ze stron z zachowaniem 3-miesięcznego terminu wypowiedzenia. Strony zakazały cesji praw i obowiązków wynikających z umowy z zastrzeżeniem, iż zakaz ten nie dotyczy sytuacji, w której nasza spółka zdecyduje się je przenieść na podmiot powiązany z nami organizacyjnie lub kapitałowo. W dniu 8 grudnia 2005 r. doszło do cesji praw i obowiązków z umowy na Telewizję Polsat S.A.

Umowy z Telewizją Polsat S.A.

Telewizja Polsat S.A. jest podmiotem powiązanym z nami, w związku z faktem, iż Pan Zygmunt Solorz-Żak, będąc jednocześnie pośrednio i bezpośrednio naszym akcjonariuszem, posiada bezpośrednio 418.530 akcji Telewizji Polsat S.A. stanowiących 58,37% udziału w kapitale zakładowym oraz pośrednio przez spółkę PAI Media S.A. 150 akcji stanowiących 0,0209% udziału w kapitale zakładowym.

W dniu 1 stycznia 2006 r. zawarliśmy z Telewizją Polsat S.A. umowę licencyjną w przedmiocie udzielenia niewyłącznej odpłatnej licencji na rozprowadzanie/włączenie „POLSAT SPORT EXTRA" do Pakietu Sport Cyfrowego Polsat w sposób bezprzewodowy satelitarny oraz poprzez ADSL, tylko do abonentów indywidualnych. Z tytułu udzielonej licencji zobowiązaliśmy się do uiszczenia opłaty za każdego indywidualnego abonenta uprawnionego do korzystania z Pakietu Sport na podstawie wniesionej opłaty abonamentowej w kwocie 0,5 USD netto za każdego abonenta albo 400.000 zł. Podstawę do obliczenia miesięcznej opłaty stanowić będzie średnia liczba abonentów indywidualnych uprawnionych do korzystania z Pakietu Sport lub kwota wskazana w załączniku do umowy, w zależności która z kwot osiągnie wyższą wartość. Umowa została zawarta na czas nieoznaczony. Każda ze stron może wypowiedzieć umowę z zachowaniem ośmiomiesięcznego terminu wypowiedzenia ze skutkiem na koniec miesiąca.

W dniu 18 grudnia 2003 r. zawarliśmy z Telewizją Polsat S.A. umowę licencyjną dotyczącą udzielenia licencji na dystrybucję kanału „POLSAT SPORT". Umowa została zawarta na czas nieokreślony, przy czym każda ze stron ma prawo wypowiedzenia umowy z zachowaniem 6-miesięcznego terminu wypowiedzenia. Na podstawie aneksu z dnia 1 lipca 2004 r. Telewizja Polsat S.A. udzieliła nam, na warunkach i w ramach opłaty w kwocie 42.000 zł miesięcznie netto, przewidzianej w powyższej umowie, licencji na program „Polsat Zdrowie i Uroda".

W dniu 1 lipca 2004 r. zawarliśmy z Telewizją Polsat S.A. umowę, na podstawie której zobowiązaliśmy się do świadczenia usługi emisji sygnału w odniesieniu do programu „Polsat Zdrowie i Uroda". Ponadto zobowiązaliśmy się do świadczenia usługi przechowywania i zarządzania magazynem taśm. W zamian za świadczone usługi Telewizja Polsat S.A. zobowiązała się do zapłaty na naszą rzecz miesięcznego wynagrodzenia w kwocie 20.000 zł netto. W dniu 1 grudnia 2005 r. strony rozwiązały umowę ze skutkiem na dzień 13 grudnia 2005 r.

Porozumienie zawarte w dniu 28 grudnia 2005 r. pomiędzy nami a Telewizją Polsat S.A. Przedmiotem umowy jest dostarczanie kart oraz sprzedaż dekoderów lub modułów dostępu warunkowego na rzecz Telewizji Polsat S.A., na podstawie składanych w ramach porozumienia zamówień. Cena jednego dekodera sprzedawanego w ramach porozumienia stanowi równowartość w zł kwoty 100 EUR obliczonej według średniego kursu NBP ogłoszonego w pierwszym dniu miesiąca, w którym wystawiono fakturę dokumentującą sprzedaż dekodera. Cena jednego modułu dostępu warunkowego stanowi równowartość w zł kwot 130 EUR obliczonej według średniego kursu NBP ogłoszonego w pierwszym dniu miesiąca, w którym wystawiono fakturę dokumentującą sprzedaż modułu. Zobowiązaliśmy się do udostępniania kart do dekoderów oraz administrowania uprawnieniami z tych kart, w zamian za miesięczne wynagrodzenie. Porozumienie zostało zawarte na czas nieokreślony i weszło w życie w dniu 1 stycznia 2006 r. Umowa może być rozwiązana przez każdą ze stron z zachowaniem 3-miesięcznego okresu wypowiedzenia.

W dniu 17 grudnia 2004 r. zawarliśmy z Telewizją Polsat S.A. umowę o świadczenie usług polegających na udostępnieniu nam transponderów na satelicie Hot Bird 3 EUTELSAT (dzierżawionych przez Telewizję Polsat S.A.), w celu uzyskania możliwości rozprowadzania w systemie satelitarnym programów radiowych i telewizyjnych. Wynagrodzenie kwartalne zostało ustalone jako kwota wynagrodzenia należnego do zapłaty przez Telewizję Polsat S.A. za każdy kwartał z tytułu dzierżawy transponderów powiększona o 3%, plus VAT. Umowa nie została przedłużona na kolejny okres kalendarzowy i wygasła w dniu 31 grudnia 2005 r. Łączny koszt związany z wynajmem transpondera w okresie trwania umowy wyniósł 57.903.797 zł.

W dniu 17 maja 2007 r. zawarliśmy z Telewizją Polsat S.A. porozumienie dotyczące wzajemnych rozliczeń związanych z zapłatą przez Telewizję Polsat S.A. wynagrodzenia na rzecz uprawnionych twórców skupionych w ZAIKS. Szczegółowy opis porozumienia został przedstawiony w punkcie 22 „*Istotne umowy*" Prospektu.

W dniu 10 października 2007 r. zawarliśmy z Telewizją Polsat S.A. umowę, na mocy której zobowiązaliśmy się, począwszy od dnia, w którym Telewizja Polsat S.A. otrzyma pisemną informację o wydaniu na jej rzecz koncesji na nadawanie satelitarne programu „Polsat Sport HD", do zapewnienia Telewizji Polsat S.A. miejsca na transponderze 78 na satelicie Hot Bird 8 EUTELSAT S.A. oraz do świadczenia usług operatorskich stacji dosyłowej sygnału do transpondera, jak również do kodowania sygnału w stosowanym przez nas systemie kodowania, w zamian za miesięczne wynagrodzenie w kwocie 59.226 EUR netto. Umowa została zawarta na czas nieoznaczony.

W dniu 10 października 2007 r. zawarliśmy z Telewizją Polsat S.A. umowę, na mocy której zobowiązaliśmy się, począwszy od dnia, w którym Telewizja Polsat S.A. otrzyma pisemną informację o wydaniu na jej rzecz koncesji na nadawanie satelitarne programu „Polsat HD", do zapewnienia Telewizji Polsat S.A. miejsca na transponderze 78 na satelicie Hot Bird 8 EUTELSAT S.A. oraz do świadczenia usług operatorskich stacji dosyłowej sygnału do transpondera, jak również do kodowania sygnału w stosowanym przez nas systemie kodowania, w zamian za miesięczne wynagrodzenie w kwocie 59.226 EUR netto. Umowa została zawarta na czas nieoznaczony.

W dniu 30 października 2007 r. Telewizja Polsat S.A. złożyła nam oświadczenie, zgodnie z którym potwierdziła, iż udzieliła nam zgody na rozprowadzanie programu „Polsat" (Program), począwszy od dnia 1 stycznia 2004 r. Telewizja Polsat S.A. potwierdziła, iż z tytułu powyższej zgody nie jesteśmy zobowiązani do jakichkolwiek świadczeń finansowych. W szczególności nie jesteśmy zobowiązani do ponoszenia kosztów wynagrodzeń za korzystanie z praw autorskich i praw pokrewnych osób uprawnionych na polu reemisji satelitarnej. Uzyskaliśmy również zgodę na wykorzystanie nazwy handlowej, znaków towarowych i logo Programu w związku z dokonywanym rozprowadzaniem Programu. Przyjmując oświadczenie, zobowiązaliśmy się do rozprowadzania Programu wśród jak największej liczby abonentów. Zgoda została udzielona na czas obowiązywania koncesji na nadawanie Programu udzielonej Telewizji Polsat S.A. Telewizja Polsat S.A. może cofnąć zgodę w każdej chwili, z zachowaniem sześciomiesięcznego terminu wypowiedzenia. Cofnięcie zgody przez Telewizję Polsat S.A. bez wypowiedzenia może nastąpić w przypadku naruszenia przez nas warunków umowy.

Umowa z Teleaudio Sp. z o.o.

Teleaudio Sp. z o.o. jest podmiotem powiązanym z nami z uwagi na fakt, iż Pan Zygmunt Solorz-Żak jest równocześnie naszym akcjonariuszem i udziałowcem Teleaudio Sp. z o.o.

W dniu 1 października 2007 r. zawarliśmy z Teleaudio Sp. z o.o. umowę, na podstawie której Teleaudio Sp. z o.o. wydzierżawiła nam wyposażenie call center (60 stanowisk call center wraz z zestawami komputerowymi) oraz łącza do transmisji głosu wraz z centralą Alcatel 4400 w zamian za dzienny czynsz w wysokości 10.080 zł. Umowa została zawarta na czas nieokreślony i obowiązuje od dnia 8 października 2007 r. Każda ze stron może odstąpić od umowy z zachowaniem 2-tygodniowego okresu wypowiedzenia. Teleaudio Sp. z o.o. może wypowiedzieć umowę bez zachowania tego okresu w przypadku, gdy nasza spółka spóźni się w zapłacie czynszu za 2 pełne miesiące,

naruszy istotne postanowienia umowy (w tym wykorzysta przedmiot najmu niezgodnie z przeznaczeniem, odda przedmiot najmu w podnajem, dzierżawę lub bezpłatne używanie, narazi przedmiot dzierżawy na zniszczenie.

W dniu 17 lipca 2007 r. zawarliśmy z Teleaudio Sp. z o.o. umowę sprzedaży udziałów w naszej spółce zależnej EMarket Sp. z o.o. Na podstawie umowy sprzedaliśmy wszystkie posiadane przez nas udziały, stanowiące 75% kapitału zakładowego EMarket Sp. z o.o. za cenę w wysokości 200.000 zł.

Umowy z członkami Zarządu zostały opisane w punkcie 17.4.2 powyżej.

Umowa z Panią Mariolą Gacą

W dniach od 17 listopada 2003 r. do 30 czerwca 2005 r. pomiędzy naszą spółką zależną Karpacka Telewizja Kablowa Sp. z o.o. a Panią Mariolą Gacą, która była w tym okresie i jest obecnie członkiem naszej Rady Nadzorczej, obowiązywała umowa o świadczenie przez panią Mariolę Gacę usług w zakresie doradztwa finansowo-ekonomicznego w zamian za miesięczne wynagrodzenie w wysokości 5.000 zł. Łączna wartość tej umowy wyniosła 90.000,00 zł.

Umowy z Polską Telefonią Cyfrową Sp. z o.o.

Opisy umów z dnia 8 czerwca 2006 r. oraz z dnia 8 listopada 2007 r. z Polską Telefonią Cyfrową Sp. z o.o. zostały przedstawione w punkcie 22 Prospektu „Istotne umowy".

Poniższe tabele zawierają informacje o naszych transakcjach z podmiotami powiązanymi w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi do dnia 30 września 2007 r. wraz ze wskazaniem charakteru transakcji oraz kosztów i przychodów związanych z tymi transakcjami.

**Przychody** *(w tys. zł)*

| Podmiot powiązany | Przedmiot (charakter) transakcji | Wartość transakcji netto w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2007 roku* | Wartość transakcji netto w 2006 roku | Wartość transakcji netto w 2005 roku | Wartość transakcji netto w 2004 roku |
|---|---|---|---|---|---|
| Telewizja Polsat S.A. | Głównie usługa emisji sygnału, usługa magazynowa, administrowanie uprawnieniami kart do dekoderów oraz sprzedaż zestawów odbiorczych z przeznaczeniem do rozprowadzania kodowanych kanałów TV Polsat przez operatorów sieci telewizji kablowej | 272 | 621 | 3.296 | 2.686 |
| Invest Bank S.A. | Usługa zestawienia sieci telekomunikacyjnej w oparciu o łącza satelitarne na potrzeby świadczenia przez Invest Bank usługi TV Banking | – | 135 | 319 | 434 |
| Telewizja Puls Sp. z o.o. | Usługa emisji sygnału | – | – | 755 | – |
| Polskie Media S.A. | Sprzedaż zestawów odbiorczych | 77 | 4 | 19 | – |
| PM Sp. z o.o.<br>Inwestycje Polskie Sp. z o.o.<br>Teleaudio Sp. z o.o. | Sprzedaż różna | 10 | 19 | 5 | 36 |
| Polsat Sp. z o.o. | Usługi magazynowe | – | – | – | 25 |
| Praga Business Park Sp. z o.o. | Odsetki od pożyczki | 1.183 | 712 | – | – |
| EMarket Sp. z o.o. | Odsetki od pożyczki | – | 13 | 3 | – |
| Karpacka Telewizja Kablowa Sp. z o.o. | Odsetki od pożyczki | – | – | – | 4 |
| Polaris Finance B.V. | | – | – | – | – |
| PAI Media S.A. | Odsetki od pożyczki | – | – | 1072 | – |
| Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o. | Odsetki od pożyczki | 50 | 2 | – | – |
| Satkabel Sp. z o.o. | | – | – | – | – |
| Media Biznes Sp. z o.o. | Usługi reklamowe | 90 | 120 | 90 | – |
| Sky Service Sp. z o.o. | | – | – | – | – |
| **Razem** | | **1.682** | **1.626** | **4.394** | **3.156** |

**Koszty** *(w tys. zł)*

| Podmiot powiązany | Przedmiot (charakter) transakcji | Wartość transakcji netto w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2007 roku* | Wartość transakcji netto w 2006 roku | Wartość transakcji netto w 2005 roku | Wartość transakcji netto w 2004 roku |
|---|---|---|---|---|---|
| Telewizja Polsat S.A. | W latach 2004–2005 usługa udostępnienia transponderów w celu umożliwienia Cyfrowemu Polsatowi rozprowadzania programów radiowych i telewizyjnych; ponadto koszty opłat licencyjnych za rozprowadzane programy: Polsat Sport, Polsat Sport Extra i Polsat Zdrowie i Uroda | 9.758 | 12.128 | 29.960 | 33.578 |
| Teleaudio Sp. z o.o. | Usługi telekomunikacyjne, obsługa infolinii | 771 | 512 | 130 | 1.351 |
| Alpatran Eryk Walkiewicz | Usługi doradztwa w zakresie ekonomii i finansów | 225 | 300 | 300 | 300 |
| Elektrim S.A. | Wynajem powierzchni biurowej przy ul. Chałubińskiego | 488 | – | – | – |
| Polska Telefonia Cyfrowa Sp. z o.o. | Usługi telekomunikacyjne | 114 | 102 | – | – |
| Inwestycje Polskie Sp. z o.o. | Wynajem powierzchni biurowej przy ul. Ostrobramskiej | 188 | – | – | – |
| RS TV S.A.<br>Invest Bank S.A.<br>Polskie Media S.A.<br>Satkabel Sp. z o.o. | Usługi różne | – | 4 | 45 | 21 |
| Polsat Sp. z o.o. | Dzierżawa dekoderów | – | – | 7.314 | 67.395 |
| Praga Business Park Sp. z o.o. | Czynsz | 2.090 | 579 | – | – |
| EMarket Sp. z o.o. | Materiały,<br>Środki trwałe | 125<br>2.188 | 174<br>865 | 122<br>490 | 13<br>336 |
| Karpacka Telewizja Kablowa Sp. z o.o. | | – | – | – | – |
| Polaris Finance B.V. | Odsetki od pożyczki | 2.772 | 4.670 | 7.064 | |
| PAI Media S.A. | Środki trwałe<br>Towary | – | – | – | 4.811<br>495 |
| Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o. | | – | – | – | – |
| Satkabel Sp. z o.o. | Odsetki od pożyczki | 18 | 132 | 19 | – |
| Media Biznes Sp. z o.o. | Usługi reklamowe | 40 | 120 | 90 | – |
| Sky Service Sp. z o.o. | | – | – | – | – |
| **Razem** | | **18.777** | **13.046** | **30.435** | **35.438** |

** Na podstawie śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Emitenta, które podlegało przeglądowi przez biegłego rewidenta*

Poniżej przedstawiamy tabele zawierające wykaz nierozliczonych należności i zobowiązań wobec naszych podmiotów powiązanych na dzień 30 września 2007 r.

**Należności** *(w tys. zł)*

| Podmiot powiązany | 30.09.2007* |
|---|---|
| Media Biznes Sp. z o.o. | 110 |
| Polska Telefonia Cyfrowa Sp. z o.o. | 0 |
| Polskie Media S.A. | 14 |
| Inwestycje Polskie Sp. z o.o. | 0 |
| Invest Bank S.A. | 1 |

**Zobowiązania** *(w tys. zł)*

| Podmiot powiązany | 30.09.2007* |
|---|---|
| Telewizja Polsat S.A. | 1.268 |
| Elektrim S.A. | 147 |
| Alpatran Eryk Walkiewicz | 31 |
| Media Biznes Sp. z o.o. | 49 |
| Polskie Media S.A. | 5 |

** Na podstawie śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Emitenta, które podlegało przeglądowi przez biegłego rewidenta*

| Podmiot powiązany | Charakter powiązania |
|---|---|
| Telewizja Polsat S.A. | Pan Zygmunt Solorz-Żak, będąc jednocześnie pośrednio i bezpośrednio naszym akcjonariuszem, posiada bezpośrednio 418.530 akcji Telewizji Polsat S.A. stanowiących 58,37% udziału w kapitale zakładowym oraz pośrednio przez spółkę PAI Media S.A. 150 akcji stanowiących 0,0209% udziału w kapitale zakładowym. |
| PM Sp. z o.o. | Telewizja Polsat S.A. jest właścicielem 100% udziałów PM Sp. z o.o. |
| Polskie Media S.A. | Polskie Media S.A. to spółka kontrolowana przez Trans Media Group Sp. z o.o. Pani Anna Kwaśnik, będąc członkiem naszej Rady Nadzorczej, jest równocześnie jedynym członkiem zarządu Trans Media Group Sp. z o.o. |
| Inwestycje Polskie Sp. z o.o. | Pani Mariola Gaca jest równocześnie członkiem naszej Rady Nadzorczej oraz prezesem zarządu Inwestycje Polskie Sp. z o.o. |
| Teleaudio Sp. z o.o. | Pan Zygmunt Solorz-Żak jest równocześnie naszym akcjonariuszem i udziałowcem Teleaudio Sp. z o.o. |
| Telewizja Puls Sp. z o.o. | Do dnia 12 czerwca 2006 r. 48,89% udziałów Telewizji Puls było własnością Ster Sp. z o.o. Pan Heronim Ruta, członek naszej Rady Nadzorczej, dysponuje 100% udziałów w Ster Sp. z o.o. |
| Satkabel Sp. z o.o. | Satkabel Sp. z o.o. była naszym podmiotem zależnym (dysponowaliśmy 60% głosów na Walnym Zgromadzeniu tej spółki). Udziały w Satkabel Sp. z o.o. zbyliśmy na mocy umowy z dnia 17 lipca 2007 r. zawartej ze spółką Ster Sp. z o.o. |
| RS TV S.A. | Telewizja Polsat S.A. posiada 100% akcji w RS TV S.A. |
| Invest Bank S.A. | Panowie Zygmunt Solorz-Żak oraz Heronim Ruta są członkami Rady Nadzorczej oraz akcjonariuszami Invest Bank S.A. |
| Polska Telefonia Cyfrowa Sp. z o.o. | Pan Dominik Libicki jest równocześnie Prezesem naszego Zarządu oraz członkiem rady nadzorczej Polskiej Telefonii Cyfrowej Sp. z o.o. |
| Elektrim S.A. | Pan Zygmunt Solorz-Żak jest akcjonariuszem Elektrim S.A. oraz naszej spółki. |
| Polsat Sp. z o.o. | Polsat Sp. z o.o. była naszą spółką zależną, z którą połączyliśmy się w dniu 31 stycznia 2005 r. |
| Praga Business Park Sp. z o.o. | Praga Business Park jest naszą spółką zależną. Dysponujemy 100% głosów na walnym zgromadzeniu tej spółki. |
| EMarket Sp. z o.o. | EMarket Sp. z o.o. była naszym podmiotem zależnym. Udziały w EMarket Sp. z o.o. zbyliśmy na mocy umowy z dnia 17 lipca 2007 r. |
| Karpacka Telewizja Kablowa Sp. z o.o. | Karpacka Telewizja Kablowa Sp. z o.o. jest naszą spółką zależną. Dysponujemy 85% głosów na walnym zgromadzeniu tej spółki. |
| Polaris Finance BV | Polaris Finance BV jest naszym akcjonariuszem. |
| PAI Media S.A. | Pan Zygmunt Solorz-Żak jest akcjonariuszem PAI Media S.A. i naszej spółki. |
| Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o. | Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o. jest naszą spółką zależną. Dysponujemy 100% głosów na walnym zgromadzeniu tej spółki. |
| Alpatran Eryk Walkiewicz | Pan Eryk Walkiewicz jest członkiem zarządu Telewizji Polsat S.A. |
| Media Biznes Sp. z o.o. | Telewizja Polsat S.A. posiada 100% udziałów w Media Biznes Sp. z o.o. |
| Ster Sp. z o.o. | Pan Heronim Ruta – Przewodniczący naszej Rady Nadzorczej dysponuje 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu Ster Sp. z o.o. |
| Sky Service Sp. z o.o. | Pan Heronim Ruta – Przewodniczący naszej Rady Nadzorczej jest równocześnie prokurentem Sky Service Sp. z o.o. |

Odnośnie umów zawieranych z naszymi podmiotami powiązanymi staramy się, aby warunki tych umów nie odbiegały od warunków rynkowych. Nie mamy sprecyzowanej polityki odnośnie kontynuowania i ewentualnego zawierania umów i dokonywania transakcji z podmiotami powiązanymi. Współpraca ta będzie kontynuowana w razie zaistnienia takich potrzeb.

## 21. POSTĘPOWANIA SĄDOWE I ARBITRAŻOWE

W okresie ostatnich 12 miesięcy nie toczyły się i nie toczą, w odniesieniu do nas oraz do naszych spółek zależnych, żadne postępowania sądowe lub arbitrażowe, które mogłyby mieć lub miały w niedawnej przeszłości istotny wpływ na naszą sytuację finansową, rentowność lub rentowność naszej Grupy Kapitałowej, z wyjątkiem postępowań opisanych poniżej.

Nie dysponujemy wiedzą na temat jakichkolwiek zdarzeń zaistniałych w okresie ostatnich 12 miesięcy, które w przyszłości mogłyby spowodować zainicjowanie postępowań sądowych lub arbitrażowych mogących mieć wpływ na sytuację finansową lub rentowność naszą bądź naszej Grupy Kapitałowej.

**Postępowania przed organami administracji**

*Postępowanie przed KRRiT*

Na podstawie obecnie posiadanej koncesji numer 294/2003-RB na bezprzewodowe rozprowadzanie drogą satelitarną programów telewizyjnych i radiowych byliśmy zobowiązani do zawiadamiania KRRiT w przypadku zakupu dużych pakietów naszych akcji (10%, 20%, 30% albo 40% głosów na Walnym Zgromadzeniu) przez osobę nie będącą akcjonariuszem w dniu udzielenia koncesji, w ciągu 14 dniu od dnia, w którym dana okoliczność wystąpiła. Zgodnie z koncesją nasi dotychczasowi akcjonariusze nie mogli posiadać mniej niż 51% naszych akcji oraz mniej niż 51% głosów na naszym Walnym Zgromadzeniu.

W dniu 13 sierpnia 2007 r. złożyliśmy do KRRiT wniosek o zmianę udzielonej nam koncesji poprzez uchylenie jej punktu IV, zawierającego wyżej opisane postanowienia dotyczące kontroli właścicielskiej. Decyzją Nr DK-368/2007-3/294 z dnia 24 października 2007 r. Przewodniczący KRRiT uwzględnił powyższy wniosek, wskazując, iż przedmiotowe obowiązki informacyjne w zakresie zawiadamiania KRRiT w przypadku zakupu dużych pakietów naszych akcji przez osobę nie będącą akcjonariuszem spoczywają na nas w dalszym ciągu, z uwagi na przepisy prawa.

Ponadto w dniu 13 sierpnia 2007 r. zwróciliśmy się do KRRiT z wnioskiem o wydanie, w trybie artykułu 40a w związku z artykułem 35 Ustawy o Radiofonii i Telewizji, zezwolenia na nabycie lub objęcie akcji oraz praw do akcji przez osoby zagraniczne lub ich spółki zależne w rozumieniu KSH, których siedziby lub miejsce zamieszkania znajdują się w państwach nienależących do Europejskiego Obszaru Gospodarczego, w łącznej liczbie nie większej niż 49% naszego kapitału zakładowego i uprawniającej do wykonywania nie więcej niż 49% głosów na naszym Walnym Zgromadzeniu. Zgodnie z art. 40a Ustawy o Radiofonii i Telewizji nabycie lub objęcie udziałów albo akcji, bądź nabycie prawa z udziałów lub akcji przez osobę zagraniczną spoza Europejskiego Obszaru Gospodarczego w spółce, która posiada koncesję na rozpowszechnianie programu, wymaga zezwolenia Przewodniczącego KRRiT, zaś transakcje dokonywane wbrew przedmiotowemu zakazowi są z mocy prawa nieważne.

Decyzją Nr DK-398/2007 z dnia 24 października 2007 r. Przewodniczący KRRiT udzielił nam przedmiotowego zezwolenia z mocą obowiązującą od dnia zatwierdzenia przez KNF niniejszego Prospektu.

*Postępowanie przed Prezesem UOKiK w związku z podejrzeniem stosowania niedozwolonych klauzul umownych*

W dniu 18 października 2006 r. Prezes UOKiK, w związku ze skargami zgłaszanymi przez konsumentów, skierował do nas wezwanie o przesłanie wzorców umownych (umowy, regulaminy, cenniki) oferowanych konsumentom w ramach prowadzonej działalności. Przesłaliśmy wzory stosowanych umów wraz z regulaminem. Pismem z dnia 21 maja 2007 r. Prezes UOKiK poinformował, że szereg spośród stosowanych przez nas we wzorcach umownych klauzul wzbudziło zastrzeżenia urzędu. W szczególności dotyczy to klauzul w przedmiocie: (i) siły wyższej (zgodnie z tymi klauzulami jeżeli z powodu siły wyższej doszłoby do zmniejszenia się liczby rozprowadzanych programów, nasza odpowiedzialność byłaby wyłączona), (ii) usprawiedliwionych przerw w świadczeniu usług, (iii) kar umownych nakładanych na klientów z powodu niewywiązywania się z warunków umów, (iv) okresów wypowiedzenia, (v) wykorzystania danych osobowych. W związku z powyższym Prezes UOKiK wezwał nas do złożenia wyjaśnień, przedstawienia odpowiednich dokumentów oraz do dobrowolnej zmiany przedmiotowych wzorców. W piśmie z dnia 29 czerwca 2007 r. złożyliśmy wstępne wyjaśnienia, ustosunkowując się do niektórych argumentów podniesionych przez Prezesa UOKiK, w szczególności: (i) zaakceptowaliśmy uwagi w przedmiocie procedury akceptacji przez klienta zmian oferty programowej, (ii) odnieśliśmy się do uwag w przedmiocie przerw w rozprowadzaniu programów, zwracając uwagę na brak możliwości bardziej precyzyjnego wskazania w regulaminie świadczenia usług czasu trwania takich przerw, (iii) zaproponowaliśmy sprecyzowanie zapisów regulaminu w przedmiocie okoliczności wyłączających naszą odpowiedzialność względem klientów za nienależyte wykonanie zobowiązań. Pismem z dnia 23 lipca 2007 r. Prezes UOKiK wezwał nas do ustosunkowania się do pozostałych uwag oraz do przekazania stosowanego przez nas cennika usług. W piśmie z dnia 31 sierpnia 2007 r. odnieśliśmy się do pozostałych uwag Prezesa UOKiK, podnosząc w szczególności, iż (i) przewidziane umowami kary umowne i odstępne za złamanie postanowień umowy bądź odstąpienie przez klienta od umowy w tzw. okresie podstawowym, nie są wygórowane z uwagi na korzyści, jakie klient czerpie z zawarcia umowy na preferencyjnych warunkach, (ii) klienci, wobec jasnych sformułowań umowy są w pełni świadomi nakładanych na nich obowiązków w przedmiocie zwrotu sprzętu, (iii) 24-miesięczny termin na złożenie przez klienta oświadczenia w przedmiocie odstąpienia od umowy, z uwagi na zmianę jej warunków jest wystarczająco długi.

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

Ponadto w przypadku stosowania przez nas niedozwolonych postanowień wzorców umowy Prezes UOKiK może nałożyć na nas karę pieniężną w wysokości nie większej niż 10% przychodu osiągniętego przez nas w roku rozliczeniowym poprzedzającym rok nałożenia kary.

*Postępowanie przed Prezesem UOKiK w związku z podejrzeniem stosowania praktyk naruszających zbiorowe interesy konsumentów*

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

Przedmiotem postępowania jest ustalenie, czy ulotki reklamowe oraz informacje zamieszczane na naszej stronie internetowej wprowadzały konsumentów w błąd co do zakresu świadczonych przez nas usług w ramach określonej umowy. Postępowanie obejmuje również zagadnienie ewentualnego naruszenia przez nas 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 r. Prezes UOKiK zawiadomił nas o wszczęciu z urzędu postępowania w sprawie uznania, iż stosowana przez nas praktyka reklamowa polega na wprowadzaniu konsumentów w błąd odnośnie zawartości oferowanych programów telewizyjnych, co stanowi praktykę naruszającą zbiorowe interesy konsumentów w rozumieniu art. 24 ust. 2 pkt 3 ustawy z dnia 16 lutego 2007 r. 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 r. o zwalczaniu nieuczciwej konkurencji.

Podstawę wszczęcia postępowania stanowią ustalenia, iż nasza oferta reklamowa, na podstawie której konsumenci podejmowali decyzję o podpisaniu umowy i wybraniu Pakietu Cinemax (kanał Cinemax) dostępnego wraz z Pakietem Relax Mix (obejmującego aktualnie następujące kanały: Polsat, TVN 4, TVP 1, TVP 2, TVN 7, TVN, Polsat Sport, Eurosport, AXN, E!, Cartoon Netw./TCM, Disney Channel, Jetix, Superstacja, TVN 24, TVN Meteo, Discovery Channel, Animal Planet, Discovery Civilisation, Discovery Science, Travel Channel, Zone Reality, TVN Turbo, Wedding TV, Zone Club, TVN Style, TV Puls, Zone Europa, AXN SciFi, AXN Crime, Zone Romantica, Fox Life, TV 1000, Kino Polska BAJECZKA, Boomerang, Jetix Play MUZYKA, MTV Polska, VH1 Polska SPORT, Polsat Sport Extra, Extreme Sport, ESPN Classic Sport, Eurosport 2), nie odpowiadała treści podpisanych przez nich umów. Zdaniem Prezesa UOKiK mogło dojść do naruszenia zbiorowych interesów konsumentów poprzez nieuczciwą lub wprowadzającą w błąd reklamę. W pismach z dnia 20 i 29 czerwca 2007 roku odnieśliśmy się do niektórych uwag Urzędu, dostrzegając rozbieżności pomiędzy przekazami reklamowymi a zapisami zawieranych z klientami umów oraz wskazując przyczyny zaistniałego stanu rzeczy. Podkreśliliśmy również, iż przedmiotowe rozbieżności zostały usunięte. W dniu 25 września 2007 r. Prezes UOKiK zwrócił się do nas z prośbą o przekazanie sprawozdania finansowego za rok 2006. W dniu 8 października 2007 r. przekazaliśmy Prezesowi UOKiK sprawozdanie finansowe za rok 2006.

W przypadku stwierdzenia przez Prezesa UOKiK, że stosowana przez nas 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 nas 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 nasz koszt.

Ponadto Prezes UOKiK może nałożyć na nas karę pieniężną w wysokości nie większej niż 10,0% przychodu osiągniętego przez nas w roku rozliczeniowym poprzedzającym rok nałożenia kary.

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

W dniu 23 maja 2007 r. UOKiK Delegatura we Wrocławiu zawiadomiła nas o wszczęciu na wniosek postępowania wyjaśniającego w sprawie wstępnego ustalenia, czy nastąpiło naruszenie przez nas zakazu stosowania praktyk ograniczających konkurencję poprzez utrudnianie naszym autoryzowanym dystrybutorom dystrybucji konkurencyjnej platformy cyfrowej n, prowadzonej przez ITI Neovision Sp. z o.o., co może stanowić naruszenie art. 6 ust. 1 ustawy z dnia 16 lutego 2007 r. o ochronie konkurencji i konsumentów. W związku z tym zostaliśmy zobowiązani do przedstawienia określonych w zawiadomieniu dokumentów. W piśmie z dnia 22 czerwca 2007 r. przedłożyliśmy wyjaśnienia w przedmiotowej sprawie. Ponadto w dniu 17 października 2007 r. przesłaliśmy do urzędu wymagane dokumenty, obejmujące w szczególności (i) opis naszego systemu sprzedaży, (ii) listę wszystkich naszych regionalnych dystrybutorów, (iii) wzory zawieranych z dystrybutorami umów, (iv) wskazanie liczby punktów sprzedaży detalicznej.

W przypadku stwierdzenia przez Prezesa UOKiK, że stosowana przez nas praktyka ogranicza konkurencję, Prezes UOKiK może nakazać nam zaniechanie jej stosowania. Ponadto Prezes UOKiK może nałożyć na nas karę pieniężną w wysokości nie większej niż 10,0% przychodu osiągniętego przez nas w roku rozliczeniowym poprzedzającym rok nałożenia kary.

**Postępowania sądowe**

Na dzień zatwierdzenia Prospektu jesteśmy stroną pozwaną w sporach sądowych w toku, w których wartość przedmiotu sporu wynosi około 71.000 zł. Występujemy jako strona powodowa w sprawach w toku, w których wartość przedmiotu sporu wynosi około 701.000 zł. Ewentualne niekorzystne rozstrzygnięcia nie powinny wpłynąć negatywnie na sytuację finansową naszą bądź naszej Grupy Kapitałowej.

Poniżej zostało przedstawione jedyne istotne postępowanie sądowe, w którym bierzemy udział lub w okresie ostatnich 12 miesięcy braliśmy udział.

*Sprawa z powództwa Cyfrowy Polsat S.A. przeciwko Andrzejowi Klisiowi*

W dniu 17 kwietnia 2002 r. wnieśliśmy do Sądu Okręgowego w Rzeszowie pozew o wyłączenie Pana Andrzeja Klisia ze spółki Karpacka Telewizja Kablowa, w której dysponujemy 85% udziałów. W uzasadnieniu pozwu powód podniósł, iż pozwany w okresie pełnienia funkcji Prezesa Karpackiej Telewizji Kablowej ze szkodą dla tej spółki nadużywał swojego stanowiska, zaś w wyniku jego niegospodarności spółka popadła w kłopoty finansowe. Pozwany, będąc jednocześnie wspólnikiem Karpackiej Telewizji Kablowej, sprzeciwiał się licznym uchwałom walnego zgromadzenia spółki oraz doprowadził do zerwania jednego ze zgromadzeń. Wobec powyższego, w ocenie powodowej spółki konieczne stało się wyłączenie Pana Andrzeja Klisia ze spółki Karpacka Telewizja Kablowa. Powód wskazał wartość przedmiotu sporu równą nominalnej wartości posiadanych przez pozwanego udziałów w spółce, tj. 131.000 zł.

Wyrokiem z dnia 18 sierpnia 2004 r. Sąd Okręgowy w Rzeszowie wyłączył pozwanego ze spółki, ustalając cenę przejęcia udziałów pozwanego przez pozostałych wspólników lub osoby trzecie na kwotę 892.000 zł.

W dniu 9 października 2004 r. powód wniósł apelację od wyroku Sądu Okręgowego, zarzucając wyrokowi naruszenie przepisów prawa materialnego i procesowego oraz wnosząc o jego uchylenie w częściach dotyczących ustalenia rzeczywistej wartości posiadanych przez pozwanego udziałów i przekazanie sprawy sądowi pierwszej instancji do ponownego rozpoznania w tym zakresie.

Wyrokiem z dnia 10 lutego 2005 r. Sąd Apelacyjny uchylił wyrok Sądu Okręgowego w częściach zaskarżonych przez powoda i przekazał sprawę do ponownego rozpoznania w tym zakresie sądowi pierwszej instancji.

Wyrokiem z dnia 28 lutego 2006 r. Sąd Okręgowy w Rzeszowie ustalił cenę przejęcia należących do pozwanego udziałów na kwotę 701.434 zł.

W dniu 4 kwietnia 2006 r. powód wniósł apelację od wyroku Sądu Okręgowego, zarzucając wyrokowi naruszenie przepisów prawa materialnego i procesowego oraz wnosząc o zmianę zaskarżonego wyroku w całości i orzeczenie co do istoty sprawy. W uzasadnieniu apelacji powód ponownie zakwestionował wysokość zasądzonej ceny wykupu udziałów od pozwanego.

Postanowieniem z dnia 6 lipca 2006 r. Sąd Apelacyjny odrzucił apelację z przyczyn formalnych. W dniu 31 lipca 2006 r. powód wniósł do Sądu Najwyższego zażalenie na przedmiotowe postanowienie. Postanowieniem z dnia 18 stycznia 2007 r. Sąd Najwyższy uchylił zaskarżone postanowienie, wskazując na istnienie po stronie Sądu Apelacyjnego obowiązku rozpatrzenia apelacji powoda, której zarzuty w istocie dotyczą ustaleń sądu pierwszej instancji w przedmiocie wartości posiadanych przez pozwanego udziałów, a co za tym idzie wysokości ceny wykupu. W okresie pomiędzy odrzuceniem apelacji a postanowieniem Sądu Najwyższego Sąd Apelacyjny błędnie nadał zaskarżonemu wyrokowi klauzulę wykonalności. Na tej podstawie w stosunku do nas podjęte zostały próby wszczęcia egzekucji komorniczej. Ze względu jednak na fakt, iż postanowienie w przedmiocie odrzucenia apelacji zostało w terminie zaskarżone przez nas, niezbędna przesłanka egzekucji komorniczej w postaci prawomocności orzeczenia, a co za tym idzie możliwości opatrzenia go klauzulą wykonalności, nigdy nie zaistniała. W związku z powyższym w dniu 13 grudnia 2006 r. skierowaliśmy do Sądu Apelacyjnego w Rzeszowie pismo z żądaniem podjęcia działań zmierzających do wyeliminowania z obrotu prawnego błędnie nadanej klauzuli wykonalności, w tym poinformowania zainteresowanych osób o fakcie błędnego jej nadania. Tym samym po wydaniu przez Sąd Najwyższy w dniu 18 stycznia, postanowienia uchylającego postanowienie Sądu Apelacyjnego w przedmiocie odrzucenia apelacji, sprawa nie jest prawomocnie rozstrzygnięta i znajduje się na etapie postępowania przed Sądem Apelacyjnym.

# 22. ISTOTNE UMOWY

## 22.1 UMOWY DOTYCZĄCE DTH

**Umowa z T-Systems Business Services GmbH**

W dniu 20 listopada 2006 r. zawarliśmy z T-Systems Business Services GmbH umowę o korzystanie z transpondera. Na podstawie umowy T-Systems Business Services GmbH zobowiązała się świadczyć na naszą rzecz usługę telekomunikacyjną polegającą na udostępnieniu na zasadzie wyłączności transpondera numer 78, o częstotliwości 33 MHz na satelicie HotBird 8 EUTELSAT. Rozpoczęliśmy korzystanie z transpondera w dniu 1 września 2007 r. Na mocy umowy jesteśmy uprawnieni do podnajmowania transpondera bez konieczności uzyskania zgody T-Systems Business Services GmbH. Wynagrodzenie z tytułu umowy w formie denominowanego w EUR miesięcznego ryczałtu jest opłacane w skali miesięcznej. Umowa została zawarta na okres do dnia 9 października 2009 r. i może zostać rozwiązana w przypadkach w niej określonych. Jeżeli T-Systems Business Services GmbH będzie miała możliwość kontynuowania najmu od Eutelsat na takich samych warunkach technicznych i finansowych po dniu 9 października 2009 r., wówczas będziemy dysponować opcją przedłużenia umowy na takich samych warunkach technicznych i finansowych. Umowa jest zawarta pod prawem niemieckim. Szacunkowa wartość umowy wynosi ok. 25 mln zł.

**Umowa z Hellenic Telecommunications Organization S.A. („OTE")**

W dniu 4 kwietnia 2005 r. zawarliśmy z Hellenic Telecommunications Organization S.A. z siedzibą w Atenach, Grecja umowę o korzystanie z transponderów, na podstawie której uzyskaliśmy przydział pojemności satelitarnej (dwa transpondery o częstotliwości po 33 MHz numer 74 i 79 na EUTELSAT Hot Bird 3) na czas operacyjnego okresu życia satelity na zasadzie wyłączności, w pełnym wymiarze czasu. Przysługuje nam prawo wypowiedzenia umowy po dniu 30 czerwca 2008 r., z zachowaniem 6-miesięcznego okresu wypowiedzenia. W przypadku wypowiedzenia przez nas Umowy przed 1 stycznia 2010 r., OTE uprawniona będzie do otrzymania opłat z tytułu rozwiązania Umowy. Wynagrodzenie z tytułu umowy w formie denominowanego w EUR kwartalnego ryczałtu, w kwocie 765.000 EUR, za każdy z dwóch transponderów jest opłacane w ciągu 30 dni od końca kwartału, którego dotyczy. Umowa może zostać rozwiązana w przypadkach w niej określonych. Umowa zawarta została pod prawem szwajcarskim. Szacunkowa wartość umowy wynosi ok. 55 mln zł.

## 22.2 DEKODERY

W latach 2000–2005 nabywaliśmy dekodery od kilku producentów, między innymi Samsung Electronics Polska Sp. z o.o., EIC Spain SL, Thomson Tubes & Displays S.A., Thomson Multimedia, Sagem S.A. France i Nagravison S.A. Obecnie nabywamy dekodery od Samsung Electronics Polska Sp. z o.o. oraz EIC Spain SL, w ramach poniżej opisanych umów.

**Umowy dostawy dekoderów z EIC Spain SL**

W latach 2003–2005 zawarliśmy kilka umów dostawy lub sprzedaży dekoderów wraz z oprogramowaniem z EIC Spain SL.

Umowę dostawy, na podstawie której obecnie realizujemy dostawy cyfrowych dekoderów satelitarnych z EIC Spain S.L. („EchoStar"), zawarliśmy w dniu 14 kwietnia 2005 r. Przedmiotem tej umowy była dostawa 92.340 cyfrowych dekoderów satelitarnych wraz z oprogramowaniem i akcesoriami (z wyłączeniem kart dekodujących). Zakupu dekoderów ponad pulę 92 340 sztuk dokonujemy na podstawie indywidualnych zamówień kierowanych do EIC Spain S.L. specyfikujących w szczególności liczbę zamawianych dekoderów, cenę jednostkową dekodera denominowaną w USD, rodzaj dekodera oraz harmonogram dostaw częściowych. Do dnia 31 grudnia 2007 r. złożyliśmy zamówienia na dekodery DSB-606, dekodery DSB-616 oraz DVR-747 o łącznej wartości ok. 317 mln zł. EIC Spain S.L udziela gwarancji jakości na okres 24 miesięcy. Umowa wygasa w zależności od tego, co nastąpi wcześniej: (i) po upływie 12 miesięcy od otrzymania przez dostawcę pełnej kwoty za wszystkie dekodery, dostarczone zgodnie z naszym ostatnim zleceniem zakupu, pod warunkiem, że nie dostarczymy następnych zleceń zakupu albo (ii) po trzech latach od daty zawarcia umowy. Umowa może zostać wcześniej rozwiązana między innymi w przypadku naruszenia istotnego zobowiązania, o ile takie naruszenie nie zostanie naprawione w określonym terminie. Umowa zawiera klauzulę poufności obowiązującą przez 3 lata po wygaśnięciu umowy. Umowa podlega prawu holenderskiemu.

**Umowy dostawy oraz umowa o współpracy z Samsung Electronics Polska Sp. z o.o.**

W dniu 30 listopada 2005 r. zawarliśmy z Samsung umowę na dostawę cyfrowych dekoderów satelitarnych SD. Do dnia 31 grudnia 2007 r. złożyliśmy na podstawie tej umowy zamówienia na dekodery o łącznej wartości ok. 160 mln zł. Zgodnie z umową w okresie 36 miesięcy od dnia jej zawarcia, tj. do dnia 30 listopada 2008 r., możemy składać dodatkowe zlecenia dostawy dekoderów. Na podstawie odrębnych porozumień składaliśmy zlecenia na dodatkowe dekodery. Na podstawie umowy Samsung udzielił nam nieograniczonej licencji na dekodery i oprogramowanie. Przysługuje nam prawo do odstąpienia od umowy w przypadkach w niej określonych. Umowa została zawarta pod prawem polskim.

## 22.3 UMOWY DOTYCZĄCE SYSTEMU DOSTĘPU WARUNKOWEGO

**Umowa z Nagravision S.A. dotycząca systemu dostępu warunkowego**

W dniu 2 listopada 2004 r. zawarliśmy z Nagravision S.A. z siedzibą w Szwajcarii („Nagravision") umowę dotyczącą najmu, licencji i instalacji systemu dostępu warunkowego Nagravision oraz dostawy kart dostępu Nagravision.

Przedmiotem umowy jest dostarczenie przez Nagravision usługi dostępu warunkowego oraz usług niezbędnych do zainstalowania systemu dostępu warunkowego oraz do utrzymania jego funkcjonalności. Na podstawie umowy Nagravision dostarcza nam karty dostępu, wynajmujemy od Nagravision sprzęt oraz uzyskaliśmy licencję na oprogramowanie. Nagravision dokonała instalacji systemu oraz świadczy na naszą rzecz usługi utrzymania i konserwacji systemu. Usługa dostępu warunkowego dostarczana nam przez Nagravision obejmuje korzystanie ze sprzętu, kart dostępu oraz oprogramowania. Nagravision dostarcza nam karty na podstawie miesięcznych zamówień składanych na rzecz Nagravision. Nagravision świadczy na naszą rzecz usługę przeprogramowania kart za dodatkową opłatą. Umowa określa przypadki wymiany kart (bezpłatnie lub za dodatkowym wynagrodzeniem) w przypadku wystąpienia określonych zdarzeń, między innymi naruszenia zabezpieczenia systemu.

Struktura kosztu usług dostępu warunkowego świadczonych nam przez Nagravision obejmuje:

- jednorazową opłatę za dostarczenie kart dostępu płatną po dostawie kart; oraz
- miesięczne wynagrodzenie z tytułu najmu sprzętu, licencji na oprogramowanie oraz usług technicznego utrzymania i wsparcia, które jest obliczane jako iloczyn liczby aktywnych kart dostępu oraz stałej, denominowanej w EUR miesięcznej stawki za jedną aktywną kartę dostępu.

Od dnia podpisania umowy do 31 grudnia 2007 r. łączna wartość opłat z tytułu ww. kosztów wyniosła ok. 81 mln zł. Szacowana wartość umowy to ok. 345 mln zł.

Jesteśmy uprawnieni do zniżki wynagrodzenia za usługi w przypadku wystąpienia naruszenia zabezpieczenia systemu, na zasadach określonych w umowie.

Licencja na korzystanie z oprogramowania jest niewyłączna, bez prawa do przeniesienia i obejmuje terytorium, na którym wykorzystujemy system dostępu warunkowego. Licencja została udzielona na czas korzystania przez nas z systemu dostępu warunkowego.

Umowa została zawarta na okres 10 lat i może zostać rozwiązana w przypadkach w niej określonych. Umowa została zawarta pod prawem szwajcarskim. W przypadku rozwiązania umowy z naszej winy Nagra jest uprawniona do wynagrodzenia z tytułu rozwiązania umowy, którego wysokość została określona w umowie. Jednym z załączników do umowy jest Umowa o gwarancji, usługach serwisowych i pomocy technicznej, która obowiązuje przez okres 10 lat.

## 22.4 UMOWY DOTYCZĄCE MVNO

**Umowa z Polską Telefonią Cyfrową Sp. z o.o.**

W dniu 8 czerwca 2006 r. zawarliśmy z Polską Telefonią Cyfrową Sp. z o.o. umowę o roamingu krajowym, przewidującą możliwość korzystania przez użytkowników naszej usługi operatora wirtualnej sieci telefonii komórkowej z sieci radiowej PTC Sp. z o.o. Umowa określa zasady rozliczeń pomiędzy stronami, poprzez wskazanie stawek za: (i) usługi głosowe (za minutę połączenia), oraz (ii) transmisję danych (za megabit pobieranych informacji). Wartość umowy będzie iloczynem wykorzystanych przez klientów minut połączeń (lub ilości pobieranych danych) oraz stawek wskazanych w umowie. Stawki te nie odbiegają od warunków rynkowych. Umowa została zawarta na czas nieokreślony i przewiduje szczególne przyczyny uprawniające strony do jej wypowiedzenia. W szczególności, po upływie wskazanego w umowie okresu początkowego, będziemy uprawnieni do wypowiedzenia umowy, jeżeli otrzymamy konkurencyjną ofertę roamingu krajowego o porównywalnych warunkach technicznych, której przyjęcie może skutkować obniżeniem o ponad 10% kosztów związanych z wykorzystywaniem roamingu krajowego w stosunku do kosztów wynikających z realizacji umowy. PTC Sp. z o.o. jest upoważniona do wypowiedzenia Umowy na piśmie z zachowaniem 6-miesięcznego okresu wypowiedzenia w przypadku, gdy kontrola nad nami zostanie przejęta przez operatora sieci ruchomej upoważnionego do dostarczania sieci ruchomych i świadczenia usług komunikacji w Polsce, którego udział w polskim rynku mobilnym wynosi co najmniej 10%. Umowa została zawarta pod prawem polskim. W związku z tym, że jeszcze nie rozpoczęliśmy świadczenia usług MVNO, żadne świadczenia pieniężne na rzecz PTC Sp. z o.o. nie zostały dokonane.

**Umowa z Accenture Sp. z o.o.**

W dniu 31 maja 2007 r. zawarliśmy z Accenture Sp. z o.o. umowę o wdrożenie i uruchomienie systemu billingowego. Przedmiotem umowy jest wdrożenie, w tym parametryzacja i konfiguracja, oraz uruchomienie w naszym przedsiębiorstwie systemu billingowego (zarządzanie przychodami oraz rozliczanie i fakturowanie abonentów usług telekomunikacyjnych, w tym usług transmisji danych oraz usług głosowych świadczonych za pośrednictwem sieci telekomunikacyjnej), tj. systemu informatycznego służącego do obsługi procesów związanych z naszą działalnością telekomunikacyjną, tj. świadczeniem przez nas jako operatora telekomunikacyjnego usługi operatora wirtualnej sieci telefonii komórkowej (ang. *MVNO – Mobile Virtual Network Operator*) oraz świadczenia usług telefonii ruchomej we współpracy z operatorami sieci ruchomych oraz innymi dostawcami usług. Umowa opisuje przyczyny uprawniające strony do jej wypowiedzenia i określa zasady i terminy jej wypowiadania. Umowa określa szczegółowo wynagrodzenie dla Accenture Sp. z o.o. Wynagrodzenie to obejmuje wynagrodzenie z tytułu

wykonania wdrożenia, jednorazowej odsprzedaży i dostarczenia sprzętu oraz dostarczenia oprogramowania osób trzecich (oprogramowania Oracle: Oracle Billing Revenue Management, Oracle Date Base oraz Hewlett-Packard: HP Open Call SAC, HP Open View i HP Open Backup) oraz udzielenia licencji na oprogramowanie autorstwa Accenture Sp. z o.o. Stronami umów licencyjnych w zakresie oprogramowania HP i Oracle są odpowiednio Hewlett-Packard Polska Sp. z o.o. oraz Oracle Polska Sp. z o.o. Umowa licencji może zostać rozwiązana z zachowaniem 5-letniego okresu wypowiedzenia. Umowa zawarta została pod prawem polskim. Całkowita kwota do zapłaty wynikająca z umowy to 5.073 tys. zł i 940 tys. euro.

**Umowa z Nokia Poland Sp. z o.o.**

W dniu 1 lutego 2007 r. zawarliśmy z Nokia Poland Sp. z o.o. („Nokia") umowę dostawy, na podstawie której Nokia zobowiązała się do dostarczenia systemu składającego się ze sprzętu i oprogramowania oraz do świadczenia usług w celu zainstalowania sieci MVNO. Przedmiotem dostawy jest serwer MSC, Media Gateway MGW, Home Location Register HLRi, Short Message Center SMSC, Cisco Catalyst 3750 site router wraz z oprogramowaniem do wykorzystania w fazie testów. Zgodnie z umową okres testowania ma trwać 3 miesiące (wynagrodzenie za ten okres wynosi 800 tys. euro) i może zostać przedłużony do 6 miesięcy. Umowa przewiduje, że po fazie testów zostanie przeprowadzony upgrade systemu pozwalający na komercyjne świadczenie przez nas usług. Wynagrodzenie za rozbudowę zostało ustalone w zależności od liczby abonentów i wynosi 1.511 tys. EUR w przypadku rozbudowy do 200.000 abonentów, 2.816 tys. EUR w przypadku rozbudowy do 500.000 abonentów, 4.771 tys. EUR w przypadku rozbudowy do 1 miliona abonentów. Wynagrodzenie za usługi wdrożenia w fazie komercyjnej zostało ustalone na kwoty 242 tys. EUR w pierwszym roku, 59 tys. EUR w drugim roku i 36 tys. EUR w trzecim roku. Wynagrodzenie Nokia za utrzymanie systemu zostało ustalone za kolejne lata w wysokości 355 tys. EUR w pierwszym roku, 511 tys. EUR w drugim roku i 673 tys. EUR w trzecim roku. Umowa zastrzega, że prawo własności sprzętu przechodzi na nas z chwilą dokonania zapłaty. Umowa określa ceny za dodatkowe elementy i usługi, które możemy zakupić w ramach umowy, a także wynagrodzenie za utrzymanie systemu w kolejnych latach. Umowa określa stawki ryczałtowe za dodatkowe usługi serwisowe i instalacyjne świadczone przez Nokia na naszą rzecz. Umowa została zawarta na okres trzech lat od dnia jej podpisania i opisuje przyczyny uprawniające strony do jej wypowiedzenia. Umowa poddana jest prawu polskiemu.

Zgodnie z warunkami umowy licencyjnej na oprogramowanie sprzętu (Software License Terms), stanowiącymi załącznik do umowy, Nokia udzieliła nam niepodlegającej przeniesieniu, niewyłącznej licencji na oprogramowanie. W okresie testów licencja nie może być wykorzystywana do komercyjnego świadczenia usług. Umowa licencyjna została zawarta pod prawem fińskim.

Umowa przewiduje, że zostanie zawarta odrębna umowa dotycząca świadczenia przez Nokia usług serwisowych na naszą rzecz (Care Agreement).

**Umowy ramowe z Nokia Siemens Networks Sp. z o.o. oraz Nokia Siemens Networks Polska Sp. z o.o.**

W dniu 14 sierpnia 2007 r. zawarliśmy umowę ramową z Nokia Siemens Networks Sp. z o.o. oraz umowę ramową z Nokia Siemens Networks Polska Sp. z o.o. Przedmiotem umów jest dostarczenie nam przez wymienione spółki sprzętu, infrastruktury sieci, oprogramowania (wraz z licencjami) i usług wdrożeniowych pozwalających na instalację sieci MVNO oraz zapewnienie jej funkcjonalności i wymaganych parametrów. Harmonogram realizacji umowy oraz zasady płatności wynagrodzeń zostały szczegółowo uregulowane w załącznikach do umów. Na mocy umów spółki udzielają gwarancji na dostarczany sprzęt i usługi. Ponadto strony przewidziały kary umowne na wypadek uchybienia obowiązkom nałożonym umowami. Umowy zostały zawarte pod prawem polskim i określają przypadki uprawniające strony do rozwiązania lub odstąpienia od umowy.

W dniu 14 września 2007 r. zawarliśmy umowę z Nokia Siemens Networks Sp. z o.o. oraz umowę z Nokia Siemens Networks Polska Sp. z o.o. Przedmiotem umów jest świadczenie przez wymienione spółki usług utrzymania systemu telekomunikacyjnego, obejmującego urządzenia i oprogramowanie dostarczone nam na podstawie umów z dnia 14 sierpnia 2007 r. Szczegółowe zasady wypłaty wynagrodzenia za usługi objęte umowami zostały wskazane w załącznikach do umów. Umowy zostały zawarte na okres 5 lat i mogą zostać rozwiązane w przypadkach i na zasadach określonych w umowie. Umowy zostały zawarte pod prawem polskim.

Koszty poniesione przez nas w związku z tymi umowami wyniosły na 5 grudnia 2007 r. 10.747.885 zł.

**Umowa zakupu sprzętu od Nokia Siemens Networks Polska Sp. z o.o.**

W dniu 18 września 2007 r. zawarliśmy z Nokia Siemens Networks Polska Sp. z o.o. umowę, której przedmiotem jest określenie warunków sprzedaży, dostarczenia oraz instalacji i uruchomienia urządzeń, niezbędnych dla prawidłowego funkcjonowania całej infrastruktury telekomunikacyjnej, w tym systemu zasilania gwarantowanego w zamian za wynagrodzenie w wysokości stanowiącej równowartość kwoty 136.080 EUR według średniego kursu NBP z dnia wystawienia faktury. Strony ustaliły daty dostarczenia i uruchomienia systemu odpowiednio na dzień 19 i 27 września 2007 r. Strony ustaliły kary umowne na wypadek opóźnień w realizacji dostawy, w wysokości 0,2% wynagrodzenia netto za każdy dzień opóźnienia. Suma kar umownych nie może przekroczyć 10% wynagrodzenia. Nokia Siemens Networks Polska Sp. z o.o. udzieliła 36-miesięcznej gwarancji na urządzenia.

**Umowa sprzedaży sprzętu z Hewlett-Packard Polska Sp. z o.o.**

W dniu 14 sierpnia 2007 r. zawarliśmy umowę z Hewlett-Packard Polska Sp. z o.o. Przedmiotem umowy jest sprzedaż i dostawa sprzętu elektronicznego, udzielenie licencji na oprogramowanie HP oraz instalacja i konfiguracja sprzętu, a także usługi gwarancyjne i wsparcie

techniczne, przez Hewlett-Packard Polska Sp. z o.o. Strony przewidziały kary umowne na wypadek uchybienia obowiązkom przewidzianym w umowie. Umowa określa zasady rozwiązywania i odstępowania od umowy przez strony. Szczegółowe zasady płatności reguluje załącznik do umowy. Na podstawie umowy zobowiązaliśmy się do zapłaty na rzecz Hewlett-Packard Polska Sp. z o.o. kwoty 547.910 zł.

**Umowy z Alcatel Lucent Polska S.A.**

W dniu 28 września 2007 r. zawarliśmy z Alcatel Lucent Polska S.A. umowę, na podstawie której Alcatel Lucent Polska S.A., w związku z rozszerzeniem naszej działalności o usługi operatora wirtualnej sieci komórkowej, zobowiązała się do dostarczenia i instalacji systemu Alcatel – Lucent wraz z oprogramowaniem oraz do świadczenia usług w zakresie szkoleń i pomocy technicznej, w zamian za wynagrodzenie w kwocie 437.705 EUR netto. Sprzęt dostarczony w ramach umowy objęty jest 12-miesięczną gwarancją, zaś oprogramowanie 3-miesięczną. Na podstawie umowy Alcatel Lucent Polska S.A. udzieliła nam licencji na dostarczane oprogramowanie. Umowa licencji może zostać rozwiązana z zachowaniem 5-letniego okresu wypowiedzenia w przypadkach w niej określonych. Strony przewidziały kary umowne na wypadek niewykonania lub niewłaściwego wykonania wskazanych w umowie obowiązków. Umowa podlega prawu polskiemu i może być rozwiązana w przypadku naruszenia jej postanowień przez którąkolwiek ze stron.

W dniu 28 września 2007 r. zawarliśmy z Alcatel Lucent Polska S.A. umowę serwisową, dotyczącą warunków świadczenia przez Alcatel Lucent Polska S.A. usług serwisowych dotyczących systemu Alcatel – Lucent, będącego przedmiotem odrębnej umowy pomiędzy nami a Alcatel Lucent Polska S.A. Umowa szczegółowo reguluje warunki świadczenia usług serwisowych oraz wynagrodzenie za te usługi. Umowa określa ponadto przypadki, w których stronom przysługuje prawo jej rozwiązania, przy czym jesteśmy uprawnieni do rozwiązania umowy bez podania przyczyn z zachowaniem 6-miesięcznego okresu wypowiedzenia. Alcatel Lucent Polska S.A. udzieliła 6-miesięcznej gwarancji na naprawy dokonywane w ramach umowy.

## 22.5 UMOWY KREDYTOWE

**Umowa z Bankiem Pekao S.A. (dawniej Bank BPH S.A.)**

W dniu 9 października 2007 r. zawarliśmy z Bankiem BPH S.A. (obecnie stroną umowy jest Bank Pekao S.A., wobec czego w dalszej części opisu jako strona umowy figuruje Bank Pekao S.A.) umowę kredytową, na podstawie której bank (działając jako pierwotny kredytodawca) zobowiązał się zapewnić nam środki finansowe do kwoty 200.000.000 zł w dwóch transzach, przeznaczonych na: (i) refinansowanie naszego zadłużenia w stosunku do Polaris, Cypress Media B.V. oraz EFG Investment Bank AB, a następnie, pod warunkiem spłaty powyższego zadłużenia w całości, (ii) finansowanie naszej bieżącej działalności. Ponadto w ramach umowy Bank Pekao S.A. zobowiązał się działać jako organizator i agent zabezpieczeń. Prawa i zobowiązania pierwotnego kredytodawcy mogą zostać przeniesione na inny bank bądź instytucję finansową (działającą jako dalszy kredytodawca) za naszą zgodą, z wyjątkiem sytuacji, w której przeniesienie byłoby skutkiem niedotrzymania przez nas warunków umowy. W ramach każdej z dwóch wymienionych transz jesteśmy uprawnieni do otrzymania wypłat w wysokości minimum 20.000.000 zł każda. Okres, w którym mogą być udostępnione środki w ramach drugiej transzy, upływa na 30 dni przed trzecią rocznicą zawarcia umowy. Stopa odsetkowa w odniesieniu do każdej wypłaty stanowi stopę procentową w stosunku rocznym będącą sumą marży oraz stopy WIBOR. Ponadto zobowiązaliśmy się do zapłaty Bankowi Pekao S.A., na rzecz każdego kredytodawcy, prowizji od zaangażowania w wysokości 0,5% zaangażowania w odniesieniu do każdej transzy w stosunku rocznym. Jesteśmy zobowiązani do dokonania przedpłaty kredytu, w kwocie przynajmniej 50.000.000 zł, na 30 dni od daty oferty (zdefiniowanej jako emisja lub sprzedaż naszych akcji w ramach oferty publicznej przeprowadzonej na GPW, o ile akcje będące przedmiotem emisji zostały dopuszczone do publicznego obrotu na GPW) lub w dniu 30 czerwca 2008 r., w zależności od tego która z tych dat nastąpi wcześniej. W związku z Ofertą będziemy zobowiązani do dokonania powyższej przedpłaty. Zobowiązaliśmy się do zawarcia z agentem (tj. Bankiem Pekao S.A. działającym w imieniu i na rzecz kredytodawców jako administrator zastawu lub w imieniu własnym i na swoją rzecz), w terminie 3 miesięcy od dnia 30 czerwca 2008 r., umowy zastawu na naszych rachunkach bankowych. Ostateczna spłata kredytu powinna nastąpić nie później niż w dniu przypadającym w trzecią rocznicę obowiązywania umowy.

Umowa nakłada na nas szereg ograniczeń obowiązujących w okresie od dnia jej zawarcia do momentu spłaty naszych zobowiązań. W przypadku utraty przez Pana Zygmunta Solorza-Żaka kontroli nad naszą Spółką (tj. sytuacji, w której udział Pana Zygmunta Solorza-Żaka w liczbie głosów na naszym Walnym Zgromadzeniu spadnie poniżej 42%) Bank Pekao S.A. działając jako agent będzie mógł za 30 dniowym wypowiedzeniem anulować transze i postawić w stan wymagalności niespłacony kredyt wraz z odsetkami. Ponadto ograniczenia obejmują w szczególności: (i) zakaz ustanawiania zabezpieczeń na naszym majątku, na kwoty przekraczające 100.000 zł, (ii) zakaz zbywania, składników naszego majątku celem zaciągnięcia zadłużenia finansowego lub sfinansowania zakupu majątku, (iii) zakaz sprzedaży, przeniesienia lub dzierżawy składników naszego majątku, jeżeli wartość rynkowa przedmiotu transakcji przekracza 30.000.000 zł, a transakcja nie została zawarta w normalnym toku działalności, (iv) zakaz połączenia z inną osobą prawną bez zgody agenta, (v) zakaz nabywania udziałów w innych przedsiębiorstwach lub tworzenia spółek bez zgody agenta, (vi) zakaz zawierania transakcji na warunkach gorszych niż rynkowe, (vii) zakaz udzielania pożyczek bez zgody agenta, przy czym nie dotyczy to pożyczek udzielanych spółkom Praga Business Park oraz Cyfrowy Polsat Technology w łącznej maksymalnej wysokości 40.000.000 zł, (viii) zakaz zaciągania zobowiązań gwarancyjnych bez zgody agenta, (ix) zakaz wypłaty dywidendy przed Ofertą, (x) zakaz zaciągania zadłużenia finansowego innego niż zaciągane w ramach bieżącej działalności, którego łączna kwota nie przekracza 10.000.000 zł, (xi) zakaz nabywania w celu umarzania i umarzania naszych Akcji bez zgody agenta, (xii) zakaz dokonywania istotnych zmian w przedmiocie naszej działalności, (xiii) zakaz rozporządzania naszymi wierzytelnościami, (xiv) obowiązek przekazywania agentowi przekazywania wszelkich istotnych dokumentów

i informacji dotyczących sytuacji finansowej naszej grupy kapitałowej, (xv) obowiązek dokonywania na rachunek agenta comiesięcznych wpłat w wysokości co najmniej 30.000.000 zł każda (lecz nie więcej niż 50% środków znajdujących się na naszych rachunkach), (xvi) obowiązek realizacji transferów środków za granicę za pośrednictwem agenta, jeżeli transfery te przekraczają 50.000 zł, (xvii) zakaz otwierania jakichkolwiek rachunków bankowych bez uprzedniego udzielenia agentowi zabezpieczeń, (xviii) obowiązek korzystania w procesie badania sprawozdań finansowych wyłącznie audytorów wskazanych w umowie bądź innych audytorów za zgodą agenta.

Na podstawie powyższej umowy w dniu 12 października 2007 r. uzyskaliśmy środki, które posłużyły całkowitej spłacie zobowiązań wobec Polaris oraz Cypress Media B.V., zaś w dniu 14 listopada 2007 r. uzyskaliśmy środki, które posłużyły całkowitej spłacie zobowiązań wobec EFG Investment Bank AB. Opis umów będących źródłem tego zadłużenia został przedstawiony w punktach 20 oraz 22 Prospektu. Na dzień zatwierdzenia Prospektu na podstawie umowy z Pekao spłaciliśmy nasze zadłużenie w łącznej kwocie 191.829.672,86 zł, z czego 54.062.882,99 zł zostało zapłacone na rzecz Polaris Finance BV, 106.207.491,21 zł zostało zapłacone na rzecz Cypress Media BV a 31.559.298,66 zł zostało zapłacone na rzecz EFG Investment Bank AB (publ).

W dniu 9 października 2007 r. zawarliśmy z Bankiem BPH S.A. (obecnie Bank Pekao S.A.) umowę ramową mającą na celu szczegółowe uregulowanie zasad uzgadniania warunków, potwierdzania i rozliczania transakcji pomiędzy nami a bankiem.

**Umowa z EFG Investment Bank AB oraz Umowa z Polsat Media B.V.**

W dniu 20 grudnia 2006 r. przyjęliśmy do wiadomości, że doszło do przeniesienia prawa i obowiązków wynikających z umowy z dnia 21 kwietnia 2006 r. zawartej pomiędzy nami a EFG Bank na EFG Investment Bank AB. Na podstawie rzeczonej umowy został nam udzielony kredyt w wysokości 8.450.000 EUR. Kredyt został udzielony w celu finansowania naszej ogólnej działalności (*general corporate purposes*). Zabezpieczeniem spłaty kredytu była nieodwołalna gwarancja płatna na żądanie wystawiona przez EFG Bank na rzecz EFG Investment Bank AB. Kredyt został udzielony na okres do dnia 14 listopada 2007 r., bez możliwości wcześniejszej spłaty kredytu. Oprocentowanie kredytu zostało ustalone na bazie stawki EURIBOR 1M + 0,5% p.a. (liczonej na dwa dni robocze przed terminem spłaty kredytu). Całość odsetek była płatna w dniu 14 listopada 2007 r. Kredyt został spłacony wraz z odsetkami w dniu 14 listopada 2007 r. ze środków pochodzących z umowy zawartej z Bankiem Pekao S.A. w dniu 9 października 2007 r.

Umowa ramowa o aranżację finansowania zawarta w dniu 20 kwietnia 2006 r. pomiędzy nami a Polsat Media B.V. poprzedziła zawarcie umowy kredytowej, o której mowa powyżej. Przedmiotem umowy było zaaranżowanie na naszą rzecz finansowania w postaci kredytu bankowego lub serii kredytów bankowych o łącznej wysokości 8.450.000 EUR. Na podstawie ww. umowy Polsat Media B.V. zaaranżował udzielenie nam kredytu przez EFG Bank S.A. z siedzibą w Zurychu w wysokości 8.450.000 EUR. Ponadto Polsat Media B.V. zobowiązał się do ustanowienia i utrzymywania na naszą rzecz satysfakcjonującego Bank zabezpieczenia. W dniu 21 kwietnia 2006 r. strony zawarły kolejną umowę, na podstawie której z tytułu aranżacji udzielenia ww. kredytu, jak również ustanowienia i utrzymywania zabezpieczenia na naszą rzecz, zostało ustalone wynagrodzenie dla Polsat Media B.V. w wysokości 84.500 EUR. Przeniesienie praw z umowy wymaga zgody drugiej strony.

**Umowa z Raiffeisen Bank Polska S.A. zawarta przez Praga Business Park**

W dniu 18 września 2006 r. nasza spółka zależna Praga Business Park zawarła z Raiffeisen Bank Polska S.A. umowę, na podstawie której został udzielony Praga Business Park kredyt w wysokości 8.260.000 EUR, przeznaczony na sfinansowanie nabycia przez Praga Business Park nieruchomości położonych w Warszawie w dzielnicy Praga-Północ i Targówek (opis przedmiotowych nieruchomości został przedstawiony w rubrykach 1–10, w punkcie 12.1.2 „*Nieruchomości*" niniejszego Prospektu), w części przekraczającej wkład własny Praga Business Park. Wkład własny Praga Business Park wynosił 3.540.000 EUR. Zabezpieczeniem spłaty kredytu są: (i) hipoteka łączna kaucyjna do kwoty 12.500.000 EUR na nabywanych nieruchomościach; (ii) zastaw finansowy i rejestrowy na wszystkich naszych udziałach w Praga Business Park (na podstawie umowy o ustanowienie zastawu finansowego i rejestrowego na udziałach w Praga Business Park pomiędzy nami jako zastawcą a bankiem z dnia 18 września 2006 r.); (iii) cesja wierzytelności z umów ubezpieczenia nieruchomości (na podstawie umowy cesji wierzytelności z umów ubezpieczenia z 18 września 2006 r.); (iv) przelew wierzytelności z umów najmu (na podstawie umowy przelewu wierzytelności z umów najmu z dnia 18 września 2006 r.); (v) podporządkowanie wierzytelności (na podstawie umowy podporządkowania zawartej pomiędzy nami, bankiem i Praga Business Park w dniu 26 września 2006 r.); (vi) pełnomocnictwo dla banku do regulowania zobowiązań Praga Business Park wobec banku w ciężar rachunku bieżącego. Oprocentowanie kredytu jest zmienne i ustalone na bazie stawki 1M EURIBOR plus 1,6%. Odsetki naliczane są dziennie, a naliczone odsetki są płatne w okresach miesięcznych. Kredyt udzielony został na okres do dnia 31 grudnia 2016 r. Kwota 5.644.333 EUR zostanie spłacona w 41 kwartalnych ratach, pierwsza rata płatna w dniu 31 grudnia 2006 r., zaś 41. rata płatna w dniu 31 grudnia 2016 r. Kwota 2.615.667 EUR zostanie zapłacona jednorazowo w dniu płatności odsetek przypadającym nie później niż w dniu 31 grudnia 2016 r. Na dzień 31 grudnia 2007 r. do spłaty pozostawało 7.632.000 EUR.

*Umowy pożyczki*

**Umowa z Jet Service Sp. z o.o.**

W dniu 17 października 2005 r. zawarliśmy z Jet Service Sp. z o.o. umowę pożyczki, na podstawie której udzieliliśmy tej spółce pożyczki w kwocie 4.000.000 zł w celu sfinansowania wydatków związanych z działalnością gospodarczą spółki Jet Service Sp. z o.o. Strony ustaliły oprocentowanie w wysokości WIBOR 3M liczony w ostatnim dniu roboczym każdego miesiąca powiększony o marżę w wysokości 2,5%. Termin zwrotu pożyczki wraz z oprocentowaniem został ustalony na dzień 17 kwietnia 2006 r. Zabezpieczenie pożyczki stanowił weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową. Pożyczka została spłacona.

**Umowy z Cypress Media B.V.**

W dniu 19 grudnia 2003 r. zawarliśmy z Cypress Media B.V. umowę, na podstawie której została nam udzielona pożyczka w wysokości 9.000.000 USD. Strony ustaliły oprocentowanie w wysokości 5,5% rocznie. Termin wymagalności pożyczki został ustalony na dzień 31 grudnia 2007 r. Pożyczka powinna być spłacona w terminie 7 dni od daty wymagalności. W przypadku niedotrzymania wyżej określonego terminu pożyczkobiorca miał zapłacić odsetki karne w wysokości 0,06% dziennie od nie spłaconej kwoty kapitału i odsetek, lub w maksymalnej wysokości prawnie dozwolonej, w zależności od tego, która z tych kwot okaże się mniejsza, od dnia, kiedy pożyczkę był zobowiązany zwrócić do dnia jej całkowitego zwrotu. Umowa została zawarta pod prawem holenderskim i podlegała jurysdykcji sądów holenderskich. Pożyczka została zwrócona.

W dniu 3 marca 2003 r. zawarliśmy z Cypress Media B.V. umowę pożyczki, na podstawie której została nam udzielona pożyczka w wysokości 4.000.000 USD. Strony ustaliły oprocentowanie w wysokości 6,5% rocznie. Termin wymagalności pożyczki został ustalony na dzień 31 grudnia 2007 r. Pożyczka powinna być spłacona w terminie 7 dni od daty wymagalności. W przypadku niedotrzymania terminu spłaty pożyczkobiorca miał zapłacić odsetki karne w wysokości 0,06% dziennie od nie spłaconej kwoty kapitału i odsetek, lub w maksymalnej wysokości prawnie dozwolonej, w zależności od tego, która z tych kwot okaże się mniejsza, od dnia, kiedy należność był zobowiązany zwrócić do dnia jej całkowitego zwrotu. Umowa została zawarta pod prawem holenderskim i podlegała jurysdykcji sądów holenderskich. Pożyczka została zwrócona.

W dniu 19 lutego 2003 r. zawarliśmy z Cypress Media B.V. umowę pożyczki, na podstawie której została nam udzielona pożyczka w wysokości 2.500.000 USD. Strony ustaliły oprocentowanie w wysokości 6,5% rocznie. Termin wymagalności pożyczki został ustalony na dzień 31 grudnia 2007 r. Pożyczka powinna być spłacona w terminie 7 dni od daty wymagalności. W przypadku niedotrzymania terminu spłaty pożyczkobiorca miał zapłacić odsetki karne w wysokości 0,06% dziennie od nie spłaconej kwoty kapitału i odsetek, lub w maksymalnej wysokości prawnie dozwolonej, w zależności od tego, która z tych kwot okaże się mniejsza, od dnia, kiedy należność był zobowiązany zwrócić do dnia jej całkowitego zwrotu. Umowa została zawarta pod prawem holenderskim i podlegała jurysdykcji sądów holenderskich. Pożyczka została zwrócona.

W dniu 24 stycznia 2003 r. zawarliśmy z Cypress Media B.V. umowę pożyczki, na podstawie której została nam udzielona pożyczka w wysokości 13.800.000 USD. Strony ustaliły oprocentowanie w wysokości 6,5% rocznie. Termin wymagalności pożyczki został ustalony na dzień 31 grudnia 2007 r. Pożyczka powinna być spłacona w terminie 7 dni od daty wymagalności. W przypadku niedotrzymania terminu spłaty pożyczkobiorca miał zapłacić odsetki karne w wysokości 0,06% dziennie od nie spłaconej kwoty kapitału i odsetek, lub w maksymalnej wysokości prawnie dozwolonej, w zależności od tego, która z tych kwot okaże się mniejsza, od dnia, kiedy należność był zobowiązany zwrócić, do dnia jej całkowitego zwrotu. Umowa została zawarta pod prawem holenderskim i podlegała jurysdykcji sądów holenderskich. Pożyczka została zwrócona.

W dniu 16 grudnia 2002 r. zawarliśmy z Cypress Media B.V. umowę pożyczki, na podstawie której została nam udzielona pożyczka w wysokości 10.000.000 USD. Strony ustaliły oprocentowanie w wysokości 4,5% rocznie. Termin wymagalności pożyczki został ustalony na dzień 31 grudnia 2007 r. Pożyczka powinna być spłacona w terminie 7 dni od daty wymagalności. W przypadku niedotrzymania terminu spłaty pożyczkobiorca miał zapłacić odsetki karne w wysokości 0,06% dziennie od nie spłaconej kwoty kapitału i odsetek, lub w maksymalnej wysokości prawnie dozwolonej, w zależności od tego, która z tych kwot okaże się mniejsza, od dnia, kiedy należność był zobowiązany zwrócić, do dnia jej całkowitego zwrotu. Umowa została zawarta pod prawem holenderskim i podlegała jurysdykcji sądów holenderskich. Pożyczka została zwrócona.

*Umowa sprzedaży nieruchomości*

**Umowa sprzedaży nieruchomości pomiędzy Sanpro Sp. z o.o. a Praga Business Park**

W dniu 28 września 2006 r. nasza spółka zależna Praga Business Park zawarła z Sanpro Sp. z o.o. umowę sprzedaży nieruchomości. Na mocy umowy Sanpro Sp. z o.o. przeniosła na kupującego prawo własności nieruchomości, które zostały szczegółowo opisane w tabeli, w rubrykach 1–10, w punkcie 12.1.2 „*Nieruchomości*" niniejszego Prospektu. Sprzedający przeniósł również na kupującego wszelkie prawa i obowiązki, w tym prawa do nakładów poniesionych na wybudowanie budynków posadowionych na niżej opisanych nieruchomościach, wynikające z zawartych z miastem stołecznym Warszawa umowy dzierżawy nieruchomości stanowiącej działkę nr 46 z obrębu ewidencyjnego 4-11-14, o powierzchni 7075 m kw., wpisaną do księgi wieczystej prowadzonej przez Sąd Rejonowy dla Warszawy – Mokotowa IX Wydział Ksiąg Wieczystych pod oznaczeniem KW nr WA3M/00342506/4, oraz umowy dzierżawy nieruchomości stanowiącej działkę nr 34/2 z obrębu ewidencyjnego 4-11-14, znajdującą się przy ul. Łubinowej 4a, o powierzchni 263 m kw., dla której do dnia zawarcia umowy nie została założona księga wieczysta. Przeniesienie praw i obowiązków z umów dzierżawy zawartych z miastem stołecznym Warszawa zostało dokonane pod warunkiem uzyskania zgody miasta na ich przeniesienie. Sprzedający przeniósł również na Kupującego wszelkie przysługujące mu prawa do nieruchomości stanowiącej działkę o numerze ewidencyjnym 32 z obrębu 4-11-14, o powierzchni 2171 m. kw., położonej przy ul. Łubinowej 4a, dla której do dnia zawarcia umowy nie została założona księga wieczysta i której sprzedający był posiadaczem samoistnym. Strony ustaliły cenę na równowartość w złotych kwoty 11.800.000 EUR plus VAT za przeniesienie prawa własności i pozostałych praw do wyżej wymienionych nieruchomości na Kupującego. Zapłata ceny nastąpiła w części przy wykorzystaniu środków pochodzących z umowy kredytu z Raiffeisen Bank Polska S.A. opisanej powyżej.

*Umowy związane z należnościami wobec organizacji zbiorowego zarządzania prawami autorskimi*

**Porozumienie z Telewizją Polsat S.A.**

W dniu 17 maja 2007 r. zawarliśmy z Telewizją Polsat S.A. porozumienie dotyczące wzajemnych rozliczeń stron, związanych z zapłatą przez Telewizję Polsat S.A. wynagrodzenia na rzecz uprawnionych twórców skupionych w stowarzyszeniu ZAIKS. Przedmiotowa zapłata obejmowała nasze wierzytelności w stosunku do ZAIKS do dnia 31 maja 2006 r. Na mocy porozumienia zapłaciliśmy Telewizji Polsat S.A. kwotę 2.700.000 zł. Porozumienie zawarliśmy w związku z postanowieniami umowy z dnia 31 stycznia 2001 r. zawartej pomiędzy Telewizją Polsat S.A. a ZAIKS, na podstawie której Telewizja Polsat S.A. uczestniczyła w realizacji świadczeń na rzecz ZAIKS w zakresie reemitowania programów na platformie cyfrowej, która obecnie jest przez nas prowadzona. Porozumienie potwierdza, iż w zakresie umowy z dnia 31 stycznia 2001 r. Telewizja Polsat S.A. występowała wobec ZAIKS w naszym imieniu oraz że począwszy od dnia 1 czerwca 2006 r., uprawnieni jesteśmy do prowadzenia z ZAIKS samodzielnych rozliczeń zgodnie z warunkami umowy, jak również do indywidualnego uzgadniania warunków dalszej współpracy z ZAIKS.

Spółka aktualnie prowadzi zaawansowane rozmowy negocjacyjne ze Stowarzyszeniem Autorów ZAIKS celem zawarcia stosownej umowy licencyjnej. Strony odbywają w tym celu stosowne spotkania i umowa zostanie zawarta niezwłocznie po zakończeniu negocjacji.

Rozmowy ze SFP prowadzone były w ramach konsorcjum operatorów dokonujących reemisji programów telewizyjnych oraz radiowych, działającego pod nazwą Konsorcjum Przyjazne Prawo Autorskie (sformowanego w trakcie prac nad nowelizacją ustawy o prawie autorskim i prawach pokrewnych) oraz bilateralnie, w sposób bezpośredni pomiędzy przedstawicielami Stowarzyszenia oraz Spółki. W wyniku tych kontaktów doszło do sformułowania wstępnej oferty Stowarzyszenia na rzecz Spółki, która jest obecnie przedmiotem analizy. Stan zaawansowania rozmów ze Stowarzyszeniem nie pozwala na określenie terminu zawarcia umowy, przy czy obie strony dążą do tego, aby był on jak najkrótszy termin.

Przy okazji rozmów Konsorcjum, przywołanego powyżej, Spółka prowadziła również rozmowy z innymi organizacjami zbiorowego zarządzania. Nie doprowadziły one jednak do dnia dzisiejszego do uzgodnienia katalogu praw reprezentowanych przez poszczególne organizacje, uzasadniającego nawiązanie z nimi przez spółkę relacji umownych; organizacje te nie przedstawiły również swoich ofert.

**Umowy ubezpieczenia**

Posiadamy standardowe polisy ubezpieczeniowe obejmujące nasz majątek. Ponadto celem ubezpieczenia przewozu kart i dekoderów oraz innego sprzętu związanego z naszą działalnością zawarliśmy umowy ubezpieczenia w transporcie krajowym bądź międzynarodowym, z towarzystwami PZU S.A. oraz Towarzystwem Ubezpieczeń i Reasekuracji Warta S.A. Suma ubezpieczenia oraz wysokość składki waha się w zależności od umowy. Zawarliśmy również z przedmiotowymi towarzystwami umowy ubezpieczenia OC, autocasco oraz od następstw nieszczęśliwych wypadków. Poniższy opis dotyczy istotnych umów ubezpieczenia, innych niż wzmiankowane umowy związane z transportem sprzętu.

**Umowa z TU Allianz Polska S.A.**

W dniu 5 października 2006 r. zawarliśmy z TU Allianz Polska S.A. umowę ubezpieczenia, której przedmiotem jest ubezpieczenie budowy satelitarnej stacji nadawczo-odbiorczej, pola antenowego oraz modernizacji budynku magazynowego w Warszawie, przy ul. Łubinowej 4a od ryzyk budowlanych. Suma ubezpieczenia została ustalona na kwotę 10.000.000 zł. Składka wynosi 14.000 zł rocznie. Ubezpieczenie obowiązuje również w okresie gwarancyjnym po zakończeniu robót, tj. do 30 czerwca 2009 r.

**Umowy z PZU S.A.**

W dniu 9 czerwca 2006 r. zawarliśmy z PZU S.A. umowę ubezpieczenia, przedmiotem której jest nasze ubezpieczenie od odpowiedzialności cywilnej w okresie od 12 czerwca 2006 r. do 4 czerwca 2008 r. Suma gwarancyjna wynosi 2.000.000 zł. Składka wynosi 12.550 zł rocznie.

W dniu 29 lipca 2006 r. zawarliśmy z PZU S.A. umowę przedmiotem, której jest ubezpieczenie sprzętu elektronicznego, w szczególności anten, danych, elektroniki przenośnej i stacjonarnej oraz oprogramowania, w okresie od 31 lipca 2006 r. do 4 czerwca 2008 r. Suma ubezpieczenia wynosi ok. 35.000.000 zł. Składka wynosi 63.032 zł rocznie.

W dniu 10 kwietnia 2007 r. zawarliśmy z PZU S.A. umowę, przedmiotem której jest ubezpieczenie mienia w postaci dekoderów znajdującego się na terenie magazynu zlokalizowanego w Błoniach k. Warszawy. Ubezpieczenie obejmuje okres od 10 kwietnia 2007 r. do 31 sierpnia 2008 r. Suma ubezpieczenia wynosi 30.000.000 zł. Składka wynosi 6.250 zł rocznie.

W dniu 30 marca 2007 r. Praga Business Park zawarła z PZU S.A. umowę, przedmiotem której jest ubezpieczenie utraty zysku tej spółki. Ubezpieczenie obejmuje okres od 1 kwietnia 2007 r. do 23 stycznia 2009 r. Suma ubezpieczenia wynosi 2.509.000 zł. Roczna składka wynosi 616 zł. Z dniem 14 czerwca 2007 r. Praga Business Park dokonała cesji wierzytelności z tytułu tej umowy na Raiffeisen Bank Polska S.A.

W dniu 30 marca 2007 r. Praga Business Park zawarła z PZU S.A. umowę, przedmiotem której jest ubezpieczenie budynków biurowych, magazynowych oraz budowli, urządzeń i wyposażenia należących do Praga Business Park. Ubezpieczenie obejmuje okres od 1 kwietnia 2007 r. do 23 stycznia 2009 r. Suma ubezpieczenia wynosi 763.214,84 zł. Roczna składka wynosi 18.854 zł. Z dniem 14 czerwca 2007 r. Praga Business Park dokonała cesji wierzytelności z tytułu tej umowy na Raiffeisen Bank Polska S.A.

W dniu 23 stycznia 2007 r. Praga Business Park zawarła z PZU S.A. umowę, przedmiotem której jest ubezpieczenie od odpowiedzialności cywilnej. Ubezpieczenie obejmuje okres od 23 stycznia 2007 r. do 23 stycznia 2008 r. Suma gwarancyjna wynosi 20.000.000 zł. Roczna składka wynosi 24.958 zł.

W dniu 2 października 2007 r. zawarliśmy z PZU S.A. umowę, przedmiotem której jest ubezpieczenie linii do produkcji dekoderów. Ubezpieczenie obejmuje okres od 3 października 2007 r. do 4 czerwca 2008 r. Suma gwarancyjna wynosi 10.000.000 zł. Wysokość jednorazowej składki została określona na 3.750 zł.

*Pozostałe umowy*

**Umowa z Interflux Sp. z o.o.**

W dniu 20 marca 2007 r. zawarliśmy z Interflux Sp. z o.o. umowę zakupu linii produkcyjnej wykorzystywanej przez nas do montażu cyfrowych dekoderów satelitarnych. Przedmiotem umowy jest sprzedaż na naszą rzecz linii technologicznej wraz z oprogramowaniem, przeznaczonej do montażu elementów urządzeń elektrycznych i elektronicznych, jej dostarczenie, montaż, instalacja, uruchomienie, przeprowadzenie szkoleń w zakresie obsługi linii technologicznej oraz świadczenie usług serwisowych w ramach gwarancji. Umowa zastrzega prawo własności urządzeń do czasu całkowitej zapłaty przez nas wynagrodzenia. Wynagrodzenie dla Interflux jest płatne w ratach. Łączna wartość wynagrodzenia Interflux z tytułu wykonania umowy w przeliczeniu na złote wynosi 5.599.698 zł netto i jest płatna w ratach. Umowa przewiduje karę umowną w wysokości stanowiącej równowartość 100.000 EUR w przypadku odstąpienia od umowy z przyczyn obciążających drugą stronę. Możemy przenieść prawa i obowiązki z umowy na podmiot, w którym posiadamy 100% w kapitale zakładowym. Każda ze stron może odstąpić od umowy z zachowaniem 2-tygodniowego okresu wypowiedzenia. Interflux Sp. z o.o. może wypowiedzieć umowę bez zachowania tego okresu w przypadku gdy nasza spółka spóźni się w zapłacie czynszu za 2 pełne miesiące, naruszy istotne postanowienia umowy (w tym wykorzysta przedmiot najmu niezgodnie z przeznaczeniem, odda przedmiot najmu w podnajem, dzierżawę lub bezpłatne używanie, narazi przedmiot dzierżawy na zniszczenie. Zgodnie z umową, w przypadku gdy Interflux nie zdoła do dnia 30 lipca 2007 r. spełnić przesłanek odbioru technicznego linii produkcyjnej, będziemy uprawnieni do odstąpienia od umowy.

**Umowa z Polską Telefonią Cyfrową Sp. z o.o.**

W dniu 8 listopada 2007 r. zawarliśmy z Polską Telefonią Cyfrową Sp. z o.o. („PTC") umowę w przedmiocie określenia warunków połączenia naszej ruchomej publicznej sieci telefonicznej i publicznej sieci telefonicznej PTC (wykorzystywanych w zakresie świadczenia usług wynikających z ich przeznaczenia), współpracy i wzajemnych rozliczeń pomiędzy nami i PTC, w tym również warunków technicznych związanych z wykonaniem i utrzymaniem punktów, w których następuje wymiana i rejestracja ruchu oraz sygnalizacji międzysieciowej pomiędzy stronami (punkt styku sieci).

Na podstawie umowy strony dokonują wzajemnego przyłączenia swoich sieci w celu umożliwienia wymiany ruchu telekomunikacyjnego pomiędzy sieciami. Koszty związane z przyjęciem i kierowaniem ruchu telefonicznego we własnej sieci, w tym zwłaszcza koszty związane z zamawianiem, nabywaniem, instalowaniem i konserwacją urządzeń niezbędnych do świadczenia usług telekomunikacyjnych, ponosi każda ze stron we własnym zakresie. Każda ze stron odpowiada za utrzymanie sprawności technicznej urządzeń po swojej stronie punktu styku sieci oraz za zapewnienie przepływu ruchu telekomunikacyjnego z i/do sieci telekomunikacyjnej drugiej strony, przy zachowaniu ciągłości świadczenia usług i bez pogarszania ich jakości. Wzajemne rozliczenia stron z tytułu ruchu będą dokonywane w oparciu o rejestrację ruchu według szczegółowych zasad określonych w załączniku do umowy. Umowa została zawarta na czas nieokreślony, tj. na czas obowiązywania uprawnień do działalności telekomunikacyjnej obu stron. Umowa wygasa z chwilą, w której jedna ze stron utraci uprawnienia do działalności telekomunikacyjnej. Każdej ze stron przysługuje prawo rozwiązania umowy, za dwumiesięcznym okresem wypowiedzenia ze skutkiem na koniec miesiąca kalendarzowego w formie pisemnej pod rygorem nieważności w przypadku, gdy druga strona rażąco narusza umowę i nie zaprzestaje naruszeń pomimo zawiadomienia jej o tych naruszeniach przez drugą stronę na co najmniej 30 dni przed wypowiedzeniem. Każdej ze stron przysługuje prawo wypowiedzenia umowy w każdym czasie w terminie 6 miesięcy ze skutkiem na koniec okresu rozliczeniowego, w formie pisemnej pod rygorem nieważności, o ile nie jest to sprzeczne z obowiązkami nałożonymi na stronę przez właściwy organ regulacyjny.

W nawiązaniu do postanowień powyższej umowy, w dniu 15 listopada 2007 r. zawarliśmy z Bankiem Pekao S.A. umowę gwarancji bankowej, na mocy której Bank Pekao zobowiązał się, w przypadku niewykonania przez nas obowiązków względem PTC Sp. z o.o., do zapłaty na rzecz PTC Sp. z o.o. kwoty do maksymalnej wysokości 3.300 tys. zł na pierwsze pisemne żądanie PTC Sp. z o.o. Gwarancja bankowa jest ważna do dnia 15 listopada 2008 r. włącznie i wygasa automatycznie i całkowicie, jeżeli żądanie z tytułu niniejszej gwarancji w formie pisemnej nie dotrze do Banku do tego dnia. W związku z realizacją umowy do końca listopada 2007 r. ponieśliśmy koszty w kwocie 101.175 zł netto.

**Umowa z Telekomunikacją Polską S.A.**

W dniu 8 listopada 2007 r. zawarliśmy z Telekomunikacją Polską S.A. („TP") umowę w przedmiocie określenia warunków współpracy w zakresie połączenia naszej publicznej sieci telekomunikacyjnej oraz stacjonarnej publicznej sieci telefonicznej TP na potrzeby realizacji usług telekomunikacyjnych, oraz ustalenia warunków technicznych realizacji połączenia i utrzymania połączenia sieci, jak również określenia szczegółowych warunków rozliczeń. Na podstawie umowy dokonujemy przyłączenia naszej sieci do sieci TP w sposób szczegółowo uregulowany w umowie, w celu umożliwienia wymiany ruchu telekomunikacyjnego pomiędzy sieciami. Koszty związane z przyjęciem i kierowaniem ruchu telefonicznego we własnej sieci, w tym zwłaszcza koszty związane z zamawianiem, nabywaniem, instalowaniem

i konserwacją urządzeń niezbędnych do świadczenia usług telekomunikacyjnych ponosi każda ze stron we własnym zakresie. Każda ze stron odpowiada za utrzymanie sprawności technicznej urządzeń po swojej stronie punktu styku sieci oraz za zapewnienie przepływu ruchu telekomunikacyjnego z i/do sieci telekomunikacyjnej drugiej strony, przy zachowaniu ciągłości świadczenia usług i bez pogarszania ich jakości. Wzajemne rozliczenia stron z tytułu ruchu będą dokonywane w oparciu o rejestrację ruchu według szczegółowych zasad określonych w załączniku do umowy. Umowa została zawarta na czas nieokreślony, tj. na czas obowiązywania uprawnień do działalności telekomunikacyjnej obu stron. Każda ze stron może wypowiedzieć umowę ze skutkiem natychmiastowym w przypadku utraty uprawnień do prowadzenia działalności telekomunikacyjnej przez drugą stronę. Ponadto każdej ze stron przysługuje w szczególności prawo wypowiedzenia umowy w każdym czasie, w formie pisemnej, z zachowaniem 3-miesięcznego okresu wypowiedzenia, ze skutkiem na koniec miesiąca kalendarzowego, o ile nie jest to sprzeczne z obowiązkami nałożonymi na stronę przez właściwy organ regulacyjny lub wynikającymi z przepisów prawa. Celem zabezpieczenia ewentualnych roszczeń TP w związku z umową zobowiązaliśmy się dostarczyć TP (i) gwarancję bankową wystawioną przez bank polski lub przedstawicielstwo banku zagranicznego w Polsce albo (ii) dowód dokonania blokady kwoty pieniężnej na naszym rachunku bankowym wraz z pełnomocnictwem dla TP do dysponowania tą kwotą albo (iii) akt notarialny zawierający nasze oświadczenie o dobrowolnym poddaniu się egzekucji. Żadna ze stron nie może przenieść praw i obowiązków wynikających z umowy na osoby trzecie bez uprzedniej, pisemnej zgody drugiej strony z wyjątkiem sytuacji wskazanych w umowie, w szczególności (i) dokonywania przez TP przelewu praw i obowiązków wynikających z umowy na rzecz którejkolwiek ze spółek należących do grupy kapitałowej TP, (ii) dokonywania przez nas przelewu praw i obowiązków wynikających z umowy na rzecz którejkolwiek ze spółek należących do naszej Grupy Kapitałowej. Celem zabezpieczenia ewentualnych roszczeń TP z tytułu powyższej umowy, w dniu 7 grudnia 2007 r. złożyliśmy oświadczenie o poddaniu się egzekucji w zakresie wymagalnych należności wobec TP do wysokości 201.000 zł.

*Umowy licencyjne*

**Umowa z BBC Worldwide Limited**

W dniu 14 września 2007 r. zawarliśmy z BBC Worldwide Limited umowę, na podstawie której BBC Worldwide Limited udzieliła nam licencji na rozprowadzanie programów BBC Entertainment, BBC Knowledge, BBC Lifestyle oraz CBeebies (Programy) w zamian za denominowaną w USD miesięczną opłatę licencyjną. Opłata licencyjna jest kalkulowana w oparciu o iloczyn liczby abonentów każdego z Programów oraz kwoty opłaty licencyjnej płaconej za każdego abonenta mającego dostęp do danego Programu. Szacowana wartość umowy wynosi ok. 96 mln zł. Wartość ta wynika z iloczynu przewidywanej liczby abonentów w okresie obowiązywania umowy oraz stawki opłaty licencyjnej za jednego abonenta. Umowa została zawarta na okres od 2 grudnia 2007 r. do dnia 31 stycznia 2011 r. Po tym terminie umowa będzie ulegać przedłużeniu każdorazowo na okres 1 roku, jeżeli żadna ze stron przynajmniej na 90 dni przed upływem terminu nie złoży przeciwnego oświadczenia. Żadna ze stron nie może przenieść praw i obowiązków z umowy na inny podmiot bez uprzedniej zgody drugiej strony. BBC Worldwide Limited będzie jednak uprawniona do przeniesienia praw i obowiązków wynikających z umowy na podmiot należący do grupy kapitałowej BBC Worldwide Limited bez konieczności uzyskania naszej zgody. W przypadku istotnego naruszenia warunków umowy przez jedną ze stron, które to naruszenie nie zostanie usunięte w terminie 30 dni od wezwania, druga strona będzie uprawniona do rozwiązania umowy za 30-dniowym wypowiedzeniem. W szczególności każda ze stron będzie uprawniona do rozwiązania umowy bez wypowiedzenia, w przypadku gdy w stosunku do drugiej strony zostanie złożony wniosek o postawienie w stan upadłości. BBC Worldwide Limited będzie uprawniona do rozwiązania umowy za 60-dniowym wypowiedzeniem jeżeli, nasze działania wpłyną negatywnie na markę BBC Worldwide Limited. Umowa została zawarta pod prawem brytyjskim.

**Umowa z Disney Channel**

W dniu 12 października 2006 r. zawarliśmy z Disney Channel Scandinavia & Emerging Markets, A Division of the Walt Disney Company Limited (Disney) umowę, na podstawie której Disney udzieliła nam licencji na rozprowadzanie programu Disney Channel Emerging Markets (Program), w zamian za miesięczną opłatę licencyjną. Opłata licencyjna jest kalkulowana w oparciu o iloczyn liczby abonentów Programu oraz kwoty płaconej za każdego abonenta mającego dostęp do Programu. Szacowana wartość umowy wynosi ok. 96 mln zł. Wartość ta wynika z iloczynu przewidywanej liczby abonentów w okresie obowiązywania umowy oraz stawki za jednego abonenta. Umowa została zawarta na okres 5 lat. Każda ze stron jest uprawniona do rozwiązania umowy bez wypowiedzenia w szczególności w przypadku gdy: (i) druga strona rażaco naruszy warunki umowy i w terminie 30 dni od wezwania przez drugą stronę nie usunie skutków naruszenia, (ii) w stosunku do drugiej strony zostanie złożony wniosek o postawienie w stan upadłości, (iii) rozprowadzanie Programu miałoby okazać się niezgodne z prawem polskim, brytyjskim lub amerykańskim. Ponadto Disney będzie uprawniony do rozwiązania umowy bez wypowiedzenia, w szczególności gdy: (i) dojdzie do połączenia bądź przejęcia naszej spółki przez inną międzynarodową spółkę medialną, (ii) dojdzie do trzykrotnego uchybienia przez naszą spółkę obowiązkowi zapłaty opłat licencyjnych, zaś uchybienie to nie zostanie usunięte w terminie 14 dni od wezwania do zapłaty. Umowa podlega regulacjom prawa brytyjskiego.

# 23. AKCJE, KAPITAŁ ZAKŁADOWY ORAZ PRAWA Z AKCJI

## 23.1 INFORMACJE DOTYCZĄCE NASZEGO KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO

### 23.1.1 WIELKOŚĆ WYEMITOWANEGO KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO

**Liczba akcji w kapitale docelowym**

Statut nie przewiduje możliwości podwyższenia naszego kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego. Wśród wyemitowanych akcji, na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu, nie występują akcje wyemitowane w granicach kapitału docelowego.

**Liczba akcji wyemitowanych i w pełni opłaconych oraz wyemitowanych i nieopłaconych w pełni**

Nasz kapitał zakładowy wynosi 10.733.000 (dziesięć milionów siedemset trzydzieści trzy tysiące) złotych i dzieli się na 268.325.000 (dwieście sześćdziesiąt osiem milionów trzysta dwadzieścia pięć tysięcy) akcji o wartości nominalnej cztery grosze (0,04 zł) każda, w tym: (i) 2.500.000 (dwa miliony pięćset tysięcy) imiennych akcji Serii A, uprzywilejowanych co do prawa głosu w stosunku 2 do 1, (ii) 2.500.000 (dwa miliony pięćset tysięcy) imiennych akcji Serii B, uprzywilejowanych co do prawa głosu w stosunku 2 do 1, (iii) 7.500.000 (siedem milionów pięćset tysięcy) imiennych akcji Serii C, uprzywilejowanych co do prawa głosu w stosunku 2 do 1, (iv) 175.000.000 (sto siedemdziesiąt pięć milionów) imiennych akcji Serii D, uprzywilejowanych co do prawa głosu w stosunku 2 do 1, (v) 75.000.000 (siedemdziesiąt pięć milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii E, oraz (vi) 5.825.000 (pięć milionów osiemset dwadzieścia pięć tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii F.

Wszystkie akcje tworzące nasz kapitał zakładowy zostały wyemitowane i opłacone w całości.

**Wartość nominalna akcji lub stwierdzenie, że akcje nie mają wartości nominalnej**

Wszystkie wyemitowane przez nas akcje Serii od A do D są akcjami imiennymi, uprzywilejowanymi co do głosu, o wartości nominalnej 0,04 zł (cztery grosze) każda. Akcje Serii E i F są akcjami zwykłymi na okaziciela.

**Wskazanie liczby akcji wyemitowanych na początek i na koniec roku**

- 1 stycznia 2004 r. wyemitowanych było 200.000 naszych akcji, 31 grudnia 2004 r. wyemitowanych było 500.000 naszych akcji;
- 1 stycznia 2005 r. wyemitowanych było 500.000 naszych akcji, 31 grudnia 2005 r. wyemitowanych było 10.500.000 naszych akcji;
- zarówno 1 stycznia, jak i 31 grudnia 2006 r., wyemitowanych było 10.500.000 naszych akcji,
- 1 stycznia 2007 r. wyemitowanych było 10.500.000 naszych akcji, 31 grudnia 2007 r. wyemitowanych było 268.325.000 naszych akcji.

W okresie objętym historycznymi sprawozdaniami finansowymi nasz kapitał zakładowy nie był pokrywany wkładami niepieniężnymi.

### 23.1.2 AKCJE, KTÓRE NIE REPREZENTUJĄ KAPITAŁU

Nie wyemitowaliśmy żadnych innych akcji poza akcjami tworzącymi kapitał zakładowy.

### 23.1.3 AKCJE WŁASNE W NASZYM POSIADANIU LUB W POSIADANIU INNYCH OSÓB W NASZYM IMIENIU LUB W POSIADANIU NASZYCH PODMIOTÓW ZALEŻNYCH

Nie posiadamy własnych akcji.

Inne osoby nie posiadają naszych akcji w naszym imieniu.

Nasze podmioty zależne nie posiadają naszych akcji.

### 23.1.4 ZAMIENNE, WYMIENNE PAPIERY WARTOŚCIOWE LUB PAPIERY WARTOŚCIOWE Z WARRANTAMI, ZE WSKAZANIEM ZASAD I PROCEDUR, KTÓRYM PODLEGA ICH ZAMIANA I SUBSKRYPCJA

Nie wyemitowaliśmy żadnych zamiennych papierów wartościowych, wymiennych papierów wartościowych lub papierów wartościowych z warrantami. Ponadto nie wyemitowaliśmy żadnych obligacji zamiennych na akcje, obligacji z prawem pierwszeństwa ani warrantów subskrypcyjnych.

### 23.1.5 WSZELKIE PRAWA NABYCIA LUB ZOBOWIĄZANIA W ODNIESIENIU DO KAPITAŁU DOCELOWEGO LUB ZOBOWIĄZANIA DO PODWYŻSZENIA KAPITAŁU

Statut nie przewiduje możliwości podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego. Nie istnieją żadne prawa do nabycia lub zobowiązania w odniesieniu do kapitału docelowego.

W dniu 4 grudnia 2007 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło decyzję o wdrożeniu programu motywacyjnego dla naszej kadry zarządzającej. Program jest oparty na konstrukcji prawnej warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego oraz warrantów subskrypcyjnych. Program motywacyjny został opisany szczegółowo w punkcie 18.2 Prospektu. Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego zostało zarejestrowane przez sąd rejestrowy w dniu 18 grudnia 2007 r.

Statut nie przewiduje żadnych zobowiązań do podwyższenia kapitału zakładowego.

### 23.1.6 KAPITAŁ DOWOLNEGO CZŁONKA GRUPY, KTÓRY JEST PRZEDMIOTEM OPCJI LUB WOBEC KTÓREGO ZOSTAŁO UZGODNIONE WARUNKOWO LUB BEZWARUNKOWO, ŻE STANIE SIĘ ON PRZEDMIOTEM OPCJI

Nasz kapitał zakładowy nie jest przedmiotem opcji poza programem motywacyjnym dla naszej kadry zarządzającej opisanym szczegółowo w punkcie 18.2 Prospektu oraz opcją sprzedaży akcji, która będzie mogła być przyznana w związku z realizacją Umowy Subemisji przez Sprzedającego na rzecz Menedżera Stabilizującego. Umowa Subemisji oraz opcja sprzedaży, o której mowa w zdaniu poprzednim, zostały opisane w punkcie 26.14 oraz 26.15.4 Prospektu.

Kapitały zakładowe naszych spółek zależnych nie są przedmiotem opcji. Wobec ich kapitałów zakładowych nie zostało uzgodnione warunkowo lub bezwarunkowo, że staną się one przedmiotem opcji.

### 23.1.7 DANE HISTORYCZNE NA TEMAT KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO ZA OKRES OBJĘTY HISTORYCZNYMI INFORMACJAMI FINANSOWYMI

W latach 2004–2006, tj. w okresie, za który przedstawiono w niniejszym Prospekcie historyczne dane finansowe, wystąpiły następujące zmiany w naszym kapitale zakładowym:

– 1 stycznia 2004 r. nasz kapitał zakładowy wynosił 200.000 zł (dwieście tysięcy złotych), 31 grudnia 2004 r. nasz kapitał zakładowy wynosił 500.000 zł (pięćset tysięcy złotych). Do podwyższenia kapitału zakładowego doszło w związku z emisją akcji serii C, na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 18 grudnia 2003 r. Podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane przez właściwy sąd rejestrowy w dniu 24 czerwca 2004 r.;

– 1 stycznia 2005 r. nasz kapitał zakładowy wynosił 500.000 zł (pięćset tysięcy złotych), 31 grudnia 2005 r. nasz kapitał zakładowy wynosił 10.500.000 zł (dziesięć milionów pięćset tysięcy złotych). Do podwyższenia kapitału zakładowego doszło w związku z emisją akcji serii D, na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 7 grudnia 2004 r. Podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane przez właściwy sąd rejestrowy w dniu 21 stycznia 2005 r.;

– zarówno 1 stycznia 2006 r., jak i 31 grudnia 2006 r. nasz kapitał zakładowy wynosił 10.500.000 zł (dziesięć milionów pięćset tysięcy złotych).

Szczegółowe informacje w przedmiocie zmian w naszym kapitale zakładowym w okresie, za który w niniejszym Prospekcie przedstawiono historyczne dane finansowe, zostały przedstawione w punkcie 15.1 Prospektu „*Nasza historia i rozwój*" Prospektu.

## 23.2 INFORMACJE DOTYCZĄCE STATUTU

### 23.2.1 OPIS PRZEDMIOTU I CELU NASZEJ DZIAŁALNOŚCI ZE WSKAZANIEM MIEJSCA W STATUCIE, W KTÓRYM SĄ ONE OKREŚLONE

Celem naszej działalności jest prowadzenie zarobkowej działalności gospodarczej. Nasz Statut zawiera jedynie szczegółowe wskazanie przedmiotu działalności. Opis przedmiotu naszej działalności został zamieszczony w § 7 Statutu, zgodnie z którym przedmiotem działalności jest w szczególności:

– działalność radiowa i telewizyjna,

– działalność telekomunikacyjna,

– przetwarzanie danych,

– działalność związana z bazami danych,

– działalność związana z informatyką,

– usługi w zakresie call center,

– działalność artystyczna i literacka,

– działalność rozrywkowa,

– produkcja i dystrybucja filmów, nagrań audio i wideo, zakup oraz sprzedaż praw autorskich,

– działalność w zakresie reklamy,

– usługi w zakresie poligrafii,

– działalność usługowa w zakresie instalowania, naprawy i konserwacji sprzętu elektrycznego,
– działalność usługowa w zakresie instalowania, naprawy i konserwacji nadajników telewizyjnych i radiowych,
– działalność w zakresie budownictwa,
– zarządzanie nieruchomościami,
– zagospodarowanie, kupno, sprzedaż, wynajem i obsługę nieruchomości,
– produkcja sprzętu i urządzeń radiowych, telewizyjnych i telekomunikacyjnych,
– produkcja urządzeń elektrycznych i elektronicznych,
– wynajem maszyn i urządzeń,
– przeładunek, magazynowanie i przechowywanie towarów,
– działalność handlowa (hurtowa i detaliczna), komisowa,
– wykonywanie badań i analiz technicznych,
– prowadzenie prac badawczo-rozwojowych w dziedzinie nauk technicznych,
– działalność holdingów,
– doradztwo w zakresie prowadzonej działalności gospodarczej i zarządzanie,
– świadczenie usług finansowych,
– pośrednictwo finansowe.

## 23.2.2 PODSUMOWANIE POSTANOWIEŃ STATUTU LUB REGULAMINÓW, ODNOSZĄCYCH SIĘ DO CZŁONKÓW ORGANÓW ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH

### 23.2.2.1 ZARZĄD

**Statut**

Zgodnie ze Statutem Zarząd, pod kierownictwem Prezesa, prowadzi nasze bieżące sprawy i reprezentuje nas na zewnątrz. Ponadto wykonuje wszelkie uprawnienia w zakresie zarządzania oraz działa w naszym imieniu we wszystkich sprawach nie zastrzeżonych do wyłącznej kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej.

Zarząd składa się z jednego lub większej liczby członków, w tym Prezesa Zarządu. Liczbę członków Zarządu określa Rada Nadzorcza, jak i powołuje jego członków. Członkami Zarządu muszą być w większości osoby posiadające obywatelstwo polskie i stałe miejsce zamieszkania w Polsce, przy czym nie dotyczy to osób zagranicznych, których siedziba lub stałe miejsce zamieszkania znajduje się w państwie członkowskim Europejskiego Obszaru Gospodarczego. Kadencja pierwszego Zarządu wynosi dwa lata. Kadencja każdego następnego Zarządu wynosi trzy lata. Kadencja Zarządu jest wspólna. Do składania oświadczeń w naszym imieniu będą uprawnieni: w przypadku zarządu jednoosobowego – Prezes zarządu działający samodzielnie zaś w przypadku zarządu wieloosobowego – Prezes zarządu działający samodzielnie lub dwóch członków zarządu działających łącznie albo członek zarządu działający łącznie z prokurentem.

Członkowie Zarządu mogą być w każdej chwili odwołani przez Radę Nadzorczą, co nie stoi na przeszkodzie ich roszczeniom z tytułu umowy o pracę.

Zgodnie ze Statutem do składania oświadczeń w naszym imieniu uprawnieni są:

– w przypadku zarządu jednoosobowego – Prezes Zarządu działający samodzielnie;
– w przypadku zarządu wieloosobowego – Prezes Zarządu działający samodzielnie albo członek Zarządu łącznie z prokurentem.

Do zawierania w naszym imieniu umów z członkami Zarządu upoważniona jest Rada Nadzorcza.

Zgodnie z § 19 ust. 2 lit. f) Statutu Rada Nadzorcza uchwala regulamin określający organizację Zarządu i sposób wykonywania przez Zarząd jego czynności.

**Regulamin Zarządu**

Zgodnie z Regulaminem Zarządu Zarząd prowadzi sprawy Spółki w sposób przejrzysty i efektywny, zgodnie z przepisami prawa, wewnętrznymi przepisami Spółki i dobrej praktyki, w tym zgodnie z przyjętymi przez Spółkę Zasadami Dobrych Praktyk. Do zakresu działania Zarządu należą wszelkie sprawy związane z prowadzeniem spraw Spółki niezastrzeżone przepisami prawa albo Statutem do kompetencji Rady Nadzorczej lub Walnego Zgromadzenia. Przy podejmowaniu decyzji w sprawach Spółki członkowie Zarządu działają w granicach uzasadnionego ryzyka gospodarczego. Natomiast przy dokonywaniu transakcji z akcjonariuszami oraz innymi osobami, których interesy wpływają na interes Spółki, Zarząd powinien działać ze szczególną starannością, aby transakcje były dokonywane na warunkach rynkowych. Członkowie Zarządu są zobowiązani poinformować Zarząd oraz Radę Nadzorczą, o każdym konflikcie interesów w związku z pełnioną funkcją lub o możliwości jego powstania oraz powstrzymać się od zabierania głosu w dyskusji oraz od głosowania nad uchwałą w sprawie, w której

zaistniał konflikt interesów. Członkowie Zarządu są zobowiązani do przestrzegania przepisów prawa, wewnętrznych przepisów Spółki, włączając w to odpowiednie regulacje GPW oraz KNF w zakresie dotyczącym obrotu papierami wartościowymi.

Posiedzenia Zarządu odbywają się tak często, jak wymaga tego prawidłowe funkcjonowanie Spółki. Posiedzenia Zarządu zwołuje Prezes Zarządu lub upoważniony przez niego członek Zarządu. Posiedzenia zwoływane są z inicjatywy Prezesa Zarządu lub na wniosek innego członka Zarządu. Członek Zarządu zwołujący posiedzenie Zarządu zawiadamia o tym pozostałych członków Zarządu, nie później niż na 24 (dwadzieścia cztery) godziny przed przewidywanym terminem posiedzenia. W zwołaniu należy wskazać co najmniej termin i miejsce posiedzenia oraz proponowany porządek obrad. W przypadkach nie cierpiących zwłoki zwołanie posiedzenia może nastąpić z zachowaniem krótszego terminu. Zwołanie posiedzenia Zarządu następuje za pomocą telefonu, pocztą elektroniczną bądź osobiście. W wypadkach nie cierpiących zwłoki posiedzenie może zostać zwołane również w inny sposób. Nie ma potrzeby formalnego zwoływania posiedzenia, jeżeli w posiedzeniu biorą udział wszyscy członkowie Zarządu, a żaden z członków Zarządu nie wniósł sprzeciwu co do odbycia posiedzenia ani co do zaproponowanego porządku obrad. Zarząd nie jest związany proponowanym w zwołaniu porządkiem obrad i może podjąć uchwały także w innych sprawach, przy czym powinno się to ograniczać do sytuacji nie cierpiących zwłoki lub grożących Spółce stratą. Posiedzeniom przewodniczy Prezes Zarządu, a w razie jego nieobecności inny członek Zarządu wybrany przez obecnych na posiedzeniu członków Zarządu.

Zarząd podejmuje uchwały, jeżeli na posiedzeniu obecna jest co najmniej połowa członków Zarządu, a wszyscy członkowie zostali powiadomieni o posiedzeniu. Uchwały podejmowane są bezwzględną większością głosów członków Zarządu obecnych na posiedzeniu lub biorących udział w głosowaniu. Regulamin Zarządu dopuszcza podejmowanie uchwał w trybie pisemnym, a także w trybie umożliwiającym równoczesne komunikowanie się członków Zarządu przy pomocy techniki audiowizualnej (np. telekonferencje, wideokonferencje), systemów i sieci komputerowych itp. Uchwały Zarządu oraz materiały przekazywane członkom Zarządu na posiedzenia są poufne, do czasu ich opublikowania. Każdy z biorących udział w posiedzeniu obowiązany jest zachować w tajemnicy wiadomości, które uzyskał w wyniku odbycia posiedzenia.

Mandat członka Zarządu wygasa najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji przez Zarząd. Mandat członka Zarządu wygasa również wskutek: śmierci, rezygnacji oraz odwołania ze składu Zarządu. Członek Zarządu składa rezygnację na piśmie na ręce Przewodniczącego Rady Nadzorczej, a w razie nieobecności Przewodniczącego Rady Nadzorczej, na ręce innego członka Rady Nadzorczej, oraz składa Zarządowi pisemne powiadomienie o swojej rezygnacji. W przypadku wygaśnięcia mandatu, w tym wskutek rezygnacji lub odwołania z funkcji członka Zarządu, ustępujący członek Zarządu jest zobowiązany do protokolarnego przekazania prowadzonych przez siebie spraw wraz z dokumentami i innymi materiałami dotyczącymi Spółki, jakie zostały przez niego sporządzone, zebrane, opracowane lub otrzymane w trakcie pełnienia funkcji w Zarządzie albo w związku z jej wykonywaniem.

W sprawach nieuregulowanych Regulaminem mają zastosowanie postanowienia Statutu, przepisy Kodeksu spółek handlowych oraz innych obowiązujących przepisów prawa.

#### 23.2.2.2 RADA NADZORCZA

**Statut**

Zgodnie ze Statutem Rada Nadzorcza wykonuje stały nadzór nad naszą działalnością.

Statut przewiduje, iż Rada Nadzorcza składa się z pięciu do dziewięciu członków wybieranych przez Walne Zgromadzenie. Liczebność członków Rady Nadzorczej kolejnych kadencji ustala Walne Zgromadzenie. Członkami Rady Nadzorczej muszą być w większości osoby posiadające obywatelstwo polskie i stałe miejsce zamieszkania w Polsce, przy czym nie dotyczy to osób zagranicznych, których siedziba lub stałe miejsce zamieszkania znajduje się w państwie członkowskim Europejskiego Obszaru Gospodarczego. Rada Nadzorcza, w głosowaniu tajnym, wybiera spośród wcześniej wybranych członków Rady Nadzorczej Przewodniczącego Rady Nadzorczej. Kadencja Rady Nadzorczej wynosi trzy lata. Rada Nadzorcza jest wybierana na wspólną kadencję. Statut przewiduje również, iż w okresie, w którym nasze akcje będą przedmiotem obrotu na rynku regulowanym, w skład Rady Nadzorczej może wchodzić dwóch członków spełniających kryteria niezależnego członka Rady Nadzorczej, określone w regulacjach obowiązujących na rynku regulowanym, na którym akcje Spółki są przedmiotem obrotu w rozumieniu (patrz Załącznik II do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych lub będących członkami rady nadzorczej spółek giełdowych i komisji rady (nadzorczej)).

Zgodnie z § 19 Statutu do kompetencji Rady Nadzorczej będą należały sprawy zastrzeżone przepisami kodeksu spółek handlowych, a w szczególności:

– badanie sprawozdania finansowego zarówno co do zgodności z księgami i dokumentami, jak i stanem faktycznym, badanie sprawozdań okresowych i rocznych Zarządu tudzież wniosków Zarządu co do podziału zysku i pokrycia strat oraz składania Walnemu Zgromadzeniu sprawozdania pisemnego z wyników badań,

– sporządzanie raz w roku i przedstawienie Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu zwięzłej oceny sytuacji Spółki, z uwzględnieniem oceny systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla Spółki,

– powoływanie członków Zarządu,

– delegowanie członków Rady Nadzorczej do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu nie mogących sprawować swoich czynności,

- zawieszanie z ważnych przyczyn w czynnościach poszczególnych lub wszystkich członków Zarządu,
- zatwierdzanie regulaminu Zarządu,
- ustalanie zasad wynagrodzenia członków Zarząd,
- wybór biegłego rewidenta do badania sprawozdań finansowych Spółki,
- dokonanie i przedstawienie Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu oceny pracy Zarządu,
- rozpatrywanie i opiniowanie spraw mających być przedmiotem uchwał Walnego Zgromadzenia,
- zatwierdzanie rocznych i wieloletnich programów działania Spółki opracowanych przez Zarząd,
- ustalanie wysokości wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej delegowanych do czasowego wykonywania czynności członka Zarządu,
- wyrażanie zgody na uczestniczenie w innych spółkach,
- wyrażenie zgody na zawarcie przez Spółkę istotnej umowy z podmiotem powiązanym,
- wyrażenie zgody na dokonywanie przez Spółkę czynności skutkujących zaciągnięciem zobowiązania, z wyjątkiem: (i) czynności przewidzianych w zatwierdzonym przez Radę Nadzorczą rocznym programie działania Spółki, lub (ii) czynności skutkującej zaciągnięciem zobowiązania do wartości 10.000.000 zł (dziesięć milionów złotych), w tym także udzielanie poręczeń lub gwarancji oraz wystawianie lub poręczanie weksli, dokonywanej w ramach bieżącej działalności, w tym w szczególności działalności w zakresie płatnej telewizji cyfrowej oraz działalności operatora wirtualnej sieci telefonii komórkowej,
- wydawanie, na wniosek Zarządu, opinii we wszystkich istotnych dla Spółki sprawach.

Posiedzenia Rady Nadzorczej odbywają się przynajmniej raz na kwartał. Statut stanowi, że Przewodniczący Rady Nadzorczej lub jej członek wskazany przez Przewodniczącego Rady Nadzorczej zwołuje posiedzenia Rady Nadzorczej i im przewodniczy. Ponadto Przewodniczący zwołuje posiedzenia Rady Nadzorczej na wniosek członka Zarządu lub członka Rady Nadzorczej lub na wniosek akcjonariuszy reprezentujących 1/10 kapitału zakładowego. Posiedzenie Rady Nadzorczej powinno się odbyć najpóźniej w ciągu 14 dni od daty zgłoszenia pisemnego wniosku Przewodniczącemu. Uchwały Rady Nadzorczej zapadają większością głosów oddanych. W razie równości przeważa głos Przewodniczącego. Dla ważności uchwał Rady Nadzorczej wymagane jest zaproszenie wszystkich członków Rady Nadzorczej oraz obecność na posiedzeniu nie mniej niż połowy składu Rady Nadzorczej.

Członkowie Rady Nadzorczej wykonują swoje prawa i obowiązki osobiście.

**Regulamin Rady Nadzorczej**

Zgodnie z Regulaminem Rada Nadzorcza działa na podstawie oraz w granicach obowiązujących przepisów prawa, w tym Kodeksu spółek handlowych, jak również na podstawie postanowień Statutu oraz innych wewnętrznych przepisów Spółki. Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki. Rada Nadzorcza może – nie uchybiając kompetencjom innych organów Spółki – wyrażać opinie we wszystkich sprawach związanych z działalnością Spółki, w tym także występować z wnioskami i propozycjami do Zarządu.

Członkowie Rady Nadzorczej uczestniczą w Walnych Zgromadzeniach. Nieobecność członka Rady Nadzorczej na Walnym Zgromadzeniu wymaga wyjaśnienia. Wyjaśnienie to powinno być przedstawione na Walnym Zgromadzeniu, w którym nie uczestniczy nieobecny członek Rady Nadzorczej.

W ramach wykonywania swoich obowiązków Rada Nadzorcza powinna: raz w roku sporządzać i przedstawiać zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu zwięzłą ocenę sytuacji Spółki, z uwzględnieniem oceny systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla Spółki, raz w roku dokonać i przedstawić zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu ocenę swojej pracy, rozpatrywać i opiniować sprawy mające być przedmiotem uchwał Walnego Zgromadzenia.

Członek Rady Nadzorczej powinien posiadać należytą wiedzę i doświadczenie oraz być w stanie poświęcić niezbędną ilość czasu na wykonywanie swoich obowiązków. Członek Rady Nadzorczej powinien podejmować odpowiednie działania, aby Rada Nadzorcza otrzymywała informacje o istotnych sprawach dotyczących Spółki. Każdy członek Rady Nadzorczej powinien kierować się w swoim postępowaniu interesem Spółki oraz niezależnością opinii i sądów, a w szczególności: nie przyjmować nieuzasadnionych korzyści, które mogłyby rzutować negatywnie na ocenę niezależności jego opinii i sądów, wyraźnie zgłaszać swój sprzeciw i zdanie odrębne w przypadku uznania, że decyzja Rady Nadzorczej stoi w sprzeczności z interesem Spółki.

Posiedzenia Rady Nadzorczej odbywają się w siedzibie Spółki lub innym miejscu wskazanym przez osobę zwołującą posiedzenie. Zwołanie posiedzenia Rady Nadzorczej następuje za pomocą listów poleconych albo telefaksu z potwierdzeniem nadania lub pocztą elektroniczną. Zaproszenie na posiedzenie Rady Nadzorczej należy skierować na ostatni adres (względnie ostatni numer telefaksu) wskazany Spółce przez członka Rady Nadzorczej. W zaproszeniu na posiedzenie Rady Nadzorczej należy oznaczyć miejsce, dzień, godzinę i porządek obrad posiedzenia. Zaproszenie na posiedzenie Rady Nadzorczej winno zostać wystosowane do członka Rady Nadzorczej przynajmniej na 7 (siedem) dni przed wyznaczonym terminem posiedzenia. W przypadkach niecierpiących zwłoki zwołanie posiedzenia może nastąpić z zachowaniem krótszego terminu. Nie ma potrzeby formalnego zwoływania posiedzenia Rady Nadzorczej, jeżeli wszyscy członkowie Rady Nadzorczej są obecni i zgadzają się na odbycie posiedzenia Rady Nadzorczej. Posiedzeniom Rady Nadzorczej przewodniczy Przewodniczący

Rady Nadzorczej, a w razie jego nieobecności członek Rady Nadzorczej wskazany na piśmie przez Przewodniczącego Rady Nadzorczej lub inny członek Rady Nadzorczej wybrany przez członków obecnych na posiedzeniu.

Uchwały Rady Nadzorczej podejmowane są w głosowaniu jawnym, o ile żaden z członków Rady Nadzorczej nie zażąda podjęcia uchwały w głosowaniu tajnym. Regulamin Rady Nadzorczej dopuszcza podejmowanie uchwał w trybie pisemnym, a także w trybie umożliwiającym równoczesne komunikowanie się członków Rady Nadzorczej przy pomocy techniki audiowizualnej (np. telekonferencje, wideokonferencje), systemów i sieci komputerowych itp.

Rada Nadzorcza może powoływać komitety stałe, w szczególności Komitet Audytu lub Komitet do spraw Wynagrodzeń, lub Komitety *ad hoc* do rozpatrywania określonych spraw pozostających w kompetencji Rady Nadzorczej lub działające jako organy doradcze i opiniotwórcze Rady Nadzorczej.

W sprawach nieuregulowanych Regulaminem mają zastosowanie postanowienia Statutu, przepisy Kodeksu spółek handlowych oraz innych obowiązujących przepisów prawa.

### 23.2.3 OPIS PRAW, PRZYWILEJÓW I OGRANICZEŃ ZWIĄZANYCH Z KAŻDYM RODZAJEM ISTNIEJĄCYCH AKCJI

Na dzień zatwierdzenia Prospektu 268.325.000 (dwieście sześćdziesiąt osiem milionów trzysta dwadzieścia pięć tysięcy) akcji to akcje imienne, serii A, B, C, D oraz akcje zwykłe na okaziciela serii E i F o wartości nominalnej 0,04 złotego każda. Z posiadaniem akcji serii od A do D jest związane uprzywilejowanie co do prawo głosu w następujący sposób:

Akcje Serii A, w liczbie 2.500.000, uprzywilejowanych co do prawa głosu: 2 głosy na jedną akcję;

Akcje Serii B, w liczbie 2.500.000, uprzywilejowanych co do prawa głosu: 2 głosy na jedną akcję;

Akcje Serii C, w liczbie 7.500.000, uprzywilejowanych co do prawa głosu: 2 głosy na jedną akcję;

Akcje Serii D, w liczbie 175.000.000, uprzywilejowanych co do prawa głosu, 2 głosy na jedną akcję.

Statut stanowi, iż akcje imienne podlegają zamianie na akcje na okaziciela na żądanie akcjonariusza. Zamiana akcji na okaziciela na akcje imienne jest niedopuszczalna.

Szczegółowy opis praw z akcji znajduje się w punkcie 23.3 poniżej.

### 23.2.4 OPIS DZIAŁAŃ NIEZBĘDNYCH DO ZMIANY PRAW POSIADACZY AKCJI, ZE WSKAZANIEM TYCH ZASAD, KTÓRE MAJĄ BARDZIEJ ZNACZĄCY ZAKRES, NIŻ JEST TO WYMAGANE PRZEPISAMI PRAWA

Prawa posiadaczy Akcji są regulowane przez bezwzględnie wiążące przepisy prawa, w szczególności KSH oraz, w zakresie w jakim jest to dozwolone przez prawo, postanowienia Statutu. W zakresie postanowień statutowych zmiana praw posiadaczy Akcji wymaga więc uprzedniej zmiany Statutu przy zachowaniu wymogów dotyczących kworum i większości przewidzianej dla powzięcia uchwały Walnego Zgromadzenia wprowadzającej zmiany (Statut w tym zakresie nie zawiera postanowień surowszych niż postanowienia KSH). Zmiana Statutu wymaga uchwały podjętej większością trzech czwartych głosów i wchodzi w życie po jej rejestracji przez sąd w rejestrze przedsiębiorców prowadzonym dla nas w ramach KRS. Statut stanowi, iż akcje imienne podlegają zamianie na akcje na okaziciela na żądanie akcjonariusza.

### 23.2.5 OPIS ZASAD OKREŚLAJĄCYCH SPOSÓB ZWOŁYWANIA ZWYCZAJNYCH WALNYCH ZGROMADZEŃ ORAZ NADZWYCZAJNYCH WALNYCH ZGROMADZEŃ, WŁĄCZNIE Z ZASADAMI UCZESTNICTWA W NICH

**Statut**

Zgodnie z § 25 Statutu Zarząd zwołuje Zwyczajne Walne Zgromadzenie nie później niż sześć miesięcy po zakończeniu roku obrotowego Spółki. Rada Nadzorcza ma prawo do zwołania Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia, jeżeli Zarząd nie uczynił tego w terminie określonym w zdaniu poprzedzającym oraz Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, o ile uzna to za wskazane, a Zarząd tego nie uczynił w ciągu 14 dni od zgłoszenia wniosku przez Radę Nadzorczą.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenia jest zwoływane na żądanie akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 10% (dziesięć procent) kapitału zakładowego w terminie 30 dni od daty złożenia pisemnego wniosku Zarządowi. Rada Nadzorcza zwołuje Nadzwyczajne Walne Zgromadzenia ilekroć uzna zwołanie za wskazane, a Zarząd nie zwoła zgromadzenia w ciągu 14 dni od daty złożenia przez Radę Nadzorczą stosownego wniosku.

Walne Zgromadzenie jest ważne bez względu na ilość reprezentowanych na nim akcji. Walne Zgromadzenie odbywa się w naszej siedzibie. Akcje serii „A", „B", „C" i „D" dają na Walnym Zgromadzeniu prawo do 2 głosów.

W sprawach nie objętych porządkiem obrad Walnego Zgromadzenia uchwały podjąć nie można, chyba że cały kapitał zakładowy jest reprezentowany na Walnym Zgromadzeniu, a nikt z obecnych nie wnosi sprzeciwu co do powzięcia uchwały.

Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają zwykłą większością głosów, z wyjątkiem spraw, dla których KSH lub postanowienia Statutu stanowią inaczej.

Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący lub Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej, a w razie ich nieobecności Prezes Zarządu albo osoba wyznaczona przez Zarząd, po czym Walne Zgromadzenie wybiera przewodniczącego ze swego grona.

**Regulamin Walnego Zgromadzenia**

Zgodnie z postanowieniami Regulaminu Walnego Zgromadzenia zwołanie i przygotowanie Walnego Zgromadzenia odbywa się w trybie i na zasadach określonych w Kodeksie spółek handlowych oraz w Statucie. Walne Zgromadzenia Spółki może być zwyczajne bądź nadzwyczajne.

W Walnym Zgromadzeniu mają prawo uczestniczyć (i) właściciele akcji imiennych, którzy zostali wpisani do księgi akcyjnej co najmniej na tydzień przed odbyciem Walnego Zgromadzenia, oraz (ii) właściciele akcji na okaziciela, którzy złożą w siedzibie Spółki, najpóźniej na tydzień przed odbyciem Walnego Zgromadzenia imienne świadectwo depozytowe, określające liczbę posiadanych akcji oraz zawierające stwierdzenie, że akcje w liczbie wskazanej w treści świadectwa zostały zablokowane na rachunku papierów wartościowych i nie będą przedmiotem obrotu do dnia odbycia Walnego Zgromadzenia. Akcjonariusz, będący osobą fizyczną, ma prawo uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika, natomiast, akcjonariusz, będący osobą prawną, ma prawo uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu przez osobę uprawnioną do składania w jego imieniu oświadczeń woli lub przez pełnomocnika. Listę Akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu sporządza Prezes Zarządu lub członek Zarządu wyznaczony w tym celu przez Prezesa Zarządu, a podpisuje ją Zarząd.

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

Walne Zgromadzenie otwiera osoba upoważniona zgodnie z postanowieniami Statutu. Osoba otwierająca Walne Zgromadzenie powinna doprowadzić do niezwłocznego wyboru Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia, powstrzymując się przy tym od wszelkich innych rozstrzygnięć merytorycznych lub formalnych. Każdy uczestnik Zgromadzenia ma prawo kandydować na Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia, jak również zgłosić do protokołu jedną kandydaturę na stanowisko Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia. Przewodniczący Walnego Zgromadzenia, niezwłocznie po wyborze, podpisuje listę obecności zawierającą spis uczestników Zgromadzenia z wyszczególnieniem liczby akcji, jaką każdy z nich posiada, oraz liczby głosów im przysługujących. Przedstawiciele osób prawnych obowiązani są do złożenia aktualnych wypisów z właściwych rejestrów, wymieniających osoby uprawnione do reprezentowania tych podmiotów. Po sporządzeniu i podpisaniu listy obecności, Przewodniczący Walnego Zgromadzenia stwierdza prawidłowość zwołania Walnego Zgromadzenia oraz zdolność do podejmowania uchwał, przedstawia porządek obrad i zarządza wybór Komisji Skrutacyjnej. Walne Zgromadzenie może podjąć uchwałę o zaniechaniu rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad, jak również o zmianie kolejności spraw objętych porządkiem obrad. Jednakże zdjęcie z porządku obrad bądź zaniechanie rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad na wniosek akcjonariuszy wymaga uprzedniej zgody wszystkich obecnych akcjonariuszy, którzy zgłosili taki wniosek, popartej bezwzględną większością głosów Walnego Zgromadzenia. Wnioski w powyższych sprawach powinny być szczegółowo umotywowane. W przedmiotach, które nie są objęte porządkiem obrad, uchwał podejmować nie można, chyba że cały kapitał jest reprezentowany na Walnym Zgromadzeniu, a nikt z obecnych nie wnosi sprzeciwu co do podjęcia uchwały. Przewodniczący przedstawia uczestnikom Zgromadzenia obowiązujący porządek obrad. Przewodniczący po otwarciu punktu porządku obrad otwiera dyskusję, udzielając głosu w kolejności zgłaszania się. W razie znacznej liczby zgłoszeń Przewodniczący może ustalić limit czasowy wystąpień lub ograniczyć liczbę mówców. Walne Zgromadzenie może na uzasadniony wniosek uczestnika Zgromadzenia ogłosić przerwy w obradach. Do udziału w Zgromadzeniu po przerwie uprawnione są te osoby, które były uprawnione do uczestniczenia w obradach przed ich przerwaniem. Obrady prowadzi wybrany przed przerwą Przewodniczący. Po przerwie sporządza się kolejną listę obecności, która powinna zostać załączona do protokołu ze Zgromadzenia.

Projekty uchwał powinny zostać odczytane przed głosowaniem. Jeżeli propozycja uchwały została wydrukowana i jest dostępna dla każdego uczestnika Zgromadzenia, a żaden uczestnik Zgromadzenia nie domaga się jej odczytania w całości, Przewodniczący może zaniechać odczytywania całości uchwały odwołując się do wydrukowanej treści. Uczestnicy Zgromadzenia mają prawo wnoszenia propozycji zmian i uzupełnień do projektów uchwał objętych porządkiem obrad Walnego Zgromadzenia do czasu zamknięcia dyskusji nad punktem porządku obrad obejmującym projekt uchwały, której taka propozycji dotyczy. Głosowanie odbywa się w sposób przyjęty przez Walne Zgromadzenie albo przy pomocy komputerowego systemu oddawania i obliczania głosów, zapewniającego oddawanie głosów w liczbie odpowiadającej liczbie posiadanych akcji, jak również eliminującego – w przypadku głosowania tajnego – możliwość identyfikacji sposobu oddawania głosów przez poszczególnych uczestników Zgromadzenia. Zgłaszającym sprzeciw wobec uchwały zapewnia się możliwość zwięzłego uzasadnienia sprzeciwu. Na żądanie uczestnika Zgromadzenia przyjmuje się do protokołu jego pisemne oświadczenie. Po wyczerpaniu porządku obrad Przewodniczący Walnego Zgromadzenia ogłasza zamknięcie Zgromadzenia.

W sprawach nie objętych Regulaminem mają odpowiednie zastosowanie właściwe przepisy prawa oraz postanowienia Statutu. W razie gdyby jakiekolwiek postanowienie Regulaminu było lub stało się niezgodne ze Statutem lub przepisami prawa, stosuje się odpowiedni przepis prawa lub zapis Statutu.

### 23.2.6 OPIS POSTANOWIEŃ STATUTU LUB REGULAMINÓW EMITENTA, KTÓRE MOGŁYBY SPOWODOWAĆ OPÓŹNIENIE, ODROCZENIE LUB UNIEMOŻLIWIENIE ZMIANY KONTROLI NAD NASZĄ SPÓŁKĄ

Z uwagi na fakt, iż nasze akcje serii od A do D są uprzywilejowane co do prawa głosu, procentowy udział w naszym kapitale zakładowym nie jest równy procentowemu udziałowi w liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Zgodnie z art. 38 Statutu udział głosów osób zagranicznych i spółek zależnych, w rozumieniu Kodeksu spółek handlowych, od osób zagranicznych, w walnym zgromadzeniu nie może przekroczyć 49%, przy czym ograniczenia te nie dotyczą osób zagranicznych, których siedziba lub stałe miejsce zamieszkania znajduje się w państwie członkowskim Europejskiego Obszaru Gospodarczego. Ponadto członkami Zarządu Spółki i Rady Nadzorczej Spółki muszą być w większości osoby posiadające obywatelstwo polskie i stałe miejsce zamieszkania w Polsce.

### 23.2.7 WSKAZANIE POSTANOWIEŃ STATUTU LUB REGULAMINÓW, JEŻELI TAKIE ISTNIEJĄ, REGULUJĄCYCH PROGOWĄ WIELKOŚĆ POSIADANYCH AKCJI, PO PRZEKROCZENIU KTÓREJ KONIECZNE JEST PODANIE STANU POSIADANIA AKCJI PRZEZ AKCJONARIUSZA

Nasz Statut nie zawiera postanowień regulujących progową wielkość posiadanych Akcji, po przekroczeniu której konieczne jest podanie stanu posiadania akcji przez akcjonariusza.

### 23.2.8 OPIS WARUNKÓW NAŁOŻONYCH ZAPISAMI STATUTU LUB REGULAMINAMI, KTÓRYM PODLEGAJĄ ZMIANY KAPITAŁU W PRZYPADKU, GDY ZASADY TE SĄ BARDZIEJ RYGORYSTYCZNE NIŻ OKREŚLONE WYMOGAMI OBOWIĄZUJĄCEGO PRAWA

Nasz Statut nie zawiera postanowień wprowadzających zasady zmiany naszego kapitału bardziej rygorystyczne niż określone wymogami obowiązującego prawa.

## 23.3 OPIS PRAW Z AKCJI

### 23.3.1 PRAWO DO DYWIDENDY

**Data powstania prawa do dywidendy**

Zgodnie z regulacją KSH akcje w spółce akcyjnej uprawniają do dywidendy, począwszy od dnia podjęcia przez walne zgromadzenie tej spółki uchwały o przeznaczeniu całości lub części zysku spółki wykazanego w sprawozdaniu finansowym zbadanym przez biegłego rewidenta do wypłaty akcjonariuszom.

Kodeks przewiduje, iż zwyczajne walne zgromadzenie spółki publicznej ustala dzień dywidendy, to jest dzień, według którego ustala się listę akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy za dany rok obrotowy oraz termin wypłaty dywidendy. Dzień dywidendy może być wyznaczony na dzień powzięcia uchwały albo w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od dnia powzięcia uchwały.

Ustalając dzień dywidendy, Walne Zgromadzenie powinno jednak wziąć pod uwagę regulacje KDPW i GPW. Emitent jest obowiązany poinformować KDPW o wysokości dywidendy przypadającej na jedną akcję oraz o terminach dnia dywidendy i terminie wypłaty, przesyłając niezwłocznie, lecz nie później niż 10 dni przed dniem dywidendy uchwałę właściwego organu spółki w tych sprawach. Dzień wypłaty może przypadać najwcześniej dziesiątego dnia po dniu dywidendy.

KDPW przekazuje powyższe informacje wszystkim uczestnikom bezpośrednim, którzy ustalają liczbę papierów wartościowych dających prawo do dywidendy, znajdujących się na prowadzonych przez nich rachunkach. Uczestnicy przesyłają do KDPW informacje o: wysokości środków pieniężnych, które powinny zostać przekazane uczestnikowi w związku z wypłatą dywidendy; łączną kwotę należnego podatku dochodowego od osób prawnych, który powinien zostać pobrany przez emitenta od dywidend wypłacanych za pośrednictwem uczestnika; liczbę rachunków papierów wartościowych prowadzonych dla osób będących podatnikami podatku dochodowego od osób prawnych.

Informacje na temat naszej polityki dywidendy znajdują się punkcie 5 „*Polityka w zakresie dywidendy*" niniejszego Prospektu.

**Termin, po którym wygasa prawo do dywidendy; osoba, na rzecz której działa takie wygaśnięcie prawa**

Roszczenie akcjonariusza wobec spółki akcyjnej o wypłatę dywidendy może być realizowane przez akcjonariusza w terminie dziesięciu lat, począwszy od dnia podjęcia przez walne zgromadzenie tej spółki uchwały o przeznaczeniu całości lub części zysku spółki do wypłaty akcjonariuszom. Po upływie tego terminu roszczenie przedawnia się, a spółka akcyjna może uchylić się od wypłaty dywidendy, podnosząc zarzut przedawnienia.

Należy zwrócić uwagę, iż w przypadku spółek publicznych wypłata dywidendy następuje za pośrednictwem KDPW na odpowiedni rachunek prowadzony dla posiadacza akcji tej spółki.

**Ograniczenia i procedury związane z dywidendami w przypadku posiadaczy Akcji Sprzedawanych będących nierezydentami**

Ograniczenia i procedury związane z dywidendami w przypadku posiadaczy Akcji Sprzedawanych będących nierezydentami zostały opisane w punkcie 24.2.3 *„Dochody z posiadania akcji uzyskiwanych przez osoby zagraniczne"* Prospektu.

**Stopa dywidendy lub sposób jej wyliczenia, częstotliwość oraz akumulowany lub nieakumulowany charakter wypłat**

Kodeks zawiera szczegółowe regulacje dotyczące wysokości zysku spółki akcyjnej, który może zostać przeznaczony decyzją walnego zgromadzenia do podziału pomiędzy akcjonariuszy w formie dywidendy. Akcjonariusze mają prawo do udziału w zysku wykazanym w sprawozdaniu finansowym spółki akcyjnej, zbadanym przez biegłego rewidenta, który został przeznaczony przez walne zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom. Zgodnie z art. 348 KSH kwota przeznaczona do podziału między akcjonariuszy nie może przekraczać zysku spółki za ostatni rok obrotowy, powiększonego o niepodzielone zyski z lat ubiegłych oraz o kwoty przeniesione z utworzonych z zysku kapitałów zapasowego i rezerwowych, które mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy. Kwota przeznaczona do podziału pomiędzy akcjonariuszy powinna zostać pomniejszona o niepokryte straty, akcje własne oraz o kwoty, które zgodnie z ustawą lub statutem spółki akcyjnej powinny być przeznaczone z zysku za ostatni rok obrotowy na kapitały zapasowy lub rezerwowe.

Wysokość dywidendy należnej akcjonariuszowi spółki akcyjnej z tytułu posiadania jednej akcji tej spółki zostaje ustalona w wyniku podzielenia kwoty przeznaczonej do podziału pomiędzy akcjonariuszy przez liczbę akcji.

### 23.3.2 PRAWO GŁOSU

Zgodnie z art. 411 KSH każda z akcji, co do których zostanie złożony wniosek o dopuszczenie do obrotu na GPW, uprawnia do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu spółki.

Zgodnie z postanowieniami Kodeksu akcjonariusze spółki akcyjnej mogą uczestniczyć w walnym zgromadzeniu tej spółki oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocników. Pełnomocnictwo powinno być udzielone na piśmie pod rygorem nieważności. Pełnomocnikami akcjonariusza nie mogą być członkowie zarządu albo rady nadzorczej spółki akcyjnej.

Akcjonariusz spółki akcyjnej nie może ani osobiście, ani przez pełnomocnika, ani jako pełnomocnik innej osoby głosować przy powzięciu uchwał dotyczących jego odpowiedzialności wobec tej spółki z jakiegokolwiek tytułu, w tym udzielenia absolutorium, zwolnienia z zobowiązania wobec spółki oraz sporu pomiędzy nim a spółką.

Walne zgromadzenie spółki akcyjnej jest organem uprawnionym do podejmowania, w drodze uchwał, decyzji dotyczących spraw w zakresie organizacji i funkcjonowania tej spółki. Zgodnie z art. 414 KSH uchwały podejmowane przez walne zgromadzenie spółki akcyjnej zapadają bezwzględną większością głosów (co oznacza, że za podjęciem danej uchwały musi paść więcej niż połowa głosów oddanych) z wyjątkiem szczególnych przypadków przewidzianych przez Kodeks. Również statut spółki akcyjnej może przewidywać surowsze od kodeksowych wymogi dotyczące podjęcia uchwały przez walne zgromadzenie tej spółki. W odniesieniu do tych szczególnych przypadków podjęcie uchwały wymaga kwalifikowanej większości głosów określonej przez Kodeks. Zgodnie z KSH do najistotniejszych kompetencji walnego zgromadzenia spółki akcyjnej należą, w szczególności:

– rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania zarządu z działalności spółki akcyjnej oraz sprawozdania finansowego za zakończony rok obrotowy oraz udzielenie absolutorium członkom organów tej spółki z wykonania przez nich obowiązków,

– podjęcie decyzji o emisji obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa (podjęcie tej uchwały wymaga większości trzech czwartych głosów),

– podjęcie decyzji o emisji warrantów subskrypcyjnych (do podjęcia takiej uchwały znajdują zastosowanie opisane poniżej wymogi dotyczące warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego spółki akcyjnej),

– podjęcie decyzji o podziale zysku lub pokryciu straty oraz ustalenie kwoty pochodzącej z zysku spółki przeznaczonej do podziału pomiędzy akcjonariuszy w formie dywidendy,

– ustalenie dnia dywidendy, to jest dnia, według którego ustala się listę akcjonariuszy spółki uprawnionych do dywidendy za poprzedni rok obrotowy oraz terminu wypłaty dywidendy,

– powoływanie i odwoływanie członków rady nadzorczej,

– podjęcie decyzji o zmianie statutu spółki akcyjnej (podjęcie tej uchwały wymaga większości trzech czwartych głosów); w przypadku planowanego podjęcia przez walne zgromadzenie spółki publicznej uchwały w sprawie zmiany statutu tej spółki przewidującej upoważnienie zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego spółki w granicach kapitału docelowego, do podjęcia takiej uchwały wymagana jest większość trzech czwartych głosów w obecności akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną trzecią kapitału zakładowego spółki (jeżeli walne zgromadzenie zwołane w celu podjęcia uchwały w sprawie kapitału docelowego nie odbyło się z powodu braku kworum wskazanego powyżej, można zwołać kolejne walne zgromadzenie, które będzie mogło podjąć uchwałę w sprawie kapitału docelowego bez względu na liczbę akcjonariuszy obecnych na tym walnym zgromadzeniu),

– podjęcie decyzji o podwyższeniu kapitału zakładowego spółki (podjęcie tej uchwały wymaga większości trzech czwartych głosów); jednakże w przypadku planowanego podjęcia przez walne zgromadzenie spółki publicznej uchwały o warunkowym podwyższeniu kapitału zakładowego spółki, do podjęcia takiej uchwały wymagana jest większość trzech czwartych głosów w obecności akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną trzecią kapitału zakładowego spółki (jeżeli walne zgromadzenie zwołane w celu podjęcia uchwały w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego nie odbyło się z powodu braku kworum wskazanego powyżej, można zwołać kolejne walne zgromadzenie, które będzie mogło podjąć uchwałę w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego bez względu na liczbę akcjonariuszy obecnych na tym walnym zgromadzeniu),

- podjęcie decyzji o obniżeniu kapitału zakładowego spółki (podjęcie tej uchwały wymaga większości trzech czwartych głosów),
- podjęcie decyzji o umorzeniu akcji spółki (podjęcie tej uchwały wymaga większości trzech czwartych głosów, jednakże, zgodnie z art. 415 KSH, gdy na walnym zgromadzeniu jest reprezentowana co najmniej połowa kapitału zakładowego spółki, do podjęcia przez walne zgromadzenie uchwały o umorzeniu akcji spółki wystarczy zwykła większość głosów),
- podjęcie decyzji o pozbawieniu dotychczasowych akcjonariuszy spółki prawa poboru nowych akcji w całości lub w części (podjęcie tej uchwały wymaga większości czterech piątych głosów),
- podjęcie decyzji o zbyciu lub wydzierżawieniu przedsiębiorstwa spółki lub jego zorganizowanej części (podjęcie tej uchwały wymaga większości trzech czwartych głosów) oraz ustanowieniu na nich ograniczonego prawa rzeczowego,
- podjęcie decyzji o istotnej zmianie przedmiotu działalności spółki (podjęcie tej uchwały przez walne zgromadzenie wymaga większości dwóch trzecich głosów),
- podjęcie decyzji o rozwiązaniu spółki (podjęcie tej uchwały wymaga większości trzech czwartych głosów, jednakże, zgodnie z art. 397 KSH, w przypadku gdy bilans spółki wykaże stratę przewyższającą sumę kapitałów zapasowego i rezerwowych oraz jedną trzecią kapitału zakładowego, do podjęcia przez walne zgromadzenie decyzji o rozwiązaniu spółki wystarczy bezwzględna większość głosów) lub przeniesieniu siedziby spółki za granicę,
- wybór likwidatorów spółki,
- podjęcie decyzji o połączeniu spółki akcyjnej z inną spółką lub spółkami (podjęcie tej uchwały wymaga większości trzech czwartych głosów reprezentujących co najmniej połowę kapitału zakładowego spółki akcyjnej; w przypadku łączenia się spółek publicznych, do podjęcia uchwały wymagana jest większość dwóch trzecich głosów), podziale spółki (w przypadku podziału spółki publicznej do podjęcia uchwały wymagana jest większość dwóch trzecich głosów) bądź przekształceniu spółki (przekształcenie spółki akcyjnej w spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością jest możliwe, jeżeli za przekształceniem opowiedzieli się wspólnicy reprezentujący co najmniej połowę kapitału zakładowego większością trzech czwartych głosów).

Należy zauważyć, że zgodnie z art. 419 KSH jeżeli w spółce istnieją akcje o różnych uprawnieniach, uchwały o zmianie statutu, obniżeniu kapitału zakładowego i umorzeniu akcji, mogące naruszyć prawa akcjonariuszy danego rodzaju akcji, powinny być powzięte w drodze oddzielnego głosowania w każdej grupie rodzaju akcji. Przepis ten w dalszej części stanowi, iż uchwała powinna być powzięta, w każdej grupie akcjonariuszy, większością głosów, jaka jest wymagana do powzięcia tego rodzaju uchwały na walnym zgromadzeniu.

Poza kwalifikowanymi większościami wskazanymi powyżej należy zwrócić również uwagę na wymóg KSH przewidujący, iż do podjęcia uchwały w sprawie zarządzenia przerwy w obradach walnego zgromadzenia konieczna jest większość dwóch trzecich głosów.

### 23.3.3 PRAWO POBORU W OFERTACH SUBSKRYPCJI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH TEJ SAMEJ KLASY

Zgodnie z art. 433 KSH akcjonariusze spółki akcyjnej mają prawo pierwszeństwa objęcia nowych akcji emitowanych przez tę spółkę w stosunku do liczby posiadanych akcji (prawo poboru). Uchwałą walnego zgromadzenia akcjonariusze spółki akcyjnej mogą zostać pozbawieni prawa poboru akcji w całości lub w części przy spełnieniu następujących warunków: (a) pozbawienie akcjonariuszy prawa poboru musi nastąpić wyłącznie w interesie spółki; (b) uchwała walnego zgromadzenia w sprawie pozbawienia akcjonariuszy prawa poboru wymaga dla swej ważności większości co najmniej czterech piątych głosów, (c) pozbawienie akcjonariuszy prawa poboru może nastąpić w przypadku, gdy zostało to zapowiedziane w porządku obrad walnego zgromadzenia, (d) zarząd spółki jest obowiązany przedstawić walnemu zgromadzeniu przed podjęciem uchwały w sprawie pozbawienia akcjonariuszy prawa poboru pisemną opinię uzasadniającą powody pozbawienia prawa poboru oraz proponowaną cenę emisyjną akcji bądź sposób jej ustalenia.

### 23.3.4 PRAWO DO UDZIAŁU W NASZYCH ZYSKACH

Zasady udziału akcjonariuszy w zysku w formie dywidendy zostały opisane szczegółowo w punkcie 23.3.1 „*Prawo do dywidendy*" niniejszego Prospektu.

Nasz Statut nie przewiduje innych niż Akcje tytułów uczestnictwa w jego zysku.

### 23.3.5 PRAWO DO UDZIAŁU W NADWYŻKACH W PRZYPADKU LIKWIDACJI

Kodeks w art. 474 stanowi, iż w przypadku likwidacji spółki akcyjnej podział pomiędzy akcjonariuszy majątku spółki pozostałego po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli następuje w stosunku do dokonanych przez każdego z akcjonariuszy wpłat na kapitał zakładowy tej spółki. Podział majątku, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym, nie może nastąpić wcześniej niż przed upływem jednego roku od dnia ostatniego ogłoszenia o otwarciu likwidacji spółki i wezwaniu wierzycieli spółki do zgłoszenia ich wierzytelności wobec spółki.

### 23.3.6 POSTANOWIENIA W SPRAWIE UMORZENIA

Kodeks przewiduje możliwość umarzania akcji w spółce akcyjnej, o ile przewiduje to statut tej spółki. Nasz Statut w paragrafie 7 ust. 4 przewiduje możliwość umorzenia Akcji w drodze jej nabycia przez naszą Spółkę (umorzenie dobrowolne). Zgodnie z KSH umorzenie dobrowolne nie może być dokonane częściej niż raz w roku obrotowym.

Umorzenie akcji spółki akcyjnej wymaga uchwały walnego zgromadzenia tej spółki. Umorzenie akcji spółki akcyjnej wymaga również obniżenia kapitału zakładowego tej spółki. Uchwała o obniżeniu kapitału zakładowego powinna być powzięta na walnym zgromadzeniu, na którym powzięto uchwałę o umorzeniu akcji. Umorzenie akcji następuje z chwilą obniżenia kapitału zakładowego, a więc z chwilą wpisu do rejestru przedsiębiorców prowadzonego dla spółki akcyjnej nowej wysokości kapitału zakładowego spółki.

### 23.3.7 POSTANOWIENIA W SPRAWIE ZAMIANY

Kodeks przewiduje, iż Akcje mogą być imienne lub na okaziciela. Zamiana akcji imiennych na akcje na okaziciela albo odwrotnie może być dokonana na żądanie akcjonariusza, jeżeli ustawa lub statut nie stanowi inaczej.

Nasz Statut w art. 10 przewiduje zakaz zamiany akcji na okaziciela na akcje imienne.

W punkcie 23.3.2 Prospektu zostały przedstawione przepisy Kodeksu regulujące tryb głosowania nad zmianami praw wynikających z akcji.

### 23.3.8 POZOSTAŁE PRAWA I OBOWIĄZKI ZWIĄZANE Z AKCJAMI, W TYM AKCJAMI OFEROWANYMI PRZEWIDZIANE W KODEKSIE

**Prawo do żądania zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia lub umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego walnego zgromadzenia**

Zgodnie z art. 400 KSH akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dziesiątą kapitału zakładowego spółki akcyjnej mogą żądać zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia tej spółki, jak również umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego walnego zgromadzenia. Żądanie zwołania walnego zgromadzenia lub umieszczenia określonych spraw w porządku jego obrad należy złożyć na piśmie do zarządu spółki akcyjnej najpóźniej na miesiąc przed proponowanym terminem walnego zgromadzenia. Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania zarządowi nadzwyczajne walne zgromadzenie nie zostanie zwołane, sąd rejestrowy może, po wezwaniu zarządu do złożenia oświadczenia, upoważnić do zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia akcjonariuszy występujących z żądaniem.

Opis regulacji dotyczących uczestnictwa akcjonariusza w Walnym Zgromadzeniu został zawarty w punkcie 23.2.5 „*Opis zasad określających sposób zwoływania zwyczajnych walnych zgromadzeń oraz nadzwyczajnych walnych zgromadzeń, włącznie z zasadami uczestnictwa w nich*" niniejszego Prospektu.

**Prawo żądania wydania odpisów wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad walnego zgromadzenia**

Zgodnie z art. 407 KSH każdy akcjonariusz spółki akcyjnej ma prawo żądać wydania mu odpisów wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad najbliższego walnego zgromadzenia tej spółki. Żądanie takie należy złożyć do zarządu spółki. Wydanie odpisów wniosków powinno nastąpić nie później niż w terminie tygodnia przed walnym zgromadzeniem.

**Prawo żądania sprawdzenia listy obecności akcjonariuszy obecnych na walnym zgromadzeniu**

Kodeks w art. 410 przewiduje, iż niezwłocznie po wyborze przewodniczącego walnego zgromadzenia należy sporządzić listę obecności zawierającą spis uczestników walnego zgromadzenia z wymienieniem liczby akcji spółki akcyjnej, które każdy z nich przedstawia oraz służących im głosów. Lista taka powinna zostać podpisana przez przewodniczącego walnego zgromadzenia i wyłożona podczas obrad tego zgromadzenia. Na wniosek akcjonariuszy, posiadających jedną dziesiątą kapitału zakładowego spółki akcyjnej reprezentowanego na tym walnym zgromadzeniu, lista obecności powinna być sprawdzona przez wybraną w tym celu komisję, złożoną z co najmniej z trzech osób. Wnioskodawcy mają prawo wyboru jednego członka komisji.

**Prawo do żądania wyboru rady nadzorczej w drodze głosowania oddzielnymi grupami**

Zgodnie z art. 385 KSH na wniosek akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną piątą kapitału zakładowego spółki akcyjnej wybór rady nadzorczej powinien być dokonany w drodze głosowania oddzielnymi grupami, nawet gdy statut tej spółki przewiduje inny sposób powołania rady nadzorczej. Akcjonariusze reprezentujący na walnym zgromadzeniu tę część akcji, która przypada z podziału ogólnej liczby akcji reprezentowanych na walnym zgromadzeniu przez liczbę członków rady nadzorczej, mogą utworzyć oddzielną grupę celem wyboru jednego członka rady nadzorczej, nie biorą jednak udziału w wyborze pozostałych członków rady nadzorczej. Mandaty w radzie nadzorczej nieobsadzone przez odpowiednią grupę akcjonariuszy, utworzoną zgodnie ze zdaniem poprzedzającym, obsadza się w drodze głosowania, w którym uczestniczą wszyscy akcjonariusze spółki akcyjnej, których głosy nie zostały oddane przy wyborze członków rady nadzorczej wybieranych w drodze głosowania oddzielnymi grupami. W przypadku zgłoszenia przez akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną piątą kapitału zakładowego spółki akcyjnej wniosku o dokonanie wyboru rady nadzorczej w drodze głosowania oddzielnymi grupami, postanowienia statutu tej spółki przewidujące inny sposób powoływania rady nadzorczej nie mają zastosowania w odniesieniu do takiego wyboru rady nadzorczej, z zastrzeżeniem, iż jeżeli w skład rady nadzorczej wchodzi osoba powołana przez podmiot określony w odrębnej ustawie, wyborowi podlegają jedynie pozostali członkowie rady nadzorczej.

**Prawo do żądania udzielenia przez zarząd informacji dotyczących spółki**

Zgodnie z art. 428 KSH akcjonariusz może zgłosić w trakcie trwania walnego zgromadzenia żądanie udzielenia przez zarząd podczas obrad walnego zgromadzenia informacji dotyczących spółki akcyjnej, jeżeli udzielenie takich informacji przez zarząd jest uzasadnione dla oceny

sprawy objętej porządkiem obrad walnego zgromadzenia. Zarząd jest obowiązany do udzielenia informacji żądanej przez akcjonariusza, jednakże powinien odmówić udzielenia informacji, gdy: (a) mogłoby to wyrządzić szkodę spółce albo spółce z nią powiązanej, albo spółce lub spółdzielni zależnej, w szczególności przez ujawnienie tajemnic technicznych, handlowych lub organizacyjnych przedsiębiorstwa, lub (b) mogłoby narazić członka zarządu na poniesienie odpowiedzialności karnej, cywilnoprawnej lub administracyjnej. Ponadto w uzasadnionych przypadkach zarząd może udzielić akcjonariuszowi spółki żądanej przez niego informacji na piśmie nie później niż w terminie dwóch tygodni od dnia zakończenia walnego zgromadzenia. Kodeks przewiduje również, że zarząd może udzielić akcjonariuszowi informacji dotyczących spółki poza walnym zgromadzeniem przy uwzględnieniu ograniczeń wynikających z art. 428 KSH dotyczących odmowy udzielenia informacji. Informacje udzielane poza walnym zgromadzeniem wraz z podaniem daty ich przekazania i osoby, której udzielono informacji, powinny zostać ujawnione przez zarząd na piśmie w materiałach przedkładanych najbliższemu walnemu zgromadzeniu. Materiały mogą nie obejmować informacji podanych do wiadomości publicznej oraz udzielonych podczas walnego zgromadzenia. Jeżeli zarząd odmówi akcjonariuszowi udzielenia informacji o spółce, których ten akcjonariusz zażądał zgodnie z art. 428 KSH, wówczas, po uprzednim zgłoszeniu stosownego sprzeciwu do protokołu obrad walnego zgromadzenia, akcjonariusz może złożyć wniosek do sądu rejestrowego właściwego dla spółki o zobowiązanie zarządu do udzielenia mu informacji, których zażądał podczas obrad walnego zgromadzenia. Wniosek, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym, należy złożyć w terminie tygodnia od zakończenia walnego zgromadzenia, na którym akcjonariuszowi odmówiono udzielenia żądanych informacji. Akcjonariusz może również złożyć wniosek do sądu rejestrowego o zobowiązanie spółki do ogłoszenia informacji udzielonych innemu akcjonariuszowi poza walnym zgromadzeniem.

**Prawo akcjonariusza do wystąpienia z powództwem o uchylenie uchwały walnego zgromadzenia**

Kodeks w art. 422 przewiduje, iż akcjonariusz spółki akcyjnej może wytoczyć przeciwko tej spółce powództwo o uchylenie uchwały podjętej przez walne zgromadzenie, o ile uchwała ta jest sprzeczna ze statutem tej spółki bądź dobrymi obyczajami i godzi w interesy spółki lub ma na celu pokrzywdzenie akcjonariusza. Do wystąpienia z powództwem, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym, uprawniony jest: (a) akcjonariusz, który głosował przeciwko uchwale walnego zgromadzenia, a po jej powzięciu zażądał zaprotokołowania swojego sprzeciwu, (b) akcjonariusz bezzasadnie niedopuszczony do udziału w walnym zgromadzeniu, (c) akcjonariusz, który nie był obecny na walnym zgromadzeniu, jednakże jedynie w przypadku wadliwego zwołania walnego zgromadzenia lub też powzięcia uchwały w sprawie nieobjętej porządkiem obrad danego walnego zgromadzenia. Zgodnie z art. 424 KSH w przypadku spółki publicznej powództwo o uchylenie uchwały jej walnego zgromadzenia należy wnieść w terminie miesiąca od dnia otrzymania przez akcjonariusza wiadomości o uchwale, nie później jednak niż w terminie trzech miesięcy od dnia powzięcia uchwały przez walne zgromadzenie.

Wprawdzie zaskarżenie przez akcjonariusza uchwały walnego zgromadzenia na podstawie art. 422 KSH nie wstrzymuje postępowania przed sądem rejestrowym mającego na celu zarejestrowanie zaskarżonej uchwały, jednakże sąd rejestrowy może zawiesić postępowanie rejestrowe po przeprowadzeniu rozprawy, podczas której akcjonariusz, który zaskarżył uchwałę walnego zgromadzenia, będzie miał możliwość przedstawienia argumentów przemawiających za zawieszeniem postępowania rejestrowego do czasu rozpatrzenia jego powództwa. W przypadku wniesienia oczywiście bezzasadnego powództwa o uchylenie uchwały walnego zgromadzenia sąd, na wniosek spółki, może zasądzić od powoda kwotę do dziesięciokrotnej wysokości kosztów sądowych oraz wynagrodzenia jednego adwokata lub radcy prawnego. Zasądzenie kwoty, o której mowa w zdaniu poprzedzającym, nie wyłącza możliwości dochodzenia odszkodowania na zasadach ogólnych.

**Prawo akcjonariusza do wystąpienia z powództwem o stwierdzenie nieważności uchwały walnego zgromadzenia**

Akcjonariusze uprawnieni do wystąpienia z powództwem o uchylenie uchwały walnego zgromadzenia spółki akcyjnej są uprawnieni również na mocy art. 425 KSH do wystąpienia przeciwko spółce z powództwem o stwierdzenie nieważności uchwały walnego zgromadzenia sprzecznej z ustawą. W odniesieniu do spółek publicznych powództwo takie powinno być wniesione w terminie trzydziestu dni od dnia ogłoszenia uchwały walnego zgromadzenia, nie później jednak niż w terminie roku od dnia powzięcia uchwały przez walne zgromadzenie.

Wprawdzie zaskarżenie przez akcjonariusza uchwały walnego zgromadzenia na podstawie art. 425 KSH nie wstrzymuje postępowania przed sądem rejestrowym mającego na celu zarejestrowanie zaskarżonej uchwały, jednakże sąd rejestrowy może zawiesić postępowanie rejestrowe po przeprowadzeniu rozprawy, podczas której akcjonariusz, który zaskarżył uchwałę walnego zgromadzenia, będzie miał możliwość przedstawienia argumentów przemawiających za zawieszeniem postępowania rejestrowego do czasu rozpatrzenia jego powództwa. W przypadku wniesienia oczywiście bezzasadnego powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały walnego zgromadzenia sąd, na wniosek spółki, może zasądzić od powoda kwotę do dziesięciokrotnej wysokości kosztów sądowych oraz wynagrodzenia jednego adwokata lub radcy prawnego. Zasądzenie kwoty, o której mowa w zdaniu poprzedzającym, nie wyłącza możliwości dochodzenia odszkodowania na zasadach ogólnych.

**Prawo żądania uzupełnienia liczby likwidatorów spółki**

Zgodnie z art. 463 KSH likwidatorami spółki akcyjnej są członkowie jej zarządu, o ile inaczej nie postanowiono w statucie lub w uchwale podjętej przez walne zgromadzenie tej spółki.

Jednocześnie Kodeks w tym samym artykule przewiduje, iż na wniosek akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną dziesiątą kapitału zakładowego spółki akcyjnej sąd rejestrowy może uzupełnić liczbę likwidatorów, ustanawiając jednego lub dwóch likwidatorów.

**Obowiązek notyfikacji powstania stosunku dominacji**

Zgodnie z art. 6 KSH w przypadku spółki handlowej – akcjonariusza spółki akcyjnej posiadającego w odniesieniu do tej spółki akcyjnej przymiot „spółki dominującej" w rozumieniu przepisów Kodeksu, na takim akcjonariuszu ciąży obowiązek powiadomienia spółki akcyjnej o powstaniu stosunku dominacji.

Zgodnie z art. 4 § 1 pkt 4 KSH „spółką dominującą" w rozumieniu przepisów Kodeksu jest spółka w przypadku, gdy: (a) dysponuje bezpośrednio lub pośrednio większością głosów na walnym zgromadzeniu spółki akcyjnej, także jako zastawnik albo użytkownik, bądź w zarządzie tej spółki, także na podstawie porozumień z innymi osobami, lub (b) jest uprawniona do powoływania lub odwoływania większości członków zarządu spółki akcyjnej, także na podstawie porozumień z innymi osobami, lub (c) jest uprawniona do powoływania lub odwoływania większości członków rady nadzorczej spółki akcyjnej, także na podstawie porozumień z innymi osobami, lub (d) członkowie jej zarządu lub członkowie jej rady nadzorczej stanowią więcej niż połowę członków zarządu spółki akcyjnej, lub (e) wywiera decydujący wpływ na działalność spółki akcyjnej, w szczególności na podstawie umów o zarządzanie tą spółką lub umów o przekazywanie zysku przez spółkę. W przypadku gdy spółka handlowa oraz spółka akcyjna dysponują wzajemnie większością głosów obliczoną zgodnie z lit. (a) powyżej, za spółkę dominującą uważa się tę spółkę, która posiada większy procent głosów na zgromadzeniu wspólników albo walnym zgromadzeniu drugiej spółki (spółka zależna). W przypadku gdy każda ze spółek posiada równy procent głosów na zgromadzeniu wspólników albo walnym zgromadzeniu drugiej spółki, za spółkę dominującą uważa się tę spółkę, która wywiera wpływ na spółkę zależną także na podstawie powiązania przewidzianego w lit. (b)–(e). W przypadku gdy stosując kryteria przewidziane w zdaniu poprzedzającym, nie można ustalić stosunku dominacji i zależności między dwiema spółkami handlowymi, za spółkę dominującą uważa się tę spółkę handlową, która może wywierać wpływ na inną spółkę na podstawie większej liczby powiązań, o których mowa w lit. (b)–(e). W przypadku niemożności ustalenia na podstawie regulacji zawartej w zdaniach poprzedzających, która ze spółek jest spółką dominującą, obie spółki są spółkami wzajemnie dominującymi i zależnymi.

Jeżeli więc którykolwiek z akcjonariuszy spółki akcyjnej spełnia przesłanki pozwalające na uznanie go za spółkę dominującą w odniesieniu do tej spółki akcyjnej, taki akcjonariusz jest zobowiązany do powiadomienia spółki o powstaniu stosunku dominacji w terminie dwóch tygodni od dnia powstania tego stosunku, pod rygorem zawieszenia wykonywania prawa głosu z akcji spółki reprezentujących więcej niż 33% kapitału zakładowego. Kodeks przewiduje, iż nabycie lub wykonywanie praw z akcji przez spółkę albo spółdzielnię zależną uważa się za nabycie albo wykonywanie praw przez spółkę dominującą, zaś uchwała walnego zgromadzenia spółki akcyjnej powzięta z naruszeniem przepisów Kodeksu dotyczących obowiązku notyfikacji o powstaniu stosunku dominacji jest nieważna, chyba że spełnia wymogi kworum oraz większości głosów bez uwzględnienia głosów nieważnych.

Kodeks przewiduje również, że akcjonariusz spółki akcyjnej może żądać, aby spółka handlowa, która jest akcjonariuszem w tej spółce, udzieliła informacji, czy pozostaje ona w stosunku dominacji lub zależności wobec określonej spółki handlowej albo spółdzielni będącej również akcjonariuszem w spółce. Uprawniony akcjonariusz może żądać ponadto ujawnienia liczby akcji lub głosów, jakie spółka handlowa, do której skierowano pytanie, posiada w innej spółce kapitałowej, będącej również akcjonariuszem w spółce akcyjnej, w tym także jako zastawnik, użytkownik lub na podstawie porozumień z innymi osobami. Żądanie akcjonariusza dotyczące udzielenia informacji oraz odpowiedzi powinny być złożone na piśmie. Odpowiedzi na pytania zgłoszone przez akcjonariusza spółki akcyjnej należy udzielić temu akcjonariuszowi oraz spółce w terminie dziesięciu dni od dnia otrzymania takiego żądania. Jeżeli żądanie udzielenia odpowiedzi doszło do adresata później niż na dwa tygodnie przed dniem, na który zwołano walne zgromadzenie, bieg terminu do udzielenia odpowiedzi rozpoczyna się w dniu następującym po dniu, w którym zakończyło się to walne zgromadzenie. Od dnia rozpoczęcia biegu terminu udzielenia odpowiedzi do dnia jej udzielenia zobowiązana do odpowiedzi spółka nie może wykonywać praw z posiadanych przez nią akcji w spółce akcyjnej.

Zasady opisane powyżej znajdują odpowiednie zastosowanie również w przypadku ustania stosunku dominacji. W takim wypadku na spółce, która przestała być „spółką dominującą" w odniesieniu do spółki akcyjnej, ciąży obowiązek powiadomienia o ustaniu stosunku dominacji.

### 23.3.9 PRAWA I OBOWIĄZKI ZWIĄZANE Z AKCJAMI, W TYM AKCJAMI OFEROWANYMI PRZEWIDZIANE W USTAWIE O OFERCIE

**Rewident do spraw szczególnych**

Zgodnie z art. 84 Ustawy o Ofercie na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy spółki publicznej, posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów, walne zgromadzenie może podjąć uchwałę w sprawie zbadania przez biegłego, na koszt tej spółki, określonego zagadnienia związanego z utworzeniem spółki lub prowadzeniem jej spraw. Akcjonariusz lub akcjonariusze, o których mowa w zdaniu poprzedzającym, mogą, w celu podjęcia przez walne zgromadzenie spółki publicznej uchwały, o której mowa w zdaniu poprzedzającym, żądać zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia lub żądać umieszczenia sprawy podjęcia tej uchwały w porządku obrad najbliższego walnego zgromadzenia. Żądanie należy złożyć na piśmie do zarządu spółki publicznej najpóźniej na miesiąc przed proponowanym terminem walnego zgromadzenia. Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania zarządowi spółki publicznej nadzwyczajne walne zgromadzenie nie zostanie zwołane, sąd rejestrowy może, po wezwaniu zarządu do złożenia oświadczenia, upoważnić do zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia tej spółki publicznej akcjonariuszy występujących z żądaniem.

Uchwała walnego zgromadzenia spółki publicznej w sprawie zbadania przez biegłego określonego zagadnienia związanego z utworzeniem spółki lub prowadzeniem jej spraw powinna zostać podjęta na walnym zgromadzeniu, którego porządek obrad obejmuje rozpatrzenie wniosku w sprawie tej uchwały.

Jeżeli walne zgromadzenie spółki publicznej nie podejmie uchwały zgodnej z treścią wniosku, o którym mowa powyżej, albo treść takiej uchwały będzie naruszać postanowienia Ustawy o Ofercie, wnioskodawcy mogą, w terminie 14 dni od dnia podjęcia uchwały, wystąpić do sądu rejestrowego o wyznaczenie wskazanego podmiotu jako rewidenta do spraw szczególnych.

Rewidentem do spraw szczególnych może być wyłącznie podmiot posiadający wiedzę fachową i kwalifikacje niezbędne do zbadania sprawy określonej w uchwale walnego zgromadzenia, które zapewnią sporządzenie rzetelnego i obiektywnego sprawozdania z badania. Rewidentem do spraw szczególnych nie może być podmiot świadczący w okresie objętym badaniem usługi na rzecz spółki publicznej, jej podmiotu dominującego lub zależnego, jak również jej jednostki dominującej lub znaczącego inwestora w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości. Rewidentem do spraw szczególnych nie może być również podmiot, który należy do tej samej grupy kapitałowej co podmiot, który świadczył usługi, o których mowa powyżej.

Zarząd i rada nadzorcza spółki publicznej są obowiązane udostępnić rewidentowi do spraw szczególnych dokumenty określone w uchwale walnego zgromadzenia albo w postanowieniu sądu o wyznaczeniu rewidenta do spraw szczególnych, a także udzielić wyjaśnień niezbędnych dla przeprowadzenia badania. Rewident do spraw szczególnych jest obowiązany przedstawić zarządowi i radzie nadzorczej spółki publicznej pisemne sprawozdanie z wyników badania. Zarząd jest obowiązany przekazać to sprawozdanie w formie raportu bieżącego. Sprawozdanie rewidenta do spraw szczególnych nie może ujawniać informacji stanowiących tajemnicę techniczną, handlową lub organizacyjną spółki, chyba że jest to niezbędne do uzasadnienia stanowiska zawartego w tym sprawozdaniu. Zarząd spółki publicznej składa sprawozdanie ze sposobu uwzględnienia wyników badania na najbliższym walnym zgromadzeniu.

**Zniesienie dematerializacji akcji spółki publicznej**

KNF, na wniosek emitenta z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, udziela zezwolenia na przywrócenie akcjom spółki formy dokumentu (zniesienie dematerializacji akcji), jeżeli zostały spełnione następujące warunki:

– walne zgromadzenie spółki publicznej, większością czterech piątych głosów oddanych w obecności akcjonariuszy reprezentujących przynajmniej połowę kapitału zakładowego, podjęło uchwałę o zniesieniu dematerializacji akcji tej spółki; umieszczenie w porządku obrad walnego zgromadzenia spółki publicznej sprawy podjęcia uchwały o zniesieniu dematerializacji akcji tej spółki nastąpiło na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy spółki publicznej reprezentujących co najmniej jedną dziesiątą kapitału zakładowego spółki publicznej,

– akcjonariusz lub akcjonariusze żądający umieszczenia w porządku obrad walnego zgromadzenia spółki publicznej sprawy podjęcia uchwały o zniesieniu dematerializacji akcji tej spółki ogłosili przed złożeniem żądania wezwanie do zapisywania się na sprzedaż akcji tej spółki przez wszystkich pozostałych akcjonariuszy na zasadach określonych przez Ustawę o Ofercie; obowiązek ogłoszenia wezwania nie powstaje w przypadku, gdy z wnioskiem o umieszczenie w porządku obrad walnego zgromadzenia spółki publicznej sprawy podjęcia uchwały o zniesieniu dematerializacji akcji występują wszyscy akcjonariusze tej spółki,

– akcjonariusz lub akcjonariusze żądający umieszczenia w porządku obrad walnego zgromadzenia spółki publicznej sprawy podjęcia uchwały o zniesieniu dematerializacji akcji tej spółki nabywają akcje tej spółki w okresie między zgłoszeniem żądania a zakończeniem wezwania, o którym mowa w punkcie poprzedzającym, jedynie w drodze tego wezwania.

Udzielenie przez KNF zezwolenia na zniesienie dematerializacji akcji wywołuje skutek prawny zaprzestania podlegania obowiązkom wynikającym z Ustawy o Ofercie. W decyzji udzielającej zezwolenia KNF określa termin, nie dłuższy niż miesiąc, po upływie którego następuje skutek prawny zaprzestania podlegania obowiązkom wynikającym z Ustawy o Ofercie. Wycofanie akcji spółki publicznej z obrotu na rynku regulowanym następuje w terminie zawartym w decyzji KNF.

Ustawa o Ofercie przewiduje również, iż zniesienia dematerializacji akcji w trybie i na warunkach określonych w tej ustawie wymaga:

– przekształcenie spółki akcyjnej z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, której akcje były przedmiotem oferty publicznej lub są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, w inną spółkę niż akcyjna,

– połączenie spółki akcyjnej z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, której akcje były przedmiotem oferty publicznej lub są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, z inną spółką lub podział takiej spółki – w przypadku gdy akcje spółki lub spółek nowo zawiązanych lub przejmujących nie są zdematerializowane.

**Obowiązki notyfikacyjne posiadacza akcji spółki publicznej**

Zgodnie z Ustawą o Ofercie podmiot, który: (a) osiągnął lub przekroczył 5%, 10%, 20%, 25%, 33%, 50% lub 75% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej albo (b) posiadał co najmniej 5%, 10%, 20%, 25%, 33%, 50% albo 75% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, a w wyniku zmniejszenia tego udziału osiągnął odpowiednio 5%, 10%, 20%, 25%, 33%, 50% albo 75% lub mniej ogólnej liczby głosów, jest obowiązany zawiadomić o tym KNF oraz spółkę publiczną, w terminie 4 dni od dnia zmiany udziału w ogólnej liczbie głosów albo od dnia, w którym dowiedział się o takiej zmianie lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się o niej dowiedzieć.

Obowiązek dokonania zawiadomienia powstaje również w przypadku: (a) zmiany dotychczas posiadanego udziału ponad 10% ogólnej liczby głosów o co najmniej: (i) 2% ogólnej liczby głosów – w spółce publicznej, której akcje są dopuszczone do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych, (ii) 5% ogólnej liczby głosów – w spółce publicznej, której akcje są dopuszczone do obrotu na innym rynku regulowanym, (b) zmiany dotychczas posiadanego udziału ponad 33% ogólnej liczby głosów o co najmniej 1% ogólnej liczby głosów.

Obowiązek dokonania zawiadomienia, o którym mowa powyżej, nie powstaje w przypadku, gdy po rozliczeniu w depozycie papierów wartościowych kilku transakcji zawartych na rynku regulowanym w tym samym dniu zmiana udziału w ogólnej liczbie głosów w spółce publicznej na koniec dnia rozliczenia nie powoduje osiągnięcia lub przekroczenia progu ogólnej liczby głosów, z którym wiąże się powstanie tych obowiązków.

Zawiadomienie skierowane do KNF i spółki publicznej powinno zawierać informacje o: (a) dacie i rodzaju zdarzenia powodującego zmianę udziału, której dotyczy zawiadomienie, (b) liczbie akcji spółki publicznej posiadanych przed zmianą udziału i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym tej spółki oraz o liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów, (c) liczbie aktualnie posiadanych akcji spółki publicznej i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym tej spółki oraz o liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów, (d) informacje dotyczące zamiarów dalszego zwiększania udziału w ogólnej liczbie głosów w okresie 12 miesięcy od złożenia zawiadomienia oraz celu zwiększania tego udziału – w przypadku gdy zawiadomienie jest składane w związku z osiągnięciem lub przekroczeniem 10% ogólnej liczby głosów; w przypadku zmiany zamiarów lub celu akcjonariusz jest obowiązany niezwłocznie, nie później niż w terminie 3 dni od zaistnienia tej zmiany, poinformować o tym KNF oraz tę spółkę publiczną.

Spółka publiczna jest obowiązana do niezwłocznego przekazywania informacji otrzymanych od jej akcjonariusza równocześnie KNF, agencji informacyjnej oraz spółce prowadzącej rynek regulowany, na którym notowane są akcje tej spółki. KNF może zwolnić spółkę publiczną z obowiązku przekazania informacji, o której mowa w zdaniu poprzedzającym, w przypadku gdy ujawnienie takich informacji mogłoby: (a) zaszkodzić interesowi publicznemu lub (b) spowodować istotną szkodę dla interesów tej spółki publicznej – o ile brak odpowiedniej informacji nie spowoduje wprowadzenia w błąd ogółu inwestorów w zakresie oceny wartości papierów wartościowych.

## 23.4 OPIS OGRANICZEŃ W SWOBODZIE PRZENOSZENIA AKCJI

### 23.4.1 KODEKS, STATUT

Zgodnie z ogólną regulacją Kodeksu akcje w spółce akcyjnej są zbywalne.

### 23.4.2 ZDEMATERIALIZOWANY CHARAKTER AKCJI

Biorąc pod uwagę zdematerializowany charakter Akcji, ich posiadacze bądź potencjalni nabywcy powinni pamiętać, iż Akcje występują wyłącznie w formie zapisów na rachunkach papierów wartościowych prowadzonych przez wyspecjalizowane podmioty. Zgodnie z art. 7 Ustawy o Obrocie umowa zobowiązująca do przeniesienia zdematerializowanych papierów wartościowych przenosi te papiery z chwilą dokonania odpowiedniego zapisu na rachunku papierów wartościowych, a dokonanie zapisu na rachunku papierów wartościowych następuje po dokonaniu zarejestrowania przeniesienia papierów wartościowych pomiędzy odpowiednimi kontami depozytowymi prowadzonymi przez KDPW.

### 23.4.3 OGRANICZENIA W SWOBODZIE PRZENOSZENIA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ZWIĄZANE Z EWENTUALNYM OBCIĄŻENIEM AKCJI

Zgodnie z art. 340 KSH w okresie, gdy akcje spółki publicznej, na których ustanowiono zastaw lub użytkowanie, są zapisane na rachunkach papierów wartościowych w domu maklerskim lub w banku prowadzącym rachunki papierów wartościowych, prawo głosu z tych akcji przysługuje akcjonariuszowi.

Zgodnie z art. 75 Ustawy o Ofercie akcje spółki publicznej obciążone zastawem, do chwili jego wygaśnięcia, nie mogą być przedmiotem obrotu, z wyjątkiem przypadku, gdy nabycie tych akcji następuje w wykonaniu umowy o ustanowienie zabezpieczenia finansowego w rozumieniu ustawy o niektórych zabezpieczeniach finansowych.

### 23.4.4 OBOWIĄZEK ZGŁOSZENIA ZAMIARU KONCENTRACJI WYNIKAJĄCY Z USTAWY O OCHRONIE KONKURENCJI I KONSUMENTÓW

Zgodnie z podstawową regulacją przewidzianą w art. 13 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, zamiar koncentracji przedsiębiorców podlega zgłoszeniu Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów, jeżeli łączny światowy obrót przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekroczył równowartość 1.000.000.000 euro lub jeżeli łączny obrót na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekroczył równowartość 50.000.000 euro. Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wydaje zgodę na taką koncentrację, w wyniku której konkurencja na rynku nie zostanie istotnie ograniczona, w szczególności przez powstanie lub umocnienie pozycji dominującej na rynku. Powyższy obrót obejmuje obrót zarówno przedsiębiorców bezpośrednio uczestniczących w koncentracji, jak i pozostałych przedsiębiorców należących do grup kapitałowych, do których należą przedsiębiorcy bezpośrednio uczestniczący w koncentracji.

Przepisy Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów znajdują zastosowanie nie tylko do przedsiębiorców w rozumieniu przepisów o działalności gospodarczej, lecz również, zgodnie z art. 4 pkt 1 lit. c) Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, do osób fizycznych posiadających kontrolę w rozumieniu przepisów Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów nad co najmniej jednym przedsiębiorcą, choćby taka osoba fizyczna nie prowadziła działalności gospodarczej w rozumieniu przepisów o działalności gospodarczej, o ile taka osoba fizyczna podejmuje dalsze działania podlegające kontroli koncentracji zgodnie z przepisami Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów.

Zgodnie z art. 13 ust. 2 pkt 2 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów obowiązek zgłoszenia zamiaru koncentracji, o którym mowa powyżej, znajdzie m.in. zastosowanie w przypadku zamiaru przejęcia, przez nabycie lub objęcie akcji bądź innych papierów wartościowych lub w jakikolwiek inny sposób – bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad jednym lub więcej przedsiębiorcami przez jednego lub więcej przedsiębiorców. W rozumieniu Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów przez przejęcie kontroli rozumie się wszelkie formy bezpośredniego lub pośredniego uzyskania uprawnień, które osobno albo łącznie, przy uwzględnieniu wszystkich okoliczności prawnych lub faktycznych, umożliwiają wywieranie decydującego wpływu na określonego przedsiębiorcę lub przedsiębiorców.

Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów nie wymaga zgłoszenia zamiaru koncentracji, jeżeli obrót przedsiębiorcy, nad którym ma nastąpić przejęcie kontroli, nie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w żadnym z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie równowartości 10.000.000 euro. W tym przypadku powyższy obrót obejmuje jedynie obrót przedsiębiorcy, nad którym ma zostać przejęta kontrola oraz jego przedsiębiorców zależnych. Ponadto zgodnie z art. 14 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów nie podlega zgłoszeniu zamiar koncentracji: (a) polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez instytucję finansową akcji w celu ich odsprzedaży, jeżeli przedmiotem działalności gospodarczej tej instytucji jest prowadzone na własny lub cudzy rachunek inwestowanie w akcje innych przedsiębiorców, pod warunkiem że odsprzedaż ta nastąpi przed upływem roku od dnia nabycia lub objęcia, oraz że (i) instytucja ta nie wykonuje praw z tych akcji, z wyjątkiem prawa do dywidendy, lub (ii) wykonuje te prawa wyłącznie w celu przygotowania odsprzedaży całości lub części przedsiębiorstwa, jego majątku lub tych akcji, (b) polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez przedsiębiorcę akcji w celu zabezpieczenia wierzytelności, pod warunkiem, że nie będzie on wykonywał praw z tych akcji, z wyłączeniem prawa do ich sprzedaży, (c) przedsiębiorców należących do tej samej grupy kapitałowej. Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów przewiduje w art. 15, iż dokonanie koncentracji przez przedsiębiorcę zależnego uważa się za jej dokonanie przez przedsiębiorcę dominującego.

Zgodnie z art. 97 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów przedsiębiorcy, których zamiar koncentracji podlega zgłoszeniu, są obowiązani do wstrzymania się od dokonania koncentracji do czasu wydania przez Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów decyzji o wyrażeniu zgody na dokonanie koncentracji lub upływu terminu, w jakim taka decyzja powinna zostać wydana. Czynność prawna, na podstawie której ma nastąpić koncentracja, może być dokonana pod warunkiem wydania przez Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów zgody na dokonanie koncentracji lub upływu przewidzianych przez Ustawę o Ochronie Konkurencji i Konsumentów terminów dotyczących trwania postępowania w sprawach koncentracji. Realizacja publicznej oferty kupna lub zamiany akcji zgłoszona Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów nie stanowi naruszenia ustawowego obowiązku wstrzymania się od dokonania koncentracji do czasu wydania przez Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów decyzji o wyrażeniu zgody na dokonanie koncentracji lub upływu terminu, w jakim taka decyzja powinna zostać wydana, jeżeli nabywca nie korzysta z prawa głosu wynikającego z nabytych akcji lub czyni to wyłącznie w celu utrzymania pełnej wartości swej inwestycji kapitałowej lub dla zapobieżenia poważnej szkodzie, jaka może powstać u przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji.

### 23.4.5 ROZPORZĄDZANIE RADY WE W SPRAWIE KONTROLI KONCENTRACJI PRZEDSIĘBIORSTW

Koncentracja przedsiębiorców działających w Polsce może podlegać również prawodawstwu Unii Europejskiej. Rozporządzenie Rady (WE) Nr 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 roku w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw (rozporządzenie WE w sprawie kontroli łączenia przedsiębiorstw) (Dziennik Urzędowy UE L z dnia 29 stycznia 2004 roku, Nr 24 str. 1) znajduje zastosowanie do tzw. koncentracji o wymiarze wspólnotowym w rozumieniu przepisów tego rozporządzenia. Zgodnie z art. 1 rozporządzenia dana koncentracja ma wymiar wspólnotowy, jeżeli: (a) łączny światowy obrót wszystkich zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 5 mld euro, oraz (b) łączny obrót przypadający na Wspólnotę Europejska, każdego z co najmniej dwóch zainteresowanych przedsiębiorstw, wynosi więcej niż 250 mln euro, chyba że każde z zainteresowanych przedsiębiorstw uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę Europejską w jednym i tym samym Państwie Członkowskim. Koncentracja niespełniająca powyższych wymogów może być jednak traktowana jako koncentracja posiadająca wymiar wspólnotowy w przypadku, gdy: (a) łączny światowy obrót wszystkich zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 2,5 mld euro, (b) w każdym z co najmniej trzech państw członkowskich łączny obrót wszystkich zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 100 mln euro, (c) w każdym z co najmniej trzech państw członkowskich ujętych dla celów wskazanych w punkcie (b) powyżej łączny obrót każdego z co najmniej dwóch zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 25 mln euro, oraz (d) łączny obrót przypadający na Wspólnotę Europejska każdego z co najmniej dwóch zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 100 mln euro, chyba że każde z zainteresowanych przedsiębiorstw uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę Europejską w jednym i tym samym państwie członkowskim.

Art. 3 rozporządzenia wprowadza regułę, iż koncentracja podlegająca regulacji tego rozporządzenia występuje w przypadku, gdy trwała zmiana kontroli wynika z (a) łączenia się dwóch lub więcej wcześniej samodzielnych przedsiębiorstw lub części przedsiębiorstw, lub (b) przejęcia, przez jedna lub więcej osób już kontrolujących co najmniej jedno przedsiębiorstwo albo przez jedno lub więcej przedsiębiorstw, bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad całym lub częścią jednego lub więcej innych przedsiębiorstw, czy to w drodze zakupu papierów wartościowych lub aktywów, czy to w drodze umowy lub w jakikolwiek inny sposób.

Zgodnie z art. 4 rozporządzenia koncentracje o wymiarze wspólnotowym podlegające regulacji tego rozporządzenia zgłasza się Komisji Europejskiej przed ich wykonaniem i po zawarciu umowy, ogłoszeniu publicznej oferty przejęcia lub nabyciu kontrolnego pakietu akcji. Jeżeli Komisja Europejska dojdzie do wniosku, że zgłoszona koncentracja nie przeszkodzi znacząco skutecznej konkurencji na wspólnym rynku lub znacznej jego części, w szczególności w wyniku stworzenia lub umocnienia pozycji dominującej, uznaje taką koncentrację za zgodną ze wspólnym rynkiem.

### 23.4.6 OGRANICZENIA ZWIĄZANE Z NABYWANIEM AKCJI WYNIKAJĄCE Z USTAWY O RADIOFONII I TELEWIZJI

Zgodnie z Ustawą o Radiofonii i Telewizji koncesja na rozpowszechnianie programu telewizyjnego może być udzielona osobie fizycznej, posiadającej obywatelstwo polskie i stałe miejsce zamieszkania w Polsce lub osobie prawnej, która ma siedzibę w Polsce. Koncesja dla spółki z udziałem osób zagranicznych może być udzielona, jeżeli udział osób zagranicznych w kapitale zakładowym spółki nie przekracza 49%, a umowa lub statut spółki przewidują, że: (a) członkami jej zarządu będą w większości osoby posiadające obywatelstwo polskie i stałe miejsce zamieszkania w Polsce, (b) w zgromadzeniu wspólników lub w walnym zgromadzeniu wspólników spółki udział głosów osób zagranicznych i spółek zależnych, w rozumieniu Kodeksu Spółek Handlowych, od osób zagranicznych nie może przekroczyć 49%, (c) członkami rady nadzorczej spółki będą w większości osoby posiadające obywatelstwo polskie i stałe miejsce zamieszkania w Polsce. Ustawa przewiduje jednakże, że koncesja może być również udzielona osobie zagranicznej lub spółce zależnej, w rozumieniu Kodeksu Spółek Handlowych, od osoby zagranicznej, których siedziba lub stałe miejsce zamieszkania znajduje się w państwie członkowskim Europejskiego Obszaru Gospodarczego, bez stosowania ograniczeń wskazanych w poprzednim zdaniu.

Niezależnie od powyższego nabycie lub objęcie akcji bądź nabycie prawa z akcji przez osobę zagraniczną w spółce, która posiada koncesję na rozpowszechnianie programu telewizyjnego, wymaga zezwolenia Przewodniczącego KRRiT, który wydaje takie zezwolenia w oparciu o uchwałę KRRiT. Powyższe wymagania nie mają zastosowania do osób zagranicznych lub spółek zależnych od osób zagranicznych w rozumieniu Kodeksu Spółek Handlowych, których siedziba lub miejsce zamieszkania znajdują się w państwach będących członkami Europejskiego Obszaru Gospodarczego.

Ponadto Przewodniczący KRRiT może cofnąć udzieloną koncesję w przypadku, gdy nastąpi przejęcie bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad działalnością nadawcy przez inną osobę.

## 23.5 OBOWIĄZUJĄCE REGULACJE DOTYCZĄCE OBOWIĄZKOWYCH OFERT PRZEJĘCIA LUB PRZYMUSOWEGO WYKUPU I ODKUPU W ODNIESIENIU DO AKCJI

### 23.5.1 WEZWANIA DO ZAPISYWANIA SIĘ NA SPRZEDAŻ LUB ZAMIANĘ AKCJI SPÓŁKI PUBLICZNEJ PRZEWIDZIANE W USTAWIE O OFERCIE

**Wezwanie na podstawie art. 72 Ustawy o Ofercie**

Ustawa o Ofercie przewiduje, iż nabycie akcji spółki publicznej w liczbie powodującej zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów o więcej niż:

- 10% ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 60 dni, przez podmiot, którego udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce wynosi mniej niż 33%,
- 5% ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 12 miesięcy, przez akcjonariusza, którego udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce wynosi co najmniej 33%, może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę tych akcji.

Ustawa o Ofercie przewiduje jednocześnie, iż w przypadku gdy w okresie krótszym niż 60 dni albo 12 miesięcy zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów odpowiednio o więcej niż 10% lub 5% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku zajścia innego zdarzenia prawnego niż czynność prawna, akcjonariusz jest obowiązany, w terminie trzech miesięcy od dnia zajścia tego zdarzenia, do zbycia takiej liczby akcji, która spowoduje, że ten udział nie zwiększy się w tym okresie odpowiednio o więcej niż 10% lub 5% ogólnej liczby głosów.

Obowiązki opisane powyżej nie powstają w przypadku nabywania akcji w obrocie pierwotnym, w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego oraz w przypadku połączenia lub podziału spółki.

**Wezwanie na podstawie art. 73 Ustawy o Ofercie**

Ustawa o Ofercie przewiduje w art. 73, iż przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie zapewniającej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów, z wyjątkiem przypadku, gdy przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów ma nastąpić w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki w związku z przekroczeniem 66% ogólnej liczby głosów.

W przypadku gdy przekroczenie progu 33% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku nabycia akcji w ofercie publicznej lub w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego, połączenia lub podziału spółki, w wyniku zmiany statutu spółki, wygaśnięcia uprzywilejowania akcji lub zajścia innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego, akcjonariusz jest obowiązany, w terminie trzech miesięcy od przekroczenia 33% ogólnej liczby głosów, do:

- ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie powodującej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów albo
- zbycia akcji w liczbie powodującej osiągnięcie nie więcej niż 33% ogólnej liczby głosów, chyba że w tym terminie udział akcjonariusza w ogólnej liczbie głosów ulegnie zmniejszeniu do nie więcej niż 33% ogólnej liczby głosów, odpowiednio w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany statutu spółki lub wygaśnięcia uprzywilejowania jego akcji.

Jeżeli przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku dziedziczenia, opisany powyżej obowiązek ogłoszenia wezwania albo zbycia akcji ma zastosowanie w przypadku, gdy po takim nabyciu akcji udział w ogólnej liczbie głosów uległ dalszemu zwiększeniu. Termin wykonania tego obowiązku liczy się od dnia, w którym nastąpiło zdarzenie powodujące zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów.

Obowiązki określone powyżej nie powstają w przypadku nabywania akcji od Skarbu Państwa:

- w wyniku pierwszej oferty publicznej albo
- w okresie trzech lat od dnia zakończenia sprzedaży przez Skarb Państwa akcji w wyniku pierwszej oferty publicznej.

**Wezwanie na podstawie art. 74 Ustawy o Ofercie**

Zgodnie z regulacją zawartą w Ustawie o Ofercie przekroczenie 66% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki publicznej.

W przypadku gdy przekroczenie progu 66% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej nastąpiło w wyniku nabycia akcji w ofercie publicznej lub w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego, połączenia lub podziału spółki, w wyniku zmiany statutu spółki, wygaśnięcia uprzywilejowania akcji lub zajścia innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego, akcjonariusz jest obowiązany, w terminie trzech miesięcy od przekroczenia 66% ogólnej liczby głosów, do:

- ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki albo
- zbycia akcji w liczbie powodującej osiągnięcie nie więcej niż 66% ogólnej liczby głosów, chyba że w tym terminie udział akcjonariusza w ogólnej liczbie głosów ulegnie zmniejszeniu do nie więcej niż 66% ogólnej liczby głosów, odpowiednio w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany statutu spółki lub wygaśnięcia uprzywilejowania jego akcji.

Akcjonariusz, który w okresie sześciu miesięcy po przeprowadzeniu wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki publicznej nabył, po cenie wyższej niż cena określona w tym wezwaniu, kolejne akcje tej spółki publicznej, w inny sposób niż w ramach wezwań, jest obowiązany, w terminie miesiąca od tego nabycia, do zapłacenia różnicy ceny wszystkim osobom, które zbyły akcje w wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki publicznej, z wyłączeniem osób, od których akcje zostały nabyte po cenie obniżonej w przypadku akcji stanowiących co najmniej 5% wszystkich akcji spółki publicznej, które zostały nabyte od oznaczonej osoby zgłaszającej się na wezwanie, jeśli podmiot ogłaszający wezwanie i ta osoba postanowiły o obniżeniu ceny akcji.

Opisane powyżej regulacje dotyczące ogłoszenia wezwania na wszystkie pozostałe akcje spółki w przypadku przekroczenia progu 66% ogólnej liczby głosów i ogłoszenia wezwania albo zbycia akcji w przypadku przekroczenia progu 66% ogólnej liczby głosów w wyniku nabycia akcji w ofercie publicznej lub w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego, połączenia lub podziału spółki, w wyniku zmiany statutu spółki, wygaśnięcia uprzywilejowania akcji lub zajścia innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego znajdują odpowiednie zastosowanie w przypadku zwiększenia w spółce publicznej stanu posiadania ogólnej liczby głosów przez następujące podmioty: (a) podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania, (b) podmioty zależne od podmiotu obowiązanego do ogłoszenia wezwania, (c) podmiot dominujący wobec podmiotu obowiązanego do ogłoszenia wezwania, (d) podmioty będące stroną zawartego z podmiotem obowiązanym do ogłoszenia wezwania porozumienia dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu dotyczącego istotnych spraw spółki.

Jeżeli przekroczenie 66% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku dziedziczenia, opisany powyżej obowiązek ogłoszenia wezwania albo zbycia akcji ma zastosowanie w przypadku, gdy po takim nabyciu akcji udział w ogólnej liczbie głosów uległ dalszemu zwiększeniu. Termin wykonania tego obowiązku liczy się od dnia, w którym nastąpiło zdarzenie powodujące zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów.

Obowiązki określone powyżej nie powstają w przypadku nabywania akcji od Skarbu Państwa:

- w wyniku pierwszej oferty publicznej albo
- w okresie trzech lat od dnia zakończenia sprzedaży przez Skarb Państwa akcji w wyniku pierwszej oferty publicznej.

**Brak obowiązków wynikających z art. 72–74 Ustawy o Ofercie**

Obowiązki wynikające z art. 72–74 Ustawy o Ofercie nie powstają w przypadku nabywania akcji:

- wprowadzonych do alternatywnego systemu obrotu, które nie są przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym lub nie są dopuszczone do tego obrotu;
- od podmiotu wchodzącego w skład tej samej grupy kapitałowej,
- w trybie określonym przepisami prawa upadłościowego i naprawczego oraz w postępowaniu egzekucyjnym,
- zgodnie z umową o ustanowienie zabezpieczenia finansowego, zawartą przez uprawnione podmioty na warunkach określonych w ustawie z dnia 2 kwietnia 2004 r. o niektórych zabezpieczeniach finansowych (Dz.U. nr 91, poz. 871, z późn. zm.),
- obciążonych zastawem w celu zaspokojenia zastawnika uprawnionego na podstawie innych ustaw do korzystania z trybu zaspokojenia polegającego na przejęciu na własność przedmiotu zastawu,
- w drodze dziedziczenia, z wyłączeniem przypadków opisanych powyżej w odniesieniu do art. 73 i 74 Ustawy o Ofercie.

**Szczegółowe regulacje dotyczące wezwań na podstawie Ustawy o Ofercie**

Zgodnie z art. 76 Ustawy o Ofercie w zamian za akcje będące przedmiotem wezwania do zapisywania się na zamianę akcji mogą być nabywane wyłącznie zdematerializowane: (a) akcje innej spółki, (b) kwity depozytowe, (c) listy zastawne albo obligacje emitowane przez Skarb Państwa. W przypadku gdy przedmiotem wezwania mają być wszystkie pozostałe akcje spółki, wezwanie musi przewidywać możliwość sprzedaży akcji przez podmiot zgłaszający się w odpowiedzi na to wezwanie po cenie ustalonej zgodnie ze szczegółowymi regulacjami Ustawy o Ofercie, które zostały opisane poniżej.

Ogłoszenie wezwania następuje po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem wezwania. Ustanowienie zabezpieczenia powinno być udokumentowane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu.

Wezwanie jest ogłaszane i przeprowadzane za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, który jest obowiązany – nie później niż na siedem dni roboczych przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów – do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia, dołączając przy tym treść wezwania, KNF oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym notowane są dane akcje.

Odstąpienie od ogłoszonego wezwania jest niedopuszczalne, chyba że po jego ogłoszeniu inny podmiot ogłosił wezwanie dotyczące tych samych akcji. Odstąpienie od wezwania ogłoszonego na wszystkie pozostałe akcje spółki publicznej jest dopuszczalne jedynie wtedy, gdy inny podmiot ogłosił wezwanie na wszystkie pozostałe akcje tej spółki po cenie nie niższej niż w tym wezwaniu.

W okresie pomiędzy dokonaniem zawiadomienia o zamiarze ogłoszenia wezwania a zakończeniem wezwania: (a) podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania, (b) podmioty zależne od podmiotu obowiązanego do ogłoszenia wezwania, (c) podmiot dominujący wobec podmiotu obowiązanego do ogłoszenia wezwania, (d) podmioty będące stroną zawartego z podmiotem obowiązanym do ogłoszenia wezwania porozumienia dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu dotyczącego istotnych spraw spółki:

- mogą nabywać akcje spółki publicznej, której dotyczy wezwanie, jedynie w ramach tego wezwania i w sposób w nim określony,
- nie mogą zbywać akcji spółki publicznej, której dotyczy wezwanie, ani zawierać umów, z których mógłby wynikać obowiązek zbycia przez nie tych akcji, w czasie trwania wezwania.

Po ogłoszeniu wezwania podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania oraz zarząd spółki publicznej, której akcji wezwanie dotyczy, przekazują informację o tym wezwaniu, wraz z jego treścią, odpowiednio przedstawicielom zakładowych organizacji zrzeszających pracowników spółki, a w przypadku braku takiej organizacji – bezpośrednio pracownikom.

Po otrzymaniu zawiadomienia o zamiarze ogłoszenia wezwania KNF może, najpóźniej na trzy dni robocze przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów, zgłosić żądanie wprowadzenia niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania albo przekazania wyjaśnień dotyczących jego treści, w terminie określonym w żądaniu, nie krótszym niż dwa dni. Rozpoczęcie przyjmowania zapisów w wezwaniu ulega wstrzymaniu do czasu dokonania czynności wskazanych w żądaniu, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym, przez podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania.

**Regulacje dotyczące ceny akcji w wezwaniu**

Cena akcji proponowana w wezwaniu ogłaszanym na podstawie art. 72–74 Ustawy o Ofercie:

- w przypadku gdy którekolwiek z akcji spółki publicznej są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym, nie może być niższa od: (a) średniej ceny rynkowej z okresu sześciu miesięcy poprzedzających ogłoszenie wezwania, w czasie których dokonywany był obrót tymi akcjami na rynku głównym, albo (b) średniej ceny rynkowej z krótszego okresu – jeżeli obrót akcjami spółki był dokonywany na rynku głównym przez okres krótszy niż określony w lit. (a);
- w przypadku gdy nie jest możliwe ustalenie ceny zgodnie z punktem 1 albo w przypadku spółki, w stosunku do której otwarte zostało postępowanie układowe lub upadłościowe – nie może być niższa od ich wartości godziwej.

Cena akcji proponowana w wezwaniach, o których mowa w art. 72–74 Ustawy o Ofercie, nie może być również niższa od:

- najwyższej ceny, jaką za akcje będące przedmiotem wezwania podmiot obowiązany do jego ogłoszenia, podmioty od niego zależne lub wobec niego dominujące, lub podmioty będące stronami zawartego z nim porozumienia dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu dotyczącego istotnych spraw spółki, zapłaciły w okresie 12 miesięcy przed ogłoszeniem wezwania, albo
- najwyższej wartości rzeczy lub praw, które podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania lub podmioty od niego zależne lub wobec niego dominujące, lub podmioty będące stronami zawartego z nim porozumienia dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu dotyczącego istotnych spraw spółki, wydały w zamian za akcje będące przedmiotem wezwania, w okresie 12 miesięcy przed ogłoszeniem wezwania.

Cena akcji proponowana w wezwaniu, o którym mowa w art. 74 Ustawy o Ofercie, nie może być również niższa od średniej ceny rynkowej z okresu trzech miesięcy obrotu tymi akcjami na rynku regulowanym poprzedzających ogłoszenie wezwania.

Cena proponowana w wezwaniu, o którym mowa w art. 72–74 Ustawy o Ofercie, może być niższa od ceny ustalonej zgodnie z zasadami powołanymi powyżej, w odniesieniu do akcji stanowiących co najmniej 5% wszystkich akcji spółki publicznej, które będą nabyte w wezwaniu od oznaczonej osoby zgłaszającej się na wezwanie, jeżeli podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania i ta osoba tak postanowiły.

**Stanowisko zarządu spółki publicznej, której akcje są objęte wezwaniem, dotyczące ogłoszonego wezwania**

Zgodnie z art. 80 Ustawy o Ofercie spółka publiczna, której akcje są objęte wezwaniem, jest obowiązana, nie później niż na dwa dni robocze przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów, przekazać w formie raportu bieżącego stanowisko zarządu tej spółki dotyczące ogłoszonego wezwania. Stanowisko zarządu spółki publicznej przedstawiane jest równocześnie przedstawicielom zakładowych organizacji zrzeszających pracowników tej spółki, a w przypadku braku takiej organizacji – bezpośrednio pracownikom. Stanowisko zarządu spółki publicznej, oparte na informacjach podanych przez podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania w treści tego wezwania, zawiera w szczególności opinię dotyczącą wpływu wezwania na interes spółki publicznej, w tym zatrudnienie w tej spółce, strategicznych planów tego podmiotu wobec spółki publicznej i ich prawdopodobnego wpływu na zatrudnienie w tej spółce oraz na lokalizację prowadzenia jej działalności, jak również stwierdzenie, czy zdaniem zarządu spółki publicznej cena proponowana w wezwaniu odpowiada wartości godziwej tej spółki, przy czym dotychczasowe notowania giełdowe nie mogą być jedynym miernikiem tej wartości. W przypadku zasięgnięcia opinii zewnętrznego podmiotu (biegłego) na temat ceny akcji w wezwaniu, jak również w przypadku uzyskania opinii działających w spółce zakładowych organizacji zrzeszających pracowników tej spółki, spółka przekazuje również te opinie w formie raportu bieżącego.

### 23.5.2 REGULACJE DOTYCZĄCE PRZYMUSOWEGO WYKUPU (ANG. SQUEEZE-OUT) PRZEWIDZIANE W USTAWIE O OFERCIE

Zgodnie z art. 82 Ustawy o Ofercie akcjonariuszowi spółki publicznej, który samodzielnie lub wspólnie z podmiotami od niego zależnymi lub wobec niego dominującymi oraz podmiotami będącymi stronami zawartego z nim porozumienia dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu dotyczącego istotnych spraw spółki osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce publicznej, przysługuje prawo żądania od pozostałych akcjonariuszy sprzedaży wszystkich posiadanych przez nich akcji.

Cenę przymusowego wykupu ustala się przy zastosowaniu niektórych przepisów Ustawy o Ofercie dotyczących ustalenia ceny akcji spółki publicznej w wezwaniu.

Nabycie akcji w wyniku przymusowego wykupu następuje bez zgody akcjonariusza, do którego skierowane jest żądanie wykupu.

Ogłoszenie żądania sprzedaży akcji w ramach przymusowego wykupu następuje po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem przymusowego wykupu. Ustanowienie zabezpieczenia powinno być udokumentowane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu.

Przymusowy wykup jest ogłaszany i przeprowadzany za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, który jest obowiązany – nie później niż na 14 dni roboczych przed rozpoczęciem przymusowego wykupu – do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia, dołączając informacje na temat przymusowego wykupu, KNF oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym notowane są dane akcje, a jeżeli akcje spółki publicznej notowane są na kilku rynkach regulowanych – wszystkie te spółki.

Odstąpienie od ogłoszonego przymusowego wykupu jest niedopuszczalne.

### 23.5.3 REGULACJE DOTYCZĄCE ODKUPU (ANG. SELL-OUT) PRZEWIDZIANE W USTAWIE O OFERCIE

Zgodnie z art. 83 Ustawy o Ofercie akcjonariusz spółki publicznej może zażądać wykupienia posiadanych przez niego akcji przez innego akcjonariusza, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce publicznej.

Pisemnemu żądaniu akcjonariusza są obowiązani zadośćuczynić solidarnie akcjonariusz, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów, jak również podmioty wobec niego zależne i dominujące. Obowiązek nabycia akcji od akcjonariusza spoczywa również solidarnie na każdej ze stron porozumienia dotyczącego nabywania przez członków tego porozumienia akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu dotyczącego istotnych spraw spółki publicznej, o ile członkowie porozumienia posiadają wspólnie, wraz z podmiotami dominującymi i zależnymi, co najmniej 90% ogólnej liczby głosów.

Termin na zadośćuczynienie żądaniu, o którym mowa w akapicie poprzedzającym, wynosi 30 dni od dnia jego zgłoszenia.

Cenę wykupu ustala się przy zastosowaniu niektórych przepisów Ustawy o Ofercie dotyczących ustalenia ceny akcji spółki publicznej w wezwaniu.

### 23.5.4 SZCZEGÓLNE PRZYPADKI ZASTOSOWANIA PRZEPISÓW USTAWY O OFERCIE DOTYCZĄCYCH WEZWAŃ, PRZYMUSOWEGO WYKUPU LUB ODKUPU

Zgodnie z art. 87 Ustawy o Ofercie przepisy tej ustawy dotyczące notyfikacji stanu posiadania, wezwań, przymusowego wykupu lub odkupu spoczywają:

- również na podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony w Ustawie o Ofercie próg ogólnej liczby głosów w związku z: (a) zajściem innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego, (b) nabywaniem lub zbywaniem obligacji zamiennych na akcje spółki

publicznej, kwitów depozytowych wystawionych w związku z akcjami takiej spółki, jak również innych papierów wartościowych, z których wynika prawo lub obowiązek nabycia jej akcji, (c) uzyskaniem statusu podmiotu dominującego w spółce kapitałowej lub innej osobie prawnej posiadającej akcje spółki publicznej, lub w innej spółce kapitałowej bądź innej osobie prawnej będącej wobec niej podmiotem dominującym, (d) dokonywaniem czynności prawnej przez jego podmiot zależny lub zajściem innego zdarzenia prawnego dotyczącego tego podmiotu zależnego;

- na funduszu inwestycyjnym – również w przypadku, gdy osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w przepisach Ustawy o Ofercie następuje w związku z posiadaniem akcji łącznie przez: (a) inne fundusze inwestycyjne zarządzane przez to samo towarzystwo funduszy inwestycyjnych, (b) inne fundusze inwestycyjne utworzone poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, zarządzane przez ten sam podmiot;
- również na podmiocie, w przypadku którego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w przepisach Ustawy o Ofercie następuje w związku z posiadaniem akcji: (a) przez osobę trzecią w imieniu własnym, lecz na zlecenie lub na rzecz tego podmiotu, z wyłączeniem akcji nabytych w ramach wykonywania pewnych czynności określonych w Ustawie o Obrocie, (b) w ramach wykonywania pewnych czynności określonych w Ustawie o Obrocie – w zakresie akcji wchodzących w skład zarządzanych portfeli papierów wartościowych, z których podmiot ten, jako zarządzający, może w imieniu zleceniodawców wykonywać prawo głosu na walnym zgromadzeniu, (c) przez osobę trzecią, z którą ten podmiot zawarł umowę, której przedmiotem jest przekazanie uprawnienia do wykonywania prawa głosu;
- również na podmiocie prowadzącym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej działalność maklerską, który w ramach reprezentowania posiadaczy papierów wartościowych wobec emitentów tych papierów wykonuje, na zlecenie osoby trzeciej, prawo głosu z akcji spółki publicznej, jeżeli osoba ta nie wydała wiążącej dyspozycji co do sposobu głosowania;
- również łącznie na wszystkich podmiotach, które łączy pisemne lub ustne porozumienie dotyczące nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu dotyczącego istotnych spraw spółki, chociażby tylko jeden z tych podmiotów podjął lub zamierzał podjąć czynności powodujące powstanie tych obowiązków;
- na podmiotach, które zawierają porozumienie, o którym mowa w punkcie 5, posiadając akcje spółki publicznej, w liczbie zapewniającej łącznie osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w przepisach Ustawy o Ofercie Publicznej. W przypadkach określonych w punktach 5 i 6 powyżej obowiązki określone w przepisach Ustawy o Ofercie mogą być wykonywane przez jedną ze stron porozumienia wskazaną przez strony porozumienia.

Obowiązki określone w przepisach Ustawy o Ofercie Publicznej powstają również w przypadku, gdy prawa głosu są związane z:

- papierami wartościowymi stanowiącymi przedmiot zabezpieczenia; nie dotyczy to sytuacji, gdy podmiot, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie, ma prawo wykonywać prawo głosu i deklaruje zamiar wykonywania tego prawa – w takim przypadku prawa głosu uważa się za należące do podmiotu, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie;
- akcjami, z których prawa przysługują danemu podmiotowi osobiście i dożywotnio;
- papierami wartościowymi zdeponowanymi lub zarejestrowanymi w podmiocie, który może nimi rozporządzać według własnego uznania.

### 23.5.5 REGULACJE DOTYCZĄCE OBOWIĄZKOWYCH OFERT PRZEJĘCIA LUB PRZYMUSOWEGO WYKUPU (ANG. SQUEEZE-OUT) I ODKUPU (ANG. SELL-OUT) ZAWARTE W KODEKSIE

Kodeks nie zawiera przepisów dotyczących obowiązkowych ofert przejęcia.

Wprawdzie Kodeks zawiera regulacje dotyczące przymusowego wykupu oraz przymusowego odkupu akcji, jednakże regulacji tych nie stosuje się do spółek publicznych.

## 23.6 WSKAZANIE PUBLICZNYCH OFERT PRZEJĘCIA W STOSUNKU DO KAPITAŁU EMITENTA DOKONANYCH PRZEZ OSOBY TRZECIE W CIĄGU OSTATNIEGO ROKU OBROTOWEGO ORAZ BIEŻĄCEGO ROKU OBROTOWEGO

Nie miały miejsca żadne publiczne oferty przejęcia lub wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji w stosunku do akcji tworzących nasz kapitał zakładowy.

# 24. INFORMACJE NA TEMAT POTRĄCANYCH U ŹRÓDŁA PODATKÓW OD DOCHODU UZYSKIWANEGO Z AKCJI/OPODATKOWANIA W POLSCE DOCHODÓW Z POSIADANIA I OBROTU AKCJAMI

Niniejsze podsumowanie opisuje istotne skutki podatkowe związane z nabywaniem, posiadaniem i obrotem Akcjami w świetle prawa polskiego na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu. Niniejsze podsumowanie zostało oparte na polskich przepisach podatkowych obowiązujących na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu, jak również interpretacjach wydawanych przez właściwe organy podatkowe oraz orzeczeniach sądów administracyjnych. Niniejsze podsumowanie ma charakter ogólny oraz nie stanowi pełnej i wyczerpującej analizy. W celu uzyskania bliższych informacji zaleca się uzyskanie porady doradcy podatkowego, adwokata lub radcy prawnego, aby potwierdzić wszelkie konsekwencje podatkowe związane z nabywaniem, posiadaniem i obrotem Akcjami.

## 24.1 ZASADY OPODATKOWANIA DOCHODÓW Z POSIADANIA AKCJI

### 24.1.1 DOCHODY Z POSIADANIA AKCJI UZYSKIWANE PRZEZ KRAJOWE OSOBY FIZYCZNE PODLEGAJĄCE W POLSCE NIEOGRANICZONEMU OBOWIĄZKOWI PODATKOWEMU

Zgodnie z art. 3 ust. 1 i 1a Ustawy PDOF, osoby fizyczne podlegają obowiązkowi podatkowemu od całości swoich dochodów (przychodów) bez względu na miejsce położenia źródeł przychodów (nieograniczony obowiązek podatkowy), jeżeli mają miejsce zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (posiadają w Rzeczypospolitej Polskiej centrum interesów osobistych lub gospodarczych (ośrodek interesów życiowych) lub przebywają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej dłużej niż 183 dni w roku podatkowym. Zgodnie z art. 30a Ustawy PDOF, dywidendy oraz inne dochody (przychody) faktycznie uzyskane z posiadania Akcji przez takie osoby fizyczne podlegają opodatkowaniu zryczałtowanym podatkiem według stawki 19%. Podatek ten pobiera się bez pomniejszania przychodu o koszty jego uzyskania.

Powyższych dochodów nie łączy się z innymi dochodami uzyskanymi w trakcie roku podatkowego, opodatkowanymi na zasadach ogólnych, tj. według progresywnej skali podatkowej przewidzianej w art. 27 Ustawy PDOF.

Zgodnie z art. 41 ust. 4 Ustawy PDOF podatek od dochodów opodatkowanych na podstawie art. 30a Ustawy PDOF pobierany jest przez płatnika, tzn. podmiot, który wypłaca lub stawia do dyspozycji podatnika dywidendy oraz inne dochody (przychody) faktycznie uzyskane z akcji stanowiące dochód opodatkowany stawką zryczałtowaną. Płatnik zobowiązany jest przesłać do właściwego urzędu skarbowego roczną deklarację w terminie do końca stycznia roku następującego po roku podatkowym. Natomiast płatnik nie ma obowiązku przesłania krajowym podatnikom imiennych informacji o wysokości dochodu (przychodu). Podatnicy nie są obowiązani do wykazania w składanym przez siebie rocznym zeznaniu podatkowym zryczałtowanego podatku pobranego przez płatnika.

### 24.1.2 DOCHODY Z POSIADANIA AKCJI UZYSKIWANE PRZEZ KRAJOWE OSOBY PRAWNE

Zgodnie z art. 3 ust. 1 Ustawy PDOP, osoby prawne podlegają w Polsce nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu od całości swoich dochodów (nieograniczony obowiązek podatkowy), bez względu na miejsce ich osiągania, jeżeli mają siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Dywidendy oraz inne dochody (przychody) faktycznie uzyskane z Akcji przez mające siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej osoby prawne i spółki kapitałowe w organizacji, a także jednostki organizacyjne niemające osobowości prawnej (z wyjątkiem spółek niemających osobowości prawnej), opodatkowane są według zasad określonych w art. 22 Ustawy PDOP. Stawka podatku wynosi 19%. W przypadku dywidend podstawą opodatkowania jest cała kwota otrzymanej dywidendy, bez możliwości jej pomniejszenia o koszty uzyskania.

Zgodnie z art. 26 ust. 1 Ustawy PDOP podatek od dywidend oraz innych dochodów (przychodów) faktycznie uzyskanych z Akcji pobierany jest przez płatnika, tzn. podmiot dokonujący wypłat należności z tego tytułu. Płatnik zobowiązany jest przesłać do właściwego urzędu skarbowego roczną deklarację w terminie do końca pierwszego miesiąca roku następującego po roku podatkowym. Płatnik obowiązany jest ponadto przesłać podatnikom informacje o wysokości pobranego podatku, w terminie do siódmego dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym podatek został pobrany.

Dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mogą być także zwolnione z podatku dochodowego w przypadku akcjonariuszy będących osobami prawnymi, którzy posiadają większe pakiety akcji na zasadach określonych poniżej. Ponadto podatnicy, którzy przed dniem 1 stycznia 2008 r. uzyskali dochody (przychody) z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, lecz nie nabyli prawa do zwolnienia, o którym mowa powyżej, dokonują odliczenia podatku pobranego od tych dochodów w zakresie i na zasadach określonych w art. 23 Ustawy PDOP w brzmieniu obowiązującym do dnia 31 grudnia 2006 r., tj. mogą odliczyć kwotę podatku uiszczonego od otrzymanych dywidend oraz innych dochodów (przychodów) faktycznie uzyskanych z Akcji od kwoty podatku płaconego na zasadach ogólnych. Jeżeli w danym roku podatkowym brak jest możliwości dokonania takiego odliczenia, kwotę podatku odlicza się w następnych latach podatkowych.

### 24.1.3 DOCHODY Z POSIADANIA AKCJI UZYSKIWANE PRZEZ OSOBY ZAGRANICZNE (OSOBY FIZYCZNE I OSOBY PRAWNE) NIE PODLEGAJĄCE W POLSCE NIEOGRANICZONEMU OBOWIĄZKOWI PODATKOWEMU

Dywidendy oraz inne dochody faktycznie uzyskane z Akcji przez podmioty niemające siedziby lub zarządu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz przez osoby fizyczne niemające miejsca zamieszkania w Polsce, opodatkowane będą według takich samych zasad jak dochody osób krajowych. Należy zaznaczyć, że zagraniczne spółki niemające osobowości prawnej będą podlegały opodatkowaniu na zasadach

przewidzianych dla osób prawnych, jeżeli zgodnie z przepisami prawa podatkowego państwa ich siedziby lub zarządu traktowane są jak osoby prawne i podlegają w tym państwie opodatkowaniu od całości swoich dochodów bez względu na miejsce ich osiągania (art. 1 ust. 3 Ustawy PDOP).

Jednakże, obok polskich przepisów wewnętrznych, w stosunku do dochodów wspomnianych powyżej osób zagranicznych zastosowanie będą mogły znaleźć postanowienia właściwych umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska. Należy zaznaczyć, że zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo zwolnienie z podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania miejsca zamieszkania, siedziby lub zarządu podatnika dla celów podatkowych poprzez uzyskanie od niego certyfikatu rezydencji wydanego przez właściwy organ zagraniczny (art. 30a ust. 2 Ustawy PDOF oraz art. 26 ust. 1 Ustawy PDOP). Właściwy certyfikat rezydencji powinien zostać przedstawiony płatnikowi podatku dochodowego.

W terminie do końca lutego roku następującego po roku podatkowym płatnicy są zobowiązani przesłać zagranicznym osobom fizycznym imienną informację o wysokości przychodu (dochodu). W stosunku do zagranicznych osób prawnych informację o dokonanych wypłatach i pobranym podatku przesyła się w terminie do końca trzeciego miesiąca roku następującego po roku podatkowym, w którym dokonano wypłat. Osoby zagraniczne mogą dodatkowo indywidualnie żądać przesłania im stosownej informacji podatkowej w terminie 14 dni od wystąpienia ze stosownym wnioskiem.

### 24.1.4 ZWOLNIENIE Z PODATKU DOCHODOWEGO DYWIDEND ORAZ INNYCH DOCHODÓW UZYSKANYCH Z AKCJI PRZEZ KRAJOWE I ZAGRANICZNE OSOBY PRAWNE

Zgodnie z art. 22 ust. 4 Ustawy PDOP zwolnione od podatku są dywidendy oraz inne dochody (przychody) faktycznie uzyskane z Akcji przez spółkę podlegającą opodatkowaniu od całości swoich dochodów w Rzeczypospolitej Polskiej lub w innym niż Rzeczpospolita Polska państwie członkowskim Unii Europejskiej lub w innym państwie należącym do Europejskiego Obszaru Gospodarczego (bez względu na miejsce ich osiągania), jeżeli spełnione są łącznie następujące warunki:

i. spółka uzyskująca dochody posiada bezpośrednio nie mniej niż 15% wszystkich Akcji (począwszy od 1 stycznia 2009 r., powyższy próg ma wynosić 10%);

ii. spółka uzyskująca dochody posiada Akcje w ilości określonej w pkt (1) powyżej nieprzerwanie przez okres dwóch lat. Należy podkreślić, że zwolnienie ma również zastosowanie w przypadku, gdy wymagany okres dwóch lat upływa po dniu uzyskania dochodu. W wypadku jednak niedotrzymania powyższego warunku spółka korzystająca ze zwolnienia będzie obowiązana do zapłaty podatku do 20 dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym utraciła prawo do zwolnienia wraz z odsetkami za zwłokę, oraz

iii. miejsce siedziby spółki uzyskującej dochody zostanie udokumentowane dla celów podatkowych certyfikatem rezydencji wydanym przez właściwy organ zagranicznej administracji podatkowej (art. 26 ust. 1c pkt 1 Ustawy PDOP).

Przy założeniu spełnienia powyższych warunków, zwolnienie od podatku stosuje się również w sytuacji, gdy odbiorcą dywidend jest zagraniczny zakład (w rozumieniu art. 4a pkt 11 Ustawy PDOP) spółki podlegającej opodatkowaniu od całości swoich dochodów (bez względu na miejsce ich osiągania) w Rzeczypospolitej Polskiej lub w innym niż Rzeczpospolita Polska państwie członkowskim Unii Europejskiej lub w innym państwie należącym do Europejskiego Obszaru Gospodarczego. Istnienie zagranicznego zakładu powinno jednak zostać udokumentowane przez spółkę korzystającą ze zwolnienia zaświadczeniem wydanym przez właściwy organ administracji podatkowej państwa jej siedziby lub zarządu albo przez właściwy organ podatkowy państwa, w którym zakład jest położony (art. 26 ust. 1c pkt 2 Ustawy PDOP).

## 24.2 DOCHODY Z OBROTU AKCJAMI – ZASADY OPODATKOWANIA

### 24.2.1 DOCHODY Z OBROTU AKCJAMI UZYSKIWANE PRZEZ KRAJOWE OSOBY FIZYCZNE

Art. 30b Ustawy PDOF przewiduje możliwość zastosowania do dochodów z odpłatnego zbycia papierów wartościowych zryczałtowanej stawki podatku w wysokości 19%. Przepis art. 30b Ustawy PDOF nie ma jednak zastosowania, jeżeli zbycie Akcji przez osobę fizyczną następuje w ramach prowadzonej przez tę osobę fizyczną działalności gospodarczej.

W odniesieniu do osób fizycznych dochód z odpłatnego zbycia Akcji ustalany jest jako różnica pomiędzy sumą przychodów z tego tytułu (tj. sumą wartości Akcji wynikającą z ceny zbycia, pomniejszoną o koszty odpłatnego zbycia) a kosztami uzyskania przychodów, rozumianymi jako wydatki na nabycie Akcji. Należy jednak zwrócić uwagę, że jeżeli wartość wyrażona w cenie określonej w umowie odpłatnego zbycia będzie, bez uzasadnionej przyczyny, znacznie odbiegała od wartości rynkowej Akcji, organ podatkowy może ją zakwestionować. Zgodnie z art. 30b ust. 7 Ustawy PDOF, jeżeli nie jest możliwa identyfikacja zbywanych papierów wartościowych, to należy przyjąć, że kolejno są to odpowiednio papiery wartościowe, począwszy od nabytych najwcześniej, przy czym zasadę tę stosuje się odrębnie dla każdego rachunku papierów wartościowych, na którym ulokowane są Akcje.

Po zakończeniu roku podatkowego podatnicy obowiązani są wykazać w odrębnym zeznaniu podatkowym uzyskane w danym roku dochody z tytułu odpłatnego zbycia Akcji i obliczyć należny podatek dochodowy (przy czym należy podkreślić, że za przychód z tytułu odpłatnego zbycia Akcji uważa się przychód należny, nawet jeżeli nie został on faktycznie otrzymany, co wpływa na moment powstania dochodu).

Powyższe zeznanie należy złożyć w terminie do 30 kwietnia roku następnego po danym roku podatkowym (w tym samym terminie należy również wpłacić obliczony podatek).

Co do zasady, podstawą sporządzenia zeznania rocznego powinny być informacje przekazywane podatnikom w trybie art. 39 ust. 3 Ustawy PDOF. W odniesieniu do dochodów z odpłatnego zbycia Akcji brak jest natomiast obowiązku poboru podatku przez płatnika oraz obowiązku odprowadzania zaliczek na podatek w trakcie roku podatkowego.

Należy ponadto zaznaczyć, że zgodnie z art. 9 ust. 6 Ustawy PDOF o wysokość straty poniesionej w roku podatkowym z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych można obniżyć dochód uzyskany z tego źródła (źródło to obejmuje, w szczególności, przychody z odpłatnego zbycia Akcji oraz innych papierów wartościowych) w najbliższych kolejno po sobie następujących pięciu latach podatkowych, z tym że wysokość obniżenia w którymkolwiek z tych lat nie może przekroczyć 50% kwoty tej straty.

### 24.2.2 DOCHODY Z OBROTU AKCJAMI UZYSKIWANE PRZEZ KRAJOWE OSOBY PRAWNE

Dochody z odpłatnego zbycia Akcji uzyskiwane przez mające siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej osoby prawne i spółki kapitałowe w organizacji, a także inne jednostki organizacyjne niemające osobowości prawnej (z wyjątkiem spółek: cywilnych, jawnych, partnerskich, komandytowych, komandytowo-akcyjnych), będą podlegały ogólnym zasadom opodatkowania wynikającym z Ustawy PDOP, tj. opodatkowane będą według podstawowej stawki podatkowej w wysokości 19%, łącznie z innymi dochodami uzyskanymi w trakcie roku podatkowego, na podstawie art. 19 ust. 1 Ustawy PDOP.

W odniesieniu do osób prawnych przychód z odpłatnego zbycia Akcji ustalany jest jako wartość Akcji wynikającą z ceny zbycia. Należy jednak zwrócić uwagę, że jeżeli wartość wyrażona w cenie określonej w umowie odpłatnego zbycia nie zostanie określona na warunkach rynkowych, tj. będzie, bez uzasadnionej przyczyny, znacząco odbiegać od wartości rynkowej Akcji, organ podatkowy może ją zakwestionować. Przy odpłatnym zbyciu Akcji wydatki na ich nabycie będą kosztem uzyskania przychodu z tego zbycia, zmniejszającym podstawę opodatkowania.

### 24.2.3 DOCHODY Z OBROTU AKCJAMI UZYSKIWANE PRZEZ OSOBY ZAGRANICZNE

Zagraniczni posiadacze Akcji (tzn. podmioty, które nie mają siedziby lub zarządu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz osoby fizyczne niemające miejsca zamieszkania w Polsce) będą podlegać opodatkowaniu w Polsce z tytułu odpłatnego zbycia Akcji jedynie w stosunku do dochodów (przychodów) uzyskanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Przychód ze sprzedaży Akcji na GPW jest uważany za uzyskany na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Dochody osób zagranicznych będą opodatkowane według takich samych zasad jak dochody osób krajowych. Należy jednak zaznaczyć, że zagraniczne spółki niemające osobowości prawnej będą podlegały opodatkowaniu na zasadach przewidzianych dla osób prawnych, jeżeli zgodnie z przepisami prawa podatkowego państwa ich siedziby lub zarządu traktowane są jak osoby prawne i podlegają w tym państwie opodatkowaniu od całości swoich dochodów bez względu na miejsce ich osiągania (art. 1 ust. 3 Ustawy PDOP).

Jednakże, oprócz polskich przepisów wewnętrznych, zasady opodatkowania osób zagranicznych będą wynikały z odpowiednich umów w sprawie unikania podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska, a także z odpowiednich przepisów zagranicznych. Zazwyczaj umowy w sprawie unikania podwójnego opodatkowaniu stanowią, iż zyski ze sprzedaży papierów wartościowych mogą być opodatkowane tylko w państwie, w którym sprzedawca ma miejsce zamieszkania, siedzibę lub zarząd. Nie dotyczy to jednak przypadków, gdy osoba zagraniczna posiada w Polsce zakład w rozumieniu właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania, a dochody z odpłatnego zbycia Akcji mogłyby zostać przypisane temu zakładowi. Wówczas bowiem dochody te będą opodatkowane w Polsce tak jak dochody osób krajowych. Należy ponadto zaznaczyć, że zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo niezapłacenie podatku zgodnie z taką umową zostało wyraźnie uzależnione od udokumentowania rezydencji podatkowej podatnika poprzez przedstawienie płatnikowi odpowiedniego certyfikatu rezydencji wydanego przez właściwy organ zagranicznej administracji podatkowej (art. 30b ust. 3 Ustawy PDOF).

## 24.3 PODATEK OD CZYNNOŚCI CYWILNOPRAWNYCH

Podatek od czynności cywilnoprawnych pobierany jest od umów sprzedaży lub zamiany praw, jeżeli prawa te są wykonywane na terytorium Polski lub jeżeli są wykonywane za granicą, ale nabywca jest polskim rezydentem podatkowym i czynność została dokonana na terytorium Polski.

Stawka podatku od sprzedaży Akcji wynosi 1%. Właściwa kwota podatku powinna zostać zapłacona w terminie 14 dni od dnia powstania obowiązku podatkowego, tj. od dnia dokonania czynności. Obowiązek zapłaty podatku od czynności cywilnoprawnych przy umowie sprzedaży obciąża nabywcę. W przypadku umowy zamiany Akcji obydwie strony transakcji są solidarnie odpowiedzialne za jego uiszczenie.

Zwolnione z podatku od czynności cywilnoprawnych są między innymi umowy sprzedaży maklerskich instrumentów finansowych (między innymi Akcji) firmom inwestycyjnym (między innymi domom maklerskim lub bankom prowadzącym działalność maklerską), bądź za ich pośrednictwem, oraz sprzedaż tych instrumentów dokonywaną w ramach obrotu zorganizowanego – w rozumieniu przepisów Ustawy o Obrocie.

## 24.4 PODATEK OD SPADKÓW I DAROWIZN

Opodatkowaniu podatkiem od spadków i darowizn podlegają w Polsce tylko osoby fizyczne. Co do zasady podatkowi temu będzie podlegać nabycie Akcji w drodze spadku lub darowizny, przy czym kwota podatku zależeć będzie od stopnia pokrewieństwa lub powinowactwa, lub też innego stosunku pomiędzy darczyńcą/spadkodawcą a obdarowanym/spadkobiercą. Nabycie własności rzeczy lub praw majątkowych przez osoby najbliższe (małżonka, zstępnych, wstępnych, pasierba, rodzeństwo, ojczyma i macochę) jest zwolnione od podatku, pod warunkiem złożenia w określonym terminie stosownego zgłoszenia właściwemu naczelnikowi urzędu skarbowego. Powyższe zwolnienie stosuje się, jeżeli w chwili nabycia nabywca posiadał obywatelstwo polskie lub obywatelstwo jednego z państw członkowskich Unii Europejskiej lub państw członkowskich Europejskiego Porozumienia o Wolnym Handlu (EFTA) – stron umowy o Europejskim Obszarze Gospodarczym lub miał miejsce zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub na terytorium takiego państwa.

## 24.5 KWESTIA ODPOWIEDZIALNOŚCI ZA POTRĄCANIE PODATKÓW U ŹRÓDŁA PRZEZ EMITENTA

Zgodnie z art. 30 Ordynacji Podatkowej płatnik, który nie wykonał ciążących na nim obowiązków obliczenia, pobrania i wpłacenia podatku organowi skarbowemu, odpowiada całym swoim majątkiem za podatek niepobrany lub podatek pobrany a niewpłacony. Powyższej regulacji nie stosuje się jednak, jeżeli odrębne przepisy stanowią inaczej albo jeżeli podatek nie został pobrany z winy podatnika. W takim przypadku organ podatkowy wydaje decyzję o odpowiedzialności podatnika.

# 25. PODSTAWOWE INFORMACJE O OFERCIE

## 25.1 INTERESY OSÓB FIZYCZNYCH I PRAWNYCH ZAANGAŻOWANYCH W EMISJĘ LUB OFERTĘ

Wynagrodzenie Centralnego Domu Maklerskiego Pekao Spółka Akcyjna, Domu Maklerskiego PENETRATOR Spółka Akcyjna, UBS Limited (Menedżerowie) jest powiązane z wielkością środków pozyskanych ze sprzedaży Akcji Serii E sprzedawanych w Ofercie Globalnej, stąd Menedżerowie są zainteresowani maksymalizacją wpływów ze sprzedaży.

Wynagrodzenie 3gon Europe Spółka z o.o. & Wspólnicy Spółka Komandytowa (Doradca Finansowy) jest uzależnione od powodzenia Oferty Globalnej, stąd jest on zainteresowany powodzeniem Oferty Globalnej.

Kancelaria Dewey & LeBoeuf Grzesiak Spółka Komandytowa jako Doradca Prawny świadczy usługi doradztwa prawnego na naszą rzecz w związku z Ofertą, przy czym wysokość bądź wypłata wynagrodzenia należnego Doradcy Prawnemu nie są uzależnione od powodzenia Oferty. Poza tym nie istnieją inne interesy Doradcy Prawnego lub osoby działającej w jego imieniu w związku z Ofertą.

KPMG Audyt Sp. z o.o. świadczy usługi audytorskie na naszą rzecz w związku z Ofertą, przy czym wysokość bądź wypłata wynagrodzenia należnego KPMG Audyt Sp. z o.o. nie są uzależnione od powodzenia Oferty. Poza tym nie istnieją inne interesy KPMG Audyt Sp. z o.o. lub osoby działającej w jego imieniu w związku z Ofertą.

NBS Public Relations Sp. z o.o. świadczy usługi w zakresie public relations na naszą rzecz w związku z Ofertą, przy czym wysokość bądź wypłata wynagrodzenia należnego NBS Public Relations Sp. z o.o. nie są uzależnione od powodzenia Oferty. Poza tym nie istnieją inne interesy NBS Public Relations Sp. z o.o. lub osoby działającej w jego imieniu w związku z Ofertą.

UBS Limited (który używa logo UBS Investment Bank) jest jednym z Menedżerów Oferty. W ramach tej funkcji nadzoruje całą transakcję oraz doradza Spółce i Sprzedającemu Akcjonariuszowi w poszczególnych aspektach związanych z plasowaniem akcji. W ramach Oferty działa jako Menedżer i zakres jego zadań został opisany w punkcie 26 Prospektu – Informacje o Warunkach Oferty, natomiast wynagrodzenie w punkcie 28 – Koszty oferty i Rozwodnienie. UBS Limited pełni również funkcję Globalnego Menedżera Stabilizującego.

Na podstawie umowy z dnia 12 września 2007 r., dotyczących działań związanych z przeprowadzeniem Oferty, UBS Limited, Centralny Dom Maklerski Pekao S.A. i Dom Maklerski Penetrator S.A. będą uprawnione do wynagrodzenia w łącznej kwocie stanowiącej 2,80% wpływów z oferty, która to kwota zostanie potrącona ze środków uzyskanych z Akcji Sprzedawanych przez Sprzedającego Akcjonariusza.

Wymienione powyżej podmioty nie mają innych niż wskazane powyżej powiązań ze Spółką. W szczególności nie posiadają one papierów wartościowych Spółki ani nie zawarły porozumień ze znaczącymi akcjonariuszami Spółki.

Nie istnieją konflikty interesów pomiędzy wymienionymi podmiotami oraz pomiędzy wymienionymi podmiotami a naszą Spółką.

## 25.2 INFORMACJE O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH OFEROWANYCH LUB DOPUSZCZANYCH DO OBROTU

### 25.2.1 PODSTAWOWE DANE DOTYCZĄCE AKCJI SPRZEDAWANYCH LUB DOPUSZCZANYCH DO OBROTU

Na podstawie Prospektu oferowane są Akcje Sprzedawane, których ostateczna liczba zostanie podana do publicznej wiadomości zgodnie informacją zawartą w punkcie 26.1.2 „*Wielkość Oferty*" Prospektu.

Ponadto na podstawie Prospektu przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym jest:

- 75.000.000 akcji zwykłych na okaziciela Serii E o wartości nominalnej 0,04 złotego każda, oraz
- 5.825.000 akcji zwykłych na okaziciela Serii F o wartości nominalnej 0,04 złotego każda.

Akcje Serii E i F zostaną zdematerializowane. Podmiotem odpowiedzialnym za prowadzenie depozytu papierów wartościowych, w którym zostaną zarejestrowane Akcje Serii E i F, jest Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych z siedzibą w Warszawie przy ul. Książęcej 4, 00-498 Warszawa. Kod ISIN (Międzynarodowy Numer Identyfikacyjny Papierów Wartościowych) zostanie nadany Akcjom Serii E i F przez KDPW w rezultacie zawarcia przez nas umowy dotyczącej rejestracji tych akcji w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW.

### 25.2.2 PRZEPISY PRAWNE, NA MOCY KTÓRYCH ZOSTAŁY UTWORZONE AKCJE

Akcje Sprzedawane zostały utworzone w oparciu o przepisy Kodeksu. Akcje Serii E zostały utworzone na podstawie Uchwały nr 1 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 27 września 2007 r. w sprawie wydzielenia części akcji z dotychczasowej Serii D i ich zamiany na akcje na okaziciela, zmiany uprzywilejowania akcji Serii A i B, podziału akcji i zmniejszenia wartości nominalnej akcji bez obniżania kapitału zakładowego oraz zmiany Statutu Spółki. Na mocy tej uchwały, między innymi, w miejsce każdej dotychczasowej akcji o wartości nominalnej 1 zł (jeden złoty) utworzono 25 akcji o wartości nominalnej 0,04 złotego (cztery grosze) oraz wydzielono 75.000.000 akcji na okaziciela Serii E.

**„Uchwała nr 1**
**Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki Cyfrowy Polsat S.A. („Spółka")**
**z dnia 27 września 2007 roku w sprawie wydzielenia części akcji z dotychczasowej Serii D i ich zamiany na akcje na okaziciela, zmiany uprzywilejowania akcji Serii A i B, podziału akcji i zmniejszenia wartości nominalnej akcji bez obniżania kapitału zakładowego oraz zmiany Statutu Spółki**

Działając na podstawie art. 415 Kodeksu spółek handlowych, a także Art. 10 ust. 2 i Art. 24 lit e) Statutu Spółki, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki postanawia, co następuje:

**§ 1**

1) Z akcji imiennych Serii D o numerach od 1 do 10.000.000, uprzywilejowanych co do prawa głosu w stosunku 2 do 1 w liczbie 10.000.000 (dziesięć milionów) wydziela się 3.000.000 (trzy miliony) akcji o numerach od 7.000.001 do 10.000.000, które zamienia się na akcje zwykłe na okaziciela.

2) Akcje zwykłe na okaziciela w liczbie 3.000.000 (trzy miliony) o numerach od 7.001.000 do 10.000.000, wydzielone z akcji Serii D, zostają oznaczone jako akcje Serii E o numerach od 1 do 3.000.000.

**§ 2**

1) Zmienia się uprzywilejowanie 100.000 (sto tysięcy) akcji Serii A o numerach od 1 do 100.000, w ten sposób, że każda akcja Serii „A" daje na Walnym Zgromadzeniu prawo do 2 (dwóch) głosów.

2) Zmienia się uprzywilejowanie 100.000 (sto tysięcy) akcji Serii B o numerach od 1 do 100.000, w ten sposób, że każda akcja Serii „B" daje na Walnym Zgromadzeniu prawo do 2 (dwóch) głosów.

**§ 3**

Wszystkie dotychczasowe akcje Spółki, o wartości nominalnej 1 (jeden) złoty każda, dzieli się w ten sposób, że w miejsce każdej dotychczasowej akcji tworzy się 25 akcji o wartości nominalnej cztery grosze (0,04 zł) każda, wobec czego powstaje 262.500.000 (dwieście sześćdziesiąt dwa miliony pięćset tysięcy) akcji o wartości nominalnej cztery grosze (0,04 zł) każda, w tym:

1) 2.500.000 (dwa miliony pięćset tysięcy) akcji Serii A, uprzywilejowanych co do prawa głosu w stosunku 2 do 1, o wartości nominalnej cztery grosze (0,04 zł) każda, od nr 1 do nr 2.500.000;

2) 2.500.000 (dwa miliony pięćset tysięcy) akcji Serii B, uprzywilejowanych co do prawa głosu w stosunku 2 do 1, o wartości nominalnej cztery grosze (0,04 zł) każda, od nr 1 do nr 2.500.000;

3) 7.500.000 (siedem milionów pięćset tysięcy) akcji Serii C, uprzywilejowanych co do prawa głosu w stosunku 2 do 1, o wartości nominalnej cztery grosze (0,04 zł) każda, od nr 1 do nr 7.500.000;

4) 175.000.000 (sto siedemdziesiąt pięć milionów) akcji Serii D, imiennych, uprzywilejowanych co do prawa głosu w stosunku 2 do 1, o wartości nominalnej cztery grosze (0,04 zł) każda, od nr 1 do nr 175.000.000;

5) 75.000.000 (siedemdziesiąt pięć milionów) akcji serii E, zwykłych, na okaziciela o wartości nominalnej cztery grosze (0,04 zł) każda, od nr 1 do nr 75.000.000.

**§ 4**

1. Zmienia się Statut Spółki w ten sposób, że:

Art. 8 o dotychczasowym brzmieniu:

*„Kapitał zakładowy wynosi 10.500.000 (dziesięć milionów pięćset tysięcy) złotych i dzieli się na 10.500.000 (dziesięć milionów pięćset tysięcy) akcji, o wartości nominalnej 1,00 (jeden) złotych każda:*

*1. Wprowadza się akcje serii „A" w liczbie 100.000 (sto tysięcy) o numerach od 1 do 100.000, które są akcjami imiennymi, uprzywilejowanymi co do prawa głosu. Każda akcja serii „A" daje na Walnym Zgromadzeniu prawo do 5 (pięciu) głosów.*

*2. Wprowadza się akcje serii „B" w liczbie 100.000 (sto tysięcy) o numerach od 1 do 100.000, które są akcjami imiennymi, uprzywilejowanymi co do prawa głosu. Każda akcja serii „B" daje na Walnym Zgromadzeniu prawo 5 (pięciu) głosów.*

*3. Wprowadza się akcje serii „C" w liczbie 300.000 (trzysta tysięcy) o numerach od 1 do 300.000, które są akcjami imiennymi, uprzywilejowanymi co do prawa głosu. Każda akcja serii „C" daje na Walnym Zgromadzeniu prawo 2 (dwóch) głosów.*

*4. Wprowadza się akcje serii „D" w liczbie 10.000.000 (dziesięć milionów) o numerach od 1 do 10.000.000, które są akcjami imiennymi, uprzywilejowanymi co do prawa głosu. Każda akcja serii „D" daje na Walnym Zgromadzeniu prawo 2 (dwóch) głosów."*

otrzymuje następujące brzmienie:

*„Kapitał zakładowy Spółki wynosi 10.500.000 (dziesięć milionów pięćset tysięcy) złotych oraz dzieli się na 262.500.000 (dwieście sześćdziesiąt dwa miliony pięćset tysięcy) akcji, o wartości nominalnej cztery grosze (0,04 zł) każda, w tym:*

1) *2.500.000 (dwa miliony pięćset tysięcy) akcji serii A, imiennych, uprzywilejowanych co do prawa głosu. Każda akcja serii A daje na Walnym Zgromadzeniu prawo do 2 (dwóch) głosów;*
2) *2.500.000 (dwa miliony pięćset tysięcy) akcji serii B, imiennych, uprzywilejowanych co do prawa głosu. Każda akcja serii B daje na Walnym Zgromadzeniu prawo do 2 (dwóch) głosów;*
3) *7.500.000 (siedem milionów pięćset tysięcy) akcji serii C, imiennych, uprzywilejowanych co do prawa głosu. Każda akcja serii C daje na Walnym Zgromadzeniu prawo do 2 (dwóch) głosów;*
4) *175.000.000 (sto siedemdziesiąt pięć milionów) akcji serii D, imiennych, uprzywilejowanych co do prawa głosu. Każda akcja serii D daje na Walnym Zgromadzeniu prawo do 2 (dwóch) głosów;*
5) *75.000.000 (siedemdziesiąt pięć milionów) akcji serii E, zwykłych, na okaziciela."*

Uchwała została podjęta jednogłośnie.

W związku z art. 419 § 1 Kodeksu spółek handlowych, Przewodniczący zarządził głosowanie nad uchwałą w drodze głosowania oddzielnymi grupami. Uchwała została podjęta jednogłośnie w każdej grupie."

Emisja Akcji Serii F (akcje objęte wnioskiem o dopuszczenie do obrotu) wymagała podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji nowych akcji. Zgodnie z art. 431 KSH podwyższenie kapitału zakładowego spółki akcyjnej wymaga zmiany statutu tej spółki i następuje w drodze emisji nowych akcji. Akcje Serii F zostały utworzone na podstawie Uchwały nr 2 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 5 września 2007 r. zmienionej Uchwałą nr 2 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 27 września 2007 r, w sprawie podwyższenia naszego kapitału zakładowego o kwotę 233.000 (dwieście trzydzieści trzy tysiące) złotych do kwoty 10.733.000 (dziesięć milionów siedemset trzydzieści trzy tysiące) złotych poprzez emisję 5.825.000 (pięć milionów osiemset dwadzieścia pięć tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela Serii F o wartości nominalnej 0,04 zł (cztery grosze) i wartości emisyjnej 0,04 zł (cztery grosze) w drodze subskrypcji prywatnej. Akcje serii F zostały objęte i w całości opłacone. Wniosek w przedmiocie podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji serii F został złożony w sądzie rejestrowym w dniu 9 listopada 2007 r. Akcje serii F zostały zarejestrowane w rejestrze przedsiębiorców w dniu 29 listopada 2007 r.

**„Uchwała nr 2**
**Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki Cyfrowy Polsat S.A. („Spółka") z dnia 5 września 2007 r.**
**w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, emisji akcji Spółki Serii F w drodze subskrypcji prywatnej**
**oraz pozbawienia w całości dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru w odniesieniu do wszystkich akcji nowej emisji**
**oraz zmiany Statutu Spółki, zmieniona Uchwałą nr 2 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Spółki z dnia 27 września 2007 r.**

Działając na podstawie art. 431 § 1, art. 432, art. 433 § 2, Kodeksu spółek handlowych oraz art. 24 lit. e) Statutu Spółki, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie postanawia, co następuje:

1) Podwyższa się kapitał zakładowy Spółki z kwoty 10.500.000 (dziesięć milionów pięćset tysięcy) *złotych o kwotę 233.000 (dwieście trzydzieści trzy tysiące) złotych, to jest do kwoty 10.733.000* (dziesięć milionów siedemset trzydzieści trzy tysiące) złotych.
2) Podwyższenie kapitału zakładowego, o którym mowa w ustępie 1, nastąpi w wyniku emisji 5.825.000 (pięciu milionów ośmiuset dwudziestu pięciu tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela Serii F o wartości nominalnej cztery grosze (0,04 zł) każda.
3) Emisja akcji zwykłych na okaziciela Serii F zostanie dokonana w drodze subskrypcji prywatnej skierowanej do:
    1. Pana Dominika Libickiego, Prezesa Zarządu Spółki – oferta objęcia 500.000 (pięćset tysięcy) akcji Serii F,
    2. Pana Macieja Grubera, Członka Zarządu Spółki – oferta objęcia 46.250 (czterdzieści sześć tysięcy dwieście pięćdziesiąt) akcji Serii F,
    3. Pana Andrzeja Matuszyńskiego, Członka Zarządu Spółki – oferta objęcia 32.500 (trzydzieści dwa tysiące pięćset) akcji Serii F,
    4. Pana Dariusza Działkowskiego, Członka Zarządu Spółki – oferta objęcia 46.250 (czterdzieści sześć tysięcy dwieście pięćdziesiąt) akcji Serii F,
    5. Pana Piotra Nurowskiego – oferta objęcia 1.706.250 (jeden milion siedemset sześć tysięcy dwieście pięćdziesiąt) akcji Serii F,
    6. Pana Józefa Birki – oferta objęcia 1.740.000 (jeden milion siedemset czterdzieści tysięcy) akcji Serii F,
    7. Pana Aleksandra Myszki – oferta objęcia 1.753.750 (jeden milion siedemset pięćdziesiąt trzy tysiące siedemset pięćdziesiąt) akcji Serii F.
4) Cena emisyjna jednej akcji Serii F równać się będzie jej wartości nominalnej, tj. wynosić będzie cztery grosze (0,04 zł) za akcję.

5) Akcje Serii F będą uczestniczyć w dywidendzie, począwszy od dnia 1 stycznia 2007 r., tj. za cały rok obrotowy 2007, na równi z pozostałymi akcjami Spółki.

6) Akcje Serii F zostaną pokryte w całości przed rejestracją podwyższenia kapitału zakładowego.

7) Akcje Serii F zostaną pokryte wkładami pieniężnymi.

8) W przypadku, gdy którakolwiek z osób wymienionych w § 1 ustęp 3 nie obejmie w całości lub w części oferowanych jej akcji Serii F, Zarząd zaoferuje te nieobjęte akcje Serii F pozostałym osobom, które objęły w całości akcje Serii F oferowane im stosownie do ust. 3 powyżej, proporcjonalnie do objętych przez te osoby akcji Serii F.

**§ 2**

1) Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie niniejszym pozbawia w całości dotychczasowych akcjonariuszy Spółki prawa poboru w odniesieniu do wszystkich akcji Serii F.

2) Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie aprobuje i przyjmuje opinię Zarządu Spółki zawierającą uzasadnienie pozbawienie prawa poboru w odniesieniu do wszystkich akcji Serii F.

**§ 3**

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie niniejszym upoważnia Zarząd Spółki do:

1. określenia terminu otwarcia i zamknięcia subskrypcji prywatnej akcji Serii F,
2. złożenia ofert objęcia akcji Serii F oznaczonym adresatom w ramach subskrypcji prywatnej, jak też dokonania wszelkich innych czynności związanych z subskrypcją prywatną,
3. dokonania przydziału akcji Serii F,
4. zawarcia umów o objęciu akcji Serii F.

**§ 4**

1) Art. 8 Statutu Spółki o dotychczasowym brzmieniu:

*„Kapitał zakładowy Spółki wynosi 10.500.000 (dziesięć milionów pięćset tysięcy) złotych oraz dzieli się na 262.500.000 (dwieście sześćdziesiąt dwa miliony pięćset tysięcy) akcji, o wartości nominalnej cztery grosze (0,04 zł) każda, w tym:*

*1) 2.500.000 (dwa miliony pięćset tysięcy) akcji serii A, imiennych, uprzywilejowanych co do prawa głosu. Każda akcja serii A daje na Walnym Zgromadzeniu prawo do 2 (dwóch) głosów;*

*2) 2.500.000 (dwa miliony pięćset tysięcy) akcji serii B, imiennych, uprzywilejowanych co do prawa głosu. Każda akcja serii B daje na Walnym Zgromadzeniu prawo do 2 (dwóch) głosów;*

*3) 7.500.000 (siedem milionów pięćset tysięcy) akcji serii C, imiennych, uprzywilejowanych co do prawa głosu. Każda akcja serii C daje na Walnym Zgromadzeniu prawo do 2 (dwóch) głosów;*

*4) 175.000.000 (sto siedemdziesiąt pięć milionów) akcji serii D, imiennych, uprzywilejowanych co do prawa głosu. Każda akcja serii D daje na Walnym Zgromadzeniu prawo do 2 (dwóch) głosów;*

*5) 75.000.000 (siedemdziesiąt pięć milionów) akcji serii E, zwykłych, na okaziciela.*

otrzymuje następujące brzmienie:

*„Kapitał zakładowy Spółki wynosi 10.733.000 (dziesięć milionów siedemset trzydzieści trzy tysiące) złotych oraz dzieli się na 268.325.000 (dwieście sześćdziesiąt osiem milionów trzysta dwadzieścia pięć tysięcy) akcji, o wartości nominalnej cztery grosze (0,04 zł) każda, w tym:*

*1) 2.500.000 (dwa miliony pięćset tysięcy) akcji serii A, imiennych, uprzywilejowanych co do prawa głosu. Każda akcja serii A daje na Walnym Zgromadzeniu prawo do 2 (dwóch) głosów.*

*2) 2.500.000 (dwa miliony pięćset tysięcy) akcji serii B, imiennych, uprzywilejowanych co do prawa głosu. Każda akcja serii B daje na Walnym Zgromadzeniu prawo do 2 (dwóch) głosów.*

*3) 7.500.000 (siedem milionów pięćset tysięcy) akcji serii C, imiennych, uprzywilejowanych co do prawa głosu. Każda akcja serii C daje na Walnym Zgromadzeniu prawo do 2 (dwóch) głosów.*

*4) 175.000.000 (sto siedemdziesiąt pięć milionów) akcji serii D, imiennych, uprzywilejowanych co do prawa głosu. Każda akcja serii D daje na Walnym Zgromadzeniu prawo do 2 (dwóch) głosów.*

*5) 75.000.000 (siedemdziesiąt pięć milionów) akcji serii E, zwykłych, na okaziciela.*

*6) 5.825.000 (pięć milionów osiemset dwadzieścia pięć tysięcy) akcji serii F, zwykłych, na okaziciela."*

2) Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie upoważnia Radę Nadzorczą do ustalenia tekstu jednolitego Statutu Spółki.

**§ 5**

Niniejsza uchwała wchodzi w życie pod warunkiem zarejestrowania przez sąd rejestrowy właściwy dla Spółki zmian Statutu przyjętych Uchwałą nr 1 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 27 września 2007 r.

Uchwała została podjęta jednogłośnie."

**„Opinia Zarządu Spółki „Cyfrowy Polsat" S.A. w sprawie wyłączenia prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy w odniesieniu do akcji Serii F.**

Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki w związku emisją akcji serii F skierowaną częściowo do członków kadry zarządzającej Spółki pozwoli na stworzenie nowego, efektywnego mechanizmu motywacyjnego i może mieć wpływ na rozwój Spółki i realizację jej planów. Z kolei skierowanie oferty części akcji serii F do osób wskazanych w § 1 ust. 3 pkt 5) – 7) uchwały może mieć pozytywne znaczenie w przyszłości, w przypadku uzyskania przez Spółkę statusu spółki publicznej. Wskazane osoby posiadają wiedzę i doświadczenie w zakresie funkcjonowania spółek publicznych oraz spółek prowadzących działalność nadawczą, zatem ich obecność w gronie akcjonariuszy Spółki może mieć pozytywne znaczenie z punktu widzenia innych, przyszłych akcjonariuszy Spółki jako spółki publicznej. Wobec powyższego zdaniem Zarządu, wyłączenie prawa poboru przysługującego dotychczasowym akcjonariuszom w odniesieniu do akcji serii F i zaoferowanie tych akcji osobom wskazanym w uchwale może przełożyć się na wzrost zainteresowania ofertą akcji Spółki i obrotem tymi akcjami w przyszłości na rynku regulowanym.

Zarząd Spółki uznaje, że ustalenie przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie ceny emisyjnej akcji serii F w wysokości cztery grosze za jedną akcję pozwoli zapewnić powodzenie oferty, a co za tym idzie przyczyni się do osiągnięcia wskazanych powyżej celów."

### 25.2.3 WALUTA EMITOWANYCH AKCJI

Akcje Serii E i F zostały wyemitowane w złotych polskich.

# 26. INFORMACJE O WARUNKACH OFERTY

## 26.1 WARUNKI, PARAMETRY I PRZEWIDYWANE TERMINY OFERTY

Na podstawie niniejszego Prospektu oferowane są Akcje Sprzedawane. Z Akcjami Sprzedawanymi nie są związane obowiązki świadczeń dodatkowych.

Równolegle do Oferty na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, przeprowadzanej na podstawie niniejszego Prospektu, Sprzedający może sprzedać część Akcji Serii E w Ofercie Międzynarodowej będącej ofertą prywatną skierowaną do kwalifikowanych nabywców instytucjonalnych w Stanach Zjednoczonych Ameryki Północnej zgodnie z przepisem 144A Amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych oraz innym inwestorom instytucjonalnym poza Stanami Zjednoczonymi Ameryki Północnej (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej) na mocy Regulacji S Amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych.

Decyzję o ostatecznej liczbie Akcji Serii E będących przedmiotem Oferty oraz Oferty Międzynarodowej Sprzedający podejmie po zakończeniu procesu budowania księgi popytu. Informacja ta zostanie przekazana do publicznej wiadomości najpóźniej w pierwszym dniu przyjmowania zapisów na Akcje Sprzedawane w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych.

### 26.1.1 WARUNKI OFERTY

Oferta podzielona jest na dwie transze: Transzę Inwestorów Instytucjonalnych i Transzę Inwestorów Indywidualnych.

W trakcie trwania Oferty zostanie przeprowadzona budowa księgi popytu. Podczas budowy księgi popytu Menedżerowie będą badali poziom zainteresowania inwestorów instytucjonalnych Ofertą Globalną oraz wrażliwość cenową popytu. Budowa księgi popytu będzie przeprowadzona wyłącznie wśród inwestorów instytucjonalnych, którzy otrzymają zaproszenie od Menedżerów. W celu uzyskania niezbędnych informacji inwestorzy instytucjonalni zainteresowani udziałem w procesie budowy księgi popytu powinni skontaktować się z Menedżerem. Proces budowania księgi popytu będzie trwał od 21 stycznia do 1 lutego 2008 r.

### 26.1.2 WIELKOŚĆ OFERTY

Sprzedający podejmie decyzję o ostatecznej liczbie Akcji Sprzedawanych będących przedmiotem Oferty i oferowanych w poszczególnych transzach najpóźniej w pierwszym dniu przyjmowania zapisów w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych. W Ofercie może zostać zaoferowanych do 75.000.000 Akcji Serii E.

Informacja o ostatecznej liczbie Akcji Sprzedawanych będących przedmiotem Oferty zostanie przekazana do KNF i do publicznej wiadomości, zgodnie z art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie (tj. w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt oraz w formie Raportu Bieżącego, zgodnie z art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie), najpóźniej w pierwszym dniu przyjmowania zapisów na Akcje Sprzedawane w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych.

Sprzedający zastrzega sobie możliwość dokonania, w porozumieniu z Menedżerami, przesunięć Akcji Sprzedawanych pomiędzy transzami, z zastrzeżeniem, iż przesunięte do innej transzy mogą być tylko Akcje Sprzedawane, które nie zostały objęte prawidłowo złożonymi i opłaconymi zapisami w poszczególnych transzach lub Akcje Sprzedawane, które nie zostały objęte przez inwestorów w wyniku uchylenia się inwestorów od skutków prawnych złożonych zapisów, zgodnie z pkt 26.2.5 Prospektu. To działanie Sprzedającego nie wpływa na zmianę ostatecznej liczby Akcji Sprzedawanych oferowanych w poszczególnych transzach.

Zwraca się uwagę Inwestorów na zapisy punktu 26.2.5 „*Możliwość uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu*" niniejszego Prospektu.

### 26.1.3 HARMONOGRAM OFERTY

Szczegółowy harmonogram Oferty został przedstawiony poniżej.

| | **Harmonogram** |
|---|---|
| 21 stycznia 2008 r. | Otwarcie Oferty (udostępnienie Prospektu Emisyjnego). |
| Od 21 stycznia do 1 lutego 2008 r. do godz. 18.00 | Budowa księgi popytu. |
| Do 28 stycznia 2008 r. (włącznie) | Podanie do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu Emisyjnego, zgodnie z art. 51 Ustawy o Ofercie, przedziału cenowego i ceny maksymalnej w rozumieniu art. 54 ust. 1 pkt 1 Ustawy o Ofercie. |
| Od 28 stycznia do 1 lutego 2008 r. do godz. 18.00 | Przyjmowanie zapisów w Transzy Inwestorów Indywidualnych. |

| | |
|---|---|
| 4 lutego 2008 r. | Podanie do publicznej wiadomości ostatecznej Ceny Sprzedaży oraz ostatecznej liczby Akcji Sprzedawanych oferowanych w poszczególnych transzach, zgodnie z art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie (tj. w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt oraz w formie Raportu Bieżącego, zgodnie z art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie). |
| Od 4 lutego do 6 lutego 2008 r. | Przyjmowanie zapisów w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych. |
| 7 lutego 2008 r. | Przyjmowanie zapisów od Subemitentów. |
| 7 lutego 2008 r. | Zamknięcie Oferty. |
| 7 lutego 2008 r. | Planowany termin przydziału Akcji Sprzedawanych. |

Wszystkie wyżej wymienione terminy mogą ulec zmianie. W przypadku zmiany terminów, informacja ta zostanie udostępniona do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu, zgodnie z art. 51 Ustawy o Ofercie. Odpowiedni aneks zostanie podany do publicznej wiadomości niezwłocznie po uzyskaniu przez nas wiedzy o jego zatwierdzeniu przez KNF, lecz nie później niż przed upływem terminu, którego zmiana dotyczy. Zmiana terminów Oferty nie jest rozumiana jako wycofanie Oferty.

## 26.2 OPIS PROCEDURY SKŁADANIA ZAPISÓW

### 26.2.1 ZASADY SKŁADANIA ZAPISÓW W TRANSZY INWESTORÓW INDYWIDUALNYCH

Osoba uprawniona do złożenia zapisu w Transzy Inwestorów Indywidualnych może zapisać się na minimum 50 Akcji Sprzedawanych. Maksymalny limit, na jaki może zostać złożony zapis, nie został określony. Osoba uprawniona do złożenia zapisu w Transzy Inwestorów Indywidualnych składa zapis, podając cenę z przedziału cenowego podanego przez Sprzedającego do publicznej wiadomości. Osoba uprawniona do złożenia zapisu w Transzy Inwestorów Indywidualnych ma prawo złożenia wielokrotnego zapisu na Akcje Sprzedawane. Zapis na mniej niż 50 Akcji Sprzedawanych lub zawierający cenę spoza przedziału cenowego będzie nieważny. Zapis lub zapisy złożone przez jednego inwestora na większą liczbę Akcji Sprzedawanych niż liczba Akcji Sprzedawanych oferowanych w ramach Transzy Inwestorów Indywidualnych będzie traktowany jako zapis lub zapisy złożone na liczbę Akcji Sprzedawanych oferowanych w ramach tej transzy.

Sprzedający zwraca uwagę, iż ostateczna liczba Akcji Sprzedawanych oferowanych w Transzy Inwestorów Indywidualnych zostanie podana do publicznej wiadomości najpóźniej w pierwszym dniu przyjmowania zapisów na Akcje Sprzedawane w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych, zgodnie z art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie.

Na dowód przyjęcia zapisu osoba zapisująca się na Akcje Sprzedawane otrzyma jeden egzemplarz złożonego formularza zapisu. Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego wypełnienia formularza zapisu na Akcje Sprzedawane ponosi osoba zapisująca się. Zapisy na Akcje Sprzedawane będą składane na formularzach zapisu dostępnych w firmach inwestycyjnych przyjmujących zapisy na Akcje Sprzedawane. Wzór formularza zapisu stanowi Załącznik nr 2 do Prospektu.

Zapis na Akcje Sprzedawane jest bezwarunkowy, nie może zawierać jakichkolwiek zastrzeżeń i jest nieodwołalny w terminie związania zapisem, tj. od dnia złożenia zapisu do dnia przydziału Akcji Sprzedawanych przez Sprzedającego (włącznie), z zastrzeżeniem przypadku opisanego w punkcie 26.2.5 „*Możliwość uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu*" niniejszego Prospektu.

### 26.2.2 ZASADY SKŁADANIA ZAPISÓW W TRANSZY INWESTORÓW INSTYTUCJONALNYCH

Podmiot uprawniony do złożenia zapisu w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych ma prawo złożenia wielokrotnego zapisu na Akcje Sprzedawane, przy czym zapis lub zapisy mogą zostać złożone maksymalnie na liczbę Akcji Sprzedawanych wskazaną w zaproszeniu do złożenia zapisu otrzymanym od Menedżera. Liczba Akcji Sprzedawanych wskazana w zaproszeniu nie będzie większa niż liczba Akcji Sprzedawanych określona przez inwestora w złożonej przez niego deklaracji.

Na dowód przyjęcia zapisu osoba zapisująca się na Akcje Sprzedawane otrzyma jeden egzemplarz złożonego formularza zapisu. Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego wypełnienia formularza zapisu na Akcje Sprzedawane ponosi osoba zapisująca się. Zapisy na Akcje Sprzedawane będą składane na formularzach zapisu dostępnych w firmach inwestycyjnych przyjmujących zapisy na Akcje Sprzedawane. Wzór formularza stanowi Załącznik nr 2 do Prospektu.

Zapis na Akcje Sprzedawane jest bezwarunkowy, nie może zawierać jakichkolwiek zastrzeżeń i jest nieodwołalny w terminie związania zapisem, tj. od dnia złożenia zapisu do dnia przydziału Akcji Sprzedawanych przez Sprzedającego (włącznie), z zastrzeżeniem przypadku opisanego w punkcie 26.2.5 „*Możliwość uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu*" niniejszego Prospektu.

### 26.2.3 DZIAŁANIE PRZEZ PEŁNOMOCNIKA

Inwestorzy podczas składania zapisów mogą działać za pośrednictwem właściwie umocowanego pełnomocnika.

Osoba występująca w charakterze pełnomocnika zobowiązana jest przedstawić w domu maklerskim przyjmującym zapis pełnomocnictwo wystawione przez inwestora. Pełnomocnictwo powinno być wystawione w formie pisemnej. Szczegółowe zasady działania przez pełnomocnika określają procedury domów maklerskich, w których składane są zapisy.

Liczba pełnomocnictw posiadanych przez jedną osobę nie jest ograniczona.

Wyciąg z właściwego rejestru lub inny dokument urzędowy zawierający podstawowe dane o pełnomocniku i inwestorze, z którego wynika ich status prawny, sposób reprezentacji, a także imiona i nazwiska osób uprawnionych do reprezentacji i dokument pełnomocnictwa lub ich kopie pozostają w domu maklerskim przyjmującym zapis.

Pełnomocnik poświadcza w imieniu inwestora odbiór właściwych dokumentów, tj. formularza zapisu i potwierdzenia wpłaty.

### 26.2.4 MIEJSCE PRZYJMOWANIA ZAPISÓW NA AKCJE SPRZEDAWANE

Zapisy na Akcje Sprzedawane w Transzy Inwestorów Indywidualnych przyjmowane będą w POK i punktach przyjmowania zleceń Domu Maklerskiego Pekao, których lista została zamieszczona w załączniku nr 1 do Prospektu.

Zapisy na Akcje Sprzedawane w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych przyjmowane będą w CDM Pekao S.A., ul. Wołoska 18, 02-675 Warszawa oraz przez DM PENETRATOR S.A.: (i) Oddział w Warszawie, plac Piłsudskiego 2, 00-073 Warszawa, oraz (ii) Oddział w Krakowie, Rynek Główny 17, 31-008 Kraków.

Zapisy na Akcje Sprzedawane mogą być przyjmowane również w innych domach maklerskich, o ile Oferujący podpiszą z tymi domami stosowne umowy najpóźniej do dnia otwarcia Oferty. W przypadku włączenia do przyjmowania zapisów na Akcje Sprzedawane innych domów maklerskich informacja ta zostanie udostępniona do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu zgodnie z postanowieniami art. 51 Ustawy o Ofercie.

### 26.2.5 MOŻLIWOŚĆ UCHYLENIA SIĘ OD SKUTKÓW PRAWNYCH ZŁOŻONEGO ZAPISU

W przypadku gdy po rozpoczęciu Oferty do publicznej wiadomości został udostępniony aneks dotyczący zdarzenia lub okoliczności zaistniałych przed dokonaniem przydziału Akcji Sprzedawanych, o których Spółka lub Sprzedający powziął wiadomość przed tym przydziałem, osoba, która złożyła zapis przed udostępnieniem aneksu, może uchylić się od skutków prawnych złożonego zapisu, składając u Oferującego oświadczenie na piśmie w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia aneksu. Sprzedający jest zobowiązany do odpowiedniej zmiany terminu przydziału Akcji Sprzedawanych w celu umożliwienia inwestorowi uchylenia się od tych skutków prawnych.

Inwestorowi, który złożył zapis na Akcje Sprzedawane przed przekazaniem do publicznej wiadomości informacji o ostatecznej cenie lub liczbie oferowanych papierów wartościowych, przysługuje uprawnienie do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu poprzez złożenie w firmie inwestycyjnej oferującej papiery wartościowe oświadczenia na piśmie, w terminie 2 dni roboczych od dnia przekazania do publicznej wiadomości tej informacji.

## 26.3 WYCOFANIE LUB ZAWIESZENIE OFERTY

### 26.3.1 WYCOFANIE LUB ZAWIESZENIE OFERTY PRZED JEJ ROZPOCZĘCIEM

Sprzedający może wycofać Ofertę w każdym czasie przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Akcje Sprzedawane bez podawania przyczyn.

W przypadku wycofania Oferty stosowna decyzja zostanie przekazana do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu, zgodnie z art. 51 Ustawy o Ofercie.

Sprzedający może zawiesić Ofertę w każdym czasie przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Akcje Sprzedawane bez podawania przyczyn.

Podjęcie decyzji o zawieszeniu Oferty może zostać dokonane bez jednoczesnego wskazania nowych terminów Oferty. Terminy te Sprzedający może ustalić później. Zmiana terminów Oferty nie jest rozumiana jako wycofanie Oferty.

Informacja o zawieszeniu Oferty zostanie udostępniona do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu, zgodnie z postanowieniami art. 51 Ustawy o Ofercie.

### 26.3.2 WYCOFANIE OFERTY PO JEJ ROZPOCZĘCIU

Od dnia rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Akcje Sprzedawane do dnia przydziału Akcji Sprzedawanych Oferta może zostać wycofana tylko z ważnych powodów. Do ważnych powodów należy zaliczyć m.in. (a) nagłe i nieprzewidywalne wcześniej zmiany w sytuacji gospodarczej, politycznej kraju lub świata, które mogą mieć istotny negatywny wpływ na rynki finansowe, gospodarkę kraju lub na dalszą działalność Grupy, w tym na zapewnienia przedstawione w Prospekcie przez Zarząd Spółki (np. zamachy terrorystyczne, wojny, katastrofy

ekologiczne, powodzie) oraz (b) nagłe i nieprzewidywalne zmiany mające bezpośredni wpływ na działalność operacyjną Grupy, (c) uzyskanie, w opinii Menedżerów i Sprzedającego, niesatysfakcjonującego popytu w ramach budowy księgi popytu na Akcje Sprzedawane.

Informacja o wycofaniu Oferty zostanie udostępniona do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu, zgodnie z postanowieniami art. 51 Ustawy o Ofercie.

## 26.4 REDUKCJA ZAPISÓW ORAZ ZWROT NADPŁACONYCH KWOT INWESTOROM

### 26.4.1 REDUKCJA ZAPISÓW

W Transzy Inwestorów Indywidualnych Akcje Sprzedawane zostaną przydzielone tylko i wyłącznie inwestorom, którzy prawidłowo złożyli i opłacili zapisy na Akcje Sprzedawane po cenie równej lub wyższej od ostatecznie ustalonej Ceny Sprzedaży. Zapisy te mogą zostać zredukowane tylko w sytuacji wystąpienia nadsubskrypcji, o czym jest mowa poniżej w punkcie 26.8.3.3 „*Przydział Akcji Sprzedawanych w Transzy Inwestorów Indywidualnych*" niniejszego Prospektu.

W Transzy Inwestorów Instytucjonalnych tylko zapisy składane przez inwestorów, którzy nie wzięli udziału w procesie budowania księgi popytu, mogą podlegać redukcji zgodnie z zasadami opisanymi w punkcie 26.8.3.4 „*Preferencyjne traktowanie Inwestorów w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych*" niniejszego Prospektu.

### 26.4.2 ZWROT NADPŁACONYCH KWOT INWESTOROM

Zwrot nadpłat inwestorom, które mogą powstać (a) w Transzy Inwestorów Indywidualnych w wyniku złożenia przez inwestora zapisu po cenie wyższej od Ceny Sprzedaży lub (b) w obydwu transzach w wyniku redukcji zapisów, zostaną dokonane w terminie 3 dni roboczych od dnia przydziału Akcji Sprzedawanych, przy czym za datę zwrotu uważa się datę obciążenia rachunku domu maklerskiego. Od kwot zwróconych w powyższym terminie nie przysługują odsetki ani żadne odszkodowania.

## 26.5 MINIMALNA I MAKSYMALNA WIELKOŚĆ ZAPISU

### 26.5.1 TRANSZA INWESTORÓW INDYWIDUALNYCH

Osoba uprawniona do złożenia zapisu w Transzy Inwestorów Indywidualnych może zapisać się na minimum 50 Akcji Sprzedawanych. Sprzedający nie określił maksymalnej liczby Akcji Sprzedawanych, na którą może zostać złożony zapis w tej transzy.

### 26.5.2 TRANSZA INWESTORÓW INSTYTUCJONALNYCH

Sprzedający nie określił minimalnej liczby Akcji Sprzedawanych, na którą może zostać złożony zapis w tej transzy. Zapis może zostać złożony maksymalnie na liczbę Akcji Sprzedawanych wskazaną w zaproszeniu do złożenia zapisu otrzymanym od Menedżera.

### 26.5.3 TERMIN NA WYCOFANIE ZAPISU NA AKCJE SPRZEDAWANE

Zapis na Akcje Sprzedawane jest bezwarunkowy, nie może zawierać jakichkolwiek zastrzeżeń i jest nieodwołalny w terminie związania zapisem, tj. od dnia złożenia zapisu do dnia przydziału Akcji Sprzedawanych przez Sprzedającego (włącznie), z zastrzeżeniem przypadku opisanego w punkcie 26.2.5 „*Możliwość uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu*" niniejszego Prospektu.

## 26.6 WNOSZENIE WPŁAT NA AKCJE SPRZEDAWANE ORAZ DOSTARCZENIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

### 26.6.1 WNOSZENIE WPŁAT NA AKCJE SPRZEDAWANE

#### 26.6.1.1 TRANSZA INWESTORÓW INDYWIDUALNYCH

Zapis na Akcje Sprzedawane w Transzy Inwestorów Indywidualnych musi być w pełni opłacony w chwili jego składania, co oznacza uznanie środków na rachunku domu maklerskiego. Pełna wpłata na Akcje Sprzedawane stanowi iloczyn liczby Akcji Sprzedawanych objętych zapisem i proponowanej ceny z przedziału cenowego. Wpłata na Akcje Sprzedawane w Transzy Inwestorów Indywidualnych może być dokonana gotówką lub przelewem.

Wpłaty w formie przelewu dokonywane są w polskich złotych na rachunek domu maklerskiego, w którym będzie dokonywany zapis.

W przypadku przelewu dokonywanego na rachunek CDM Pekao S.A. lub na rachunek Domu Maklerskiego Pekao, przelew powinien być dokonany na unikalny numer rachunku bankowego dla danego zapisu. Inwestor otrzymuje numer rachunku bankowego odpowiednio w POK CDM lub w punkcie przyjmowania zleceń Domu Maklerskiego Pekao. W treści przelewu na otrzymany unikalny numer rachunku bankowego inwestor podaje „PESEL, imię i nazwisko, wpłata na akcje Cyfrowy Polsat S.A.".

W przypadku przelewu dokonywanego na rachunek DM PENETRATOR S.A. przelew powinien być dokonany na rachunek bankowy numer 42 1500 1142 1211 4000 0719 0000 w Kredyt Bank S.A. I Oddział Kraków. W treści przelewu inwestor podaje: (i) w przypadku inwestora

posiadającego rachunek papierów wartościowych prowadzony przez DM PENETRATOR S.A. – „numer rachunku papierów wartościowych prowadzonego przez DM PENETRATOR S.A., imię i nazwisko, Cyfrowy Polsat S.A.", (ii) w przypadku inwestora nie posiadającego rachunku papierów wartościowych prowadzonego przez DM PENETRATOR S.A. – „PESEL, imię i nazwisko, Cyfrowy Polsat S.A.".

#### 26.6.1.2 TRANSZA INWESTORÓW INSTYTUCJONALNYCH

Zapis na Akcje Sprzedawane w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych musi zostać opłacony najpóźniej w ostatnim dniu składania zapisów w tej transzy, co oznacza, iż najpóźniej w ostatnim dniu składania zapisów w tej transzy środki na opłacenie zapisu muszą zostać uznane na rachunku domu maklerskiego. Pełna wpłata na Akcje Sprzedawane w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych stanowi iloczyn liczby Akcji Sprzedawanych, objętych zapisem, i Ceny Sprzedaży. W przypadku dokonania wpłaty niepełnej zapis będzie uważany za złożony na liczbę Akcji Sprzedawanych, która została w pełni opłacona. W Transzy Inwestorów Instytucjonalnych wpłaty gotówkowe nie będą przyjmowane.

W przypadku zapisu dokonywanego w CDM Pekao S.A. przelewy dokonywane są w polskich złotych na rachunek Centralnego Domu Maklerskiego Pekao Spółka Akcyjna nr 80124011121111001002421305 w Banku Pekao S.A., VIII Oddział w Warszawie, z adnotacją „Wpłata na akcje Cyfrowy Polsat S.A.".

W przypadku zapisu dokonywanego w DM PENETRATOR S.A. przelewy dokonywane są w polskich złotych na rachunek Domu Maklerskiego PENETRATOR Spółka Akcyjna nr 33 1500 1142 1211 4002 6054 0000 w Kredyt Bank S.A., I Oddział Kraków, z adnotacją „Cyfrowy Polsat S.A.".

### 26.6.2 DOSTARCZENIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

W POK przyjmujących zapisy na Akcje Sprzedawane inwestorzy, którzy nie złożyli dyspozycji deponowania Akcji Sprzedawanych na rachunku papierów wartościowych, będą mogli otrzymać potwierdzenie nabycia Akcji Sprzedawanych zawierające w szczególności oznaczenie kodu tych papierów wartościowych. Na podstawie takiego zaświadczenia inwestor będzie mógł złożyć w domu maklerskim prowadzącym jego rachunek papierów wartościowych dyspozycję deponowania Akcji Sprzedawanych na rachunku papierów wartościowych.

Inwestor, który w momencie składania zapisu na Akcje Sprzedawane złożył deklarację deponowania Akcji Sprzedawanych, otrzyma informację o zapisaniu Akcji Sprzedawanych na swoim rachunku papierów wartościowych przesłaną przez dom maklerski prowadzący jego rachunek papierów wartościowych w terminie przewidzianym w regulaminie tego domu maklerskiego.

Akcje Sprzedawane inwestora, który w momencie składania zapisu na Akcje Sprzedawane nie złożył deklaracji deponowania Akcji Sprzedawanych, zostaną zapisane na rachunku sponsora emisji prowadzonym dla akcji Spółki.

## 26.7 PODANIE WYNIKÓW OFERTY DO PUBLICZNEJ WIADOMOŚCI

Dokładne wyniki Oferty zostaną przekazane w terminie dwóch tygodni od dnia zamknięcia Oferty. Informacja ta zostanie podana do publicznej wiadomości, w formie raportu bieżącego, przekazanego do KNF, GPW oraz PAP zgodnie z postanowieniami art. 56 Ustawy o Ofercie.

## 26.8 ZASADY DYSTRYBUCJI I PRZYDZIAŁU

### 26.8.1 INWESTORZY, KTÓRYM OFEROWANE SĄ AKCJE SPRZEDAWANE

Akcje Sprzedawane oferowane są:

**Inwestorom Indywidualnym** w Transzy Inwestorów Indywidualnych. Inwestorami uprawnionymi do nabywania Akcji Sprzedawanych w Transzy Inwestorów Indywidualnych, na zasadach określonych w Prospekcie, są osoby fizyczne. Zagraniczni Inwestorzy Indywidualni zamierzający nabyć Akcje Sprzedawane winni zapoznać się z odpowiednimi przepisami kraju swego zamieszkania. Zapisy na Akcje Sprzedawane składane przez zarządzających cudzym portfelem papierów wartościowych na zlecenie, odrębnie na rzecz poszczególnych osób fizycznych, stanowią w rozumieniu niniejszego Prospektu zapisy odrębnych Inwestorów Indywidualnych.

**Inwestorom Instytucjonalnym** w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych. Inwestorami uprawnionymi do składania zapisów na Akcje Sprzedawane w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych są inwestorzy, którzy otrzymają od Menedżera zaproszenie do złożenia zapisu.

### 26.8.2 ZAMIARY ZNACZĄCYCH AKCJONARIUSZY LUB CZŁONKÓW ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH, NADZORCZYCH LUB ADMINISTRACYJNYCH W ZAKRESIE UCZESTNICTWA W OFERCIE

Zarząd posiada następujące informacje na temat zamiarów znaczących akcjonariuszy, członków organów zarządzających i nadzorczych dotyczących uczestnictwa w Ofercie, rozumianego jako nabycie Akcji Sprzedawanych:

Zarząd

Pan Dominik Libicki – Prezes Zarządu, nie wyklucza nabycia akcji Spółki w liczbie poniżej 5% akcji.

Pan Dariusz Działkowski – Członek Zarządu, nie wyklucza nabycia akcji Spółki w liczbie poniżej 5% akcji.

Pan Andrzej Matuszyński – Członek Zarządu, nie wyklucza nabycia akcji Spółki w liczbie poniżej 5% akcji.

Pan Maciej Gruber – Członek Zarządu, nie wyklucza nabycia akcji Spółki w liczbie poniżej 5% akcji.

Rada Nadzorcza

Pani Anna Kwaśnik – Członek Rady Nadzorczej, zamierza nabyć akcje Spółki w liczbie poniżej 5% akcji.

Pani Mariola Gaca – Członek Rady Nadzorczej, zamierza nabyć akcje Spółki w liczbie poniżej 5% akcji.

Pan Zdzisław Gaca – Członek Rady Nadzorczej, zamierza nabyć akcje Spółki w liczbie poniżej 5% akcji.

Pan Heronim Ruta – Członek Rady Nadzorczej, nie zamierza nabyć akcji Spółki.

Pan Andrzej Papis – Członek Rady Nadzorczej, nie wyklucza nabycia akcji Spółki w liczbie poniżej 5% akcji.

Znaczący akcjonariusze

Polaris Finance B.V. – jest Wprowadzającym i będzie w ramach Oferty sprzedawać Akcje Sprzedawane. Polaris Finance B.V. nie zamierza nabyć akcji Spółki w ramach Oferty. Bezpośrednio po Ofercie może nabyć nasze akcje w wyniku działań wskazanych w punkcie 26.15.4.

## 26.8.3 INFORMACJE PODAWANE PRZED PRZYDZIAŁEM

### 26.8.3.1 PODZIAŁ OFERTY NA TRANSZE

Akcje Sprzedawane zaoferowane zostaną w dwóch transzach:

w Transzy Inwestorów Indywidualnych; oraz

w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych.

Sprzedający podejmie decyzje o ostatecznej liczbie Akcji Sprzedawanych będących przedmiotem Oferty i oferowanych w poszczególnych transzach najpóźniej w pierwszym dniu przyjmowania zapisów w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych.

Informacja o ostatecznej liczbie Akcji Sprzedawanych będących przedmiotem Oferty zostanie przekazana do KNF i do publicznej wiadomości, zgodnie z art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie (tj. w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt oraz w formie Raportu Bieżącego, zgodnie z art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej), najpóźniej w pierwszym dniu przyjmowania zapisów na Akcje Sprzedawane w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych.

Jednocześnie Sprzedający zwraca uwagę inwestorom na zapisy punktu 26.2.5 „Możliwość uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu" w punkcie 26 „*Informacje o warunkach Oferty*".

### 26.8.3.2 ZMIANY WIELKOŚCI TRANSZ (CLAW-BACK)

Sprzedający nie przewiduje zmiany wielkości transz z wykorzystaniem mechanizmu claw-back.

### 26.8.3.3 PRZYDZIAŁ AKCJI SPRZEDAWANYCH W TRANSZY INWESTORÓW INDYWIDUALNYCH

W Transzy Inwestorów Indywidualnych Akcje Sprzedawane zostaną przydzielone tylko i wyłącznie tym inwestorom, którzy prawidłowo złożyli i opłacili zapisy na Akcje Sprzedawane po cenie równej lub wyższej od ostatecznie ustalonej Ceny Sprzedaży. Jeżeli liczba Akcji Sprzedawanych, na które dokonano zapisów, nie przekroczy liczby Akcji Sprzedawanych oferowanych w Transzy Inwestorów Indywidualnych, inwestorom zostaną przydzielone akcje w liczbie wynikającej z prawidłowo złożonych i opłaconych zapisów. Jeżeli liczba akcji, na które dokonano zapisów, przekroczy liczbę Akcji Sprzedawanych oferowanych w Transzy Inwestorów Indywidualnych, z uwzględnieniem ewentualnych przesunięć, przydział akcji zostanie dokonany na zasadach proporcjonalnej redukcji. Ułamkowe części akcji nie będą przydzielane. Akcje nieprzyznane w wyniku zaokrągleń zostaną przydzielone kolejno inwestorom, którzy dokonali zapisu na największą liczbę Akcji Sprzedawanych w Transzy Inwestorów Indywidualnych, a w przypadku równych zapisów o przydziale zadecyduje losowanie.

### 26.8.3.4 PREFERENCYJNE TRAKTOWANIE INWESTORÓW W TRANSZY INWESTORÓW INSTYTUCJONALNYCH

Uprawnionymi do złożenia zapisu na Akcje Sprzedawane będą jedynie inwestorzy, którzy otrzymają od Menedżera zaproszenie do złożenia zapisu na Akcje Sprzedawane. Akcje Sprzedawane zostaną przydzielone w pierwszej kolejności Inwestorom Instytucjonalnym, którzy wzięli udział w budowie księgi popytu, a następnie pozostałym Inwestorom Instytucjonalnym.

Inwestorowi Instytucjonalnemu, który wziął udział w budowie księgi popytu, Akcje Sprzedawane zostaną przydzielone w liczbie wynikającej z prawidłowo złożonego i opłaconego zapisu na Akcje Sprzedawane, tj. zapisu spełniającego wymogi określone w punkcie 26 „*Informacje o warunkach Oferty*". W przypadku dokonania niepełnej wpłaty na Akcje Sprzedawane Inwestorowi Instytucjonalnemu zostanie przydzielona liczba Akcji Sprzedawanych wynikająca z dokonanej przez niego wpłaty, tj. taka liczba akcji, jaka została w pełni opłacona. W przypadku złożenia przez Inwestora Instytucjonalnego, który wziął udział w budowie księgi popytu, zapisu na większą liczbę Akcji Sprzedawanych niż wynikająca z otrzymanego przez niego zaproszenia, zostanie mu przydzielona liczba Akcji Sprzedawanych wskazana w zaproszeniu.

Pozostałym Inwestorom Instytucjonalnym, którzy złożyli i opłacili zapis na Akcje Sprzedawane, akcje zostaną przydzielone według uznania Sprzedającego w porozumieniu z Menedżerami.

### 26.8.4 UZALEŻNIENIE OD TEGO, PRZEZ JAKI PODMIOT LUB ZA POŚREDNICTWEM JAKIEGO PODMIOTU JEST DOKONYWANY PRZYDZIAŁ, ZAPISY LUB PRZYJMOWANIE DEKLARACJI

Przy dokonywaniu przydziału Akcji Sprzedawanych nie będzie miał znaczenia fakt, przez jaki podmiot lub za pośrednictwem jakiego podmiotu jest dokonywany przydział, a także za pośrednictwem jakiego podmiotu były przyjmowane zapisy lub deklaracje na Akcje Sprzedawane.

### 26.8.5 MINIMALNA WIELKOŚĆ POJEDYNCZEGO PRZYDZIAŁU W RAMACH TRANSZY INWESTORÓW INDYWIDUALNYCH

Nie przewidujemy minimalnego przydziału w Ofercie.

## 26.9 DOPUSZCZALNOŚĆ SKŁADANIA WIELOKROTNYCH ZAPISÓW

### 26.9.1 TRANSZA INWESTORÓW INDYWIDUALNYCH

Każdy Inwestor Indywidualny ma prawo do złożenia dowolnej liczby zapisów. Zapis lub zapisy złożone przez jednego inwestora na większą liczbę Akcji Sprzedawanych niż liczba Akcji Sprzedawanych oferowanych w ramach Transzy Inwestorów Indywidualnych będzie traktowany jako zapis lub zapisy złożone na liczbę Akcji Sprzedawanych oferowanych w ramach tej transzy.

### 26.9.2 TRANSZA INWESTORÓW INSTYTUCJONALNYCH

Osoba uprawniona do złożenia zapisu w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych ma prawo do złożenia wielokrotnego zapisu na Akcje Sprzedawane, przy czym zapis lub zapisy mogą zostać złożone maksymalnie na liczbę Akcji Sprzedawanych wskazaną w zaproszeniu do złożenia zapisu.

## 26.10 ZAWIADOMIENIE O LICZBIE PRZYDZIELONYCH AKCJI ORAZ ROZPOCZĘCIE OBROTU PAPIERAMI WARTOŚCIOWYMI

W POK i w punktach przyjmowania zleceń Domu Maklerskiego Pekao przyjmujących zapisy na Akcje Sprzedawane inwestorzy, którzy nie złożyli dyspozycji deponowania Akcji Sprzedawanych na rachunku papierów wartościowych, będą mogli otrzymać potwierdzenie nabycia Akcji Sprzedawanych zawierające w szczególności oznaczenie kodu tych papierów wartościowych. Na podstawie takiego zaświadczenia inwestor będzie mógł złożyć w domu maklerskim prowadzącym jego rachunek papierów wartościowych dyspozycję deponowania Akcji Sprzedawanych na rachunku papierów wartościowych. Rozpoczęcie notowań Akcji Sprzedawanych nie jest uzależnione od odbioru potwierdzeń nabycia Akcji Sprzedawanych przez inwestorów.

Inwestor, który w momencie składania zapisu na Akcje Sprzedawane złożył deklarację deponowania Akcji Sprzedawanych, otrzyma informację o zapisaniu Akcji Sprzedawanych na swoim rachunku papierów wartościowych przesłaną przez dom maklerski prowadzący jego rachunek papierów wartościowych w terminie przewidzianym w regulaminie tego domu maklerskiego.

Planujemy, iż pierwsze notowanie Akcji Sprzedawanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. będzie miało miejsce w lutym 2008 r.

## 26.11 NADPRZYDZIAŁ I OPCJA DODATKOWEGO PRZYDZIAŁU TYPU *GREEN SHOE*

Oferta nie zakłada możliwości nadprzydziału lub opcji dodatkowego przydziału typu *green shoe*.

## 26.12 CENA

### 26.12.1 METODA OKREŚLENIA CENY SPRZEDAŻY ORAZ OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA USTALENIE CENY

Przedział cenowy zostanie podany do publicznej wiadomości, w formie aneksu do Prospektu Emisyjnego, zgodnie z art. 51 Ustawy o Ofercie najpóźniej w pierwszym dniu przyjmowania zapisów na Akcji Sprzedawane w Transzy Inwestorów Indywidualnych. Górne ograniczenie przedziału cenowego stanowi cenę maksymalną w rozumieniu art. 54 ust. 1 pkt 1 Ustawy o Ofercie.

Cena Sprzedaży zostanie ustalona przez Sprzedającego w porozumieniu z Menedżerami na podstawie wyników budowy księgi popytu. Podczas budowy księgi popytu Menedżerowie będą badali poziom zainteresowania inwestorów instytucjonalnych Ofertą Globalną oraz wrażliwość cenową popytu. Cena Sprzedaży zostanie ustalona na podstawie następujących kryteriów: (a) poziomu zainteresowania Ofertą Globalną zgłoszonego przez inwestorów instytucjonalnych w ramach budowy księgi popytu, (b) badania wrażliwości cenowej popytu, (c) aktualnej sytuacji panującej na rynkach finansowych, w tym na GPW.

Cena Sprzedaży będzie jednakowa dla obu transz. Decyzja o Cenie Sprzedaży zostanie podjęta przez Sprzedającego w formie oświadczenia.

Cena Sprzedaży zostanie podana do publicznej wiadomości najpóźniej w pierwszym dniu przyjmowania zapisów na Akcje Sprzedawane w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych (przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów w tej transzy) zgodnie z postanowieniami art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie (tj. w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt oraz w formie Raportu Bieżącego, zgodnie z art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie). Jednocześnie Sprzedający zwraca uwagę inwestorom na zapisy punktu 26.2.5 „*Możliwość uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu*" niniejszego Prospektu.

### 26.12.2 KOSZTY I PODATKI, KTÓRE MUSI PONIEŚĆ INWESTOR ZAPISUJĄCY SIĘ NA AKCJE SPRZEDAWANE

Złożenie zapisu na Akcje Sprzedawane nie skutkuje opodatkowaniem tej transakcji podatkiem dochodowym. W świetle postanowień Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych oraz Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych wydatek na nabycie akcji stanowi koszt uzyskania przychodu, który będzie zrealizowany dopiero przy zbyciu tych akcji (zasady dotyczące opodatkowania dochodów ze sprzedaży akcji są wskazane w punkcie 24 „*Zasady opodatkowania dochodów z obrotu akcjami*" niniejszego Prospektu).

Stosownie do postanowień art. 9 pkt 9 Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych sprzedaż maklerskich instrumentów finansowych firmom inwestycyjnym, bądź za ich pośrednictwem, oraz sprzedaż tych instrumentów dokonywaną w ramach obrotu zorganizowanego (w rozumieniu przepisów Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi) jest zwolniona z podatku od czynności cywilnoprawnych, co oznacza, że złożenie zapisu na Akcje Sprzedawane nie będzie skutkować opodatkowaniem w zakresie podatku od czynności cywilnoprawnych.

Dom maklerski przyjmujący zapisy nie będzie pobierał prowizji od złożonego zapisu.

### 26.12.3 ROZBIEŻNOŚĆ POMIĘDZY CENĄ PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W OFERCIE PUBLICZNEJ A CENĄ AKCJI OBEJMOWANYCH PRZEZ CZŁONKÓW ZARZĄDU

W związku z uchwałą nr 2 NWZ Spółki z dnia 5 września 2007 r. dotyczącą oferty Akcji Serii F skierowanej między innymi do członków Zarządu Spółka przewiduje, że w związku z przyjęciem oferty objęcia Akcji Serii F przez członków Zarządu wystąpi znacząca rozbieżność pomiędzy Ceną Sprzedaży a kosztami, które członkowie Zarządu ponieśli w związku z objęciem oferowanych im Akcji Serii F. Rozbieżność ta wynika z faktu, iż Akcje Serii F oferowane członkom Zarządu zostały objęte po cenie emisyjnej równej wartości nominalnej, tj. 0,04 złotego (4 grosze). Szczegóły subskrypcji prywatnej akcji serii F zostały szczegółowo opisane w punktach 15.5 oraz 25.2.2 Prospektu.

### 26.12.4 ZASADY PODANIA DO PUBLICZNEJ WIADOMOŚCI CENY SPRZEDAŻY

Cena Sprzedaży zostanie podana do publicznej wiadomości najpóźniej w pierwszym dniu przyjmowania zapisów na Akcje Sprzedawane w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych (przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów w tej transzy) zgodnie z postanowieniami art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie (tj. w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt oraz w formie Raportu Bieżącego, zgodnie z art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie). Jednocześnie Sprzedający zwraca uwagę inwestorom na zapisy punktu 26.2.5 „*Możliwość uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu*" niniejszego Prospektu.

## 26.13 WSKAZANIE PUBLICZNYCH OFERT PRZEJĘCIA W STOSUNKU DO KAPITAŁU EMITENTA DOKONANYCH PRZEZ OSOBY TRZECIE W CIĄGU OSTATNIEGO ROKU OBROTOWEGO I BIEŻĄCEGO ROKU OBROTOWEGO

W ciągu ostatniego roku obrotowego i bieżącego roku obrotowego nasze Akcje nie były przedmiotem publicznych ofert przejęcia.

## 26.14 PLASOWANIE I GWARANTOWANIE OFERTY

Naszym zamiarem jest zawarcie, wspólnie z Polaris Finance B.V., umowy subemisji inwestycyjnej („Umowa Subemisji") z UBS Limited (adres: 1 Finsbury Avenue, Londyn EC2M 2PP, Wielka Brytania), Centralnym Domem Maklerskim Pekao S.A. (adres: ul. Wołoska 18, 02-675 Warszawa, Polska) oraz Domem Maklerskim Penetrator S.A. (adres: Rynek Główny 6, 31-042 Kraków, Polska) („Subemitenci") dotyczącej Oferty Globalnej. Umowa Subemisji zostanie zawarta w dniu ustalenia Ceny Sprzedaży, lub w zbliżonym terminie. W ramach Umowy Subemisji Subemitenci zobowiążą się, na zasadzie dołożenia wszelkich starań, do pozyskania nabywców akcji, które będą oferowane w ramach Oferty Globalnej, lub do nabycia takich akcji, w przypadku niepozyskania takich nabywców po Cenie Sprzedaży.

Subemisją zostaną objęte wszystkie akcje ostatecznie zaoferowane w ramach Oferty Globalnej, przy czym nie więcej niż 75.000.000 Akcji Serii E. Umowa Subemisji będzie przewidywać, że zobowiązania Subemitentów do pozyskania nabywców akcji lub do nabycia tych akcji, w przypadku niepozyskania takich nabywców będą zależne od spełnienia się pewnych warunków, m.in. (a) potwierdzenia przez Spółkę oraz Sprzedającego w dniu zapisania Akcji Sprzedawanych na rachunkach nabywców prawdziwości oświadczeń i zapewnień zawartych w Umowie Subemisyjnej, (b) otrzymania od doradcy prawnego Spółki, doradcy prawnego Sprzedającego oraz doradcy prawnego Subemitentów satysfakcjonujących Subemitentów opinii prawnych dotyczących zagadnień związanych z Ofertą i z samą Spółką, oraz (c) otrzymania od audytora Spółki opinii typu „comfort letter". Opinie doradców prawnych, jak i opinie audytora Spółki, są opiniami standardowo wydawanymi przy tego typu transakcjach i nie będą zawierać żadnych innych lub dodatkowych informacji dotyczących Spółki poza informacjami, które zamieszczone są w niniejszym Prospekcie.

Zgodnie z treścią Umowy Subemisji dotychczasowi akcjonariusze Spółki objęci będą zakazem sprzedaży Akcji typu „Lock-up". Odpowiednie postanowienia tego zobowiązania dotyczące sprzedaży Akcji oraz emisji przez Spółkę nowych akcji zostały opisane w pkt 27.2 Umowy zakazu sprzedaży akcji typu „Lock-up".

Subemitenci będą również uprawnieni do wypowiedzenia swoich zobowiązań określonych w Umowie Subemisji do dnia określonego w Umowie Subemisji, m.in. w przypadku naruszenia przez Spółkę lub Sprzedającego oświadczeń i zapewnień zawartych w Umowie Subemisyjnej, nieotrzymania lub otrzymania niesatysfakcjonujących opinii dostarczanych przez doradców prawnych i audytora.

Koszty zawarcia Umowy Subemisyjnej rozumiane jako prowizja dla Subemitentów zostaną poniesione przez Sprzedającego. Polaris zobowiąże się do zapłaty na rzecz Subemitentów wynagrodzenia prowizyjnego w wysokości 2,8% kwoty równej Cenie Sprzedaży pomnożonej

przez sumę (i) liczby Akcji Sprzedawanych w Transzy Inwestorów Indywidualnych i (ii) liczby Akcji Sprzedawanych w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych, powiększonej o podatek VAT, jeśli będzie należny. Menedżerowie nie będą uprawnieni do wynagrodzenia prowizyjnego w odniesieniu do Akcji Sprzedawanych nabytych przez Wprowadzającego w wyniku wykonania działań stabilizacji, których opis został zamieszczony w pkt 26.15.4.

Wspólnie z Polaris będziemy zobowiązani do zwolnienia Subemitentów z odpowiedzialności z tytułu pewnych zdarzeń („klauzula indemnifikacyjna") oraz do zwrócenia im niektórych kosztów poniesionych przez nich w związku z Ofertą Globalną.

Informacja o zawarciu Umowy Subemisyjnej zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie. W przypadku, gdy w ocenie Spółki lub Sprzedającego zmiana warunków Umowy Subemisyjnej lub terminu jej zawarcia mogłaby w sposób znaczący wpłynąć na ocenę Oferty Globalnej, informacja ta zostanie udostępniona do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu, zgodnie z postanowieniami art. 51 Ustawy o Ofercie, o ile wymagać będą tego przepisy prawa.

### 26.14.1 NAZWA I ADRES KOORDYNATORA OFERTY

Menedżerami Oferty Globalnej są UBS, CDM oraz DMP, przy czym Oferującymi są CDM oraz DMP.

### 26.14.2 NAZWA I ADRES AGENTÓW DS. PŁATNOŚCI I PODMIOTÓW ŚWIADCZĄCYCH USŁUGI DEPOZYTOWE W KAŻDYM KRAJU

Nie przewidujemy korzystania z usług agentów ds. płatności. Akcje Serii E i F zostaną zarejestrowane w systemie depozytowym prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Książęca 4, 00-498 Warszawa.

## 26.15 DOPUSZCZENIE AKCJI SERII E, AKCJI SERII F DO OBROTU NA GPW

### 26.15.1 DOPUSZCZENIE AKCJI SERII E, AKCJI SERII F DO OBROTU NA GPW

Akcje Serii E, Akcje Serii F będą przedmiotem naszego wniosku o ich dopuszczenie do obrotu na GPW. Dołożymy wszelkich starań, aby Akcje Serii E i Akcje Serii F w jak najkrótszym terminie od dnia przydziału Akcji Sprzedawanych zostały dopuszczone i wprowadzone do obrotu na rynku podstawowym GPW. Według naszej oceny dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Serii E i Akcji Serii F może nastąpić w lutym 2008 r. Jednocześnie jesteśmy świadomi, że dopuszczenie akcji do obrotu na GPW w znacznej mierze zależy od spełnienia przez nas warunków, jakie wyznaczają regulacje GPW. Zwracamy uwagę na zapisy pkt 2.3.2 „Ryzyko związane z niedopuszczeniem Akcji Wprowadzanych do obrotu na rynku regulowanym".

### 26.15.2 RYNKI, NA KTÓRYCH DOPUSZCZONE SĄ DO OBROTU AKCJE TEJ SAMEJ KLASY CO AKCJE SPRZEDAWANE

Obecnie nasze Akcje nie są przedmiotem obrotu na żadnym rynku regulowanym.

### 26.15.3 PODMIOTY POSIADAJĄCE WIĄŻĄCE ZOBOWIĄZANIE DO DZIAŁANIA JAKO POŚREDNICY W OBROCIE NA RYNKU WTÓRNYM

Żaden z podmiotów nie jest zobowiązany do działania jako pośrednik w obrocie na rynku wtórnym, zapewniając płynność naszych Akcji za pomocą kwotowania ofert kupna i sprzedaży (*bid* i *offer*).

### 26.15.4 DZIAŁANIA STABILIZUJĄCE CENĘ W ZWIĄZKU Z OFERTĄ

Działania stabilizacji kursu będą mogły być wykonywane na podstawie zapisów umowy subemisji inwestycyjnej, o której mowa w pkt 26.14. W związku z Ofertą Globalną Menedżer Stabilizujący (lub inna osoba działająca w jego imieniu) może nabywać na GPW Akcje Sprzedawane w celu stabilizacji ich kursu. Nabywanie Akcji Sprzedawanych przez Menedżera Stabilizującego (lub inne osoby działające w jego imieniu) będzie dokonywane na zasadach określonych w Rozporządzeniu w sprawie Stabilizacji. Zgodnie z zapisami umowy subemisji inwestycyjnej, o której mowa w pkt 26.14, Menedżer Stabilizujący (ani żadna osoba działająca w jego imieniu) nie jest zobowiązany do podjęcia takich działań.

Jeżeli działania takie zostaną podjęte, mogą zostać w każdej chwili przerwane, jednakże nie później niż w terminie 30 dni od rozpoczęcia notowań Akcji Wprowadzanych na GPW. W przypadku podjęcia działań stabilizacyjnych informacja w tym zakresie będzie przekazana przez nas w formie raportu bieżącego, zgodnie z art. 9 ust. 3 Rozporządzenia w sprawie Stabilizacji.

W związku z możliwością dokonywania transakcji stabilizacyjnych na GPW przez Menedżera Stabilizującego (lub inną osobę działającą w jego imieniu), Wprowadzający przyzna Menedżerowi Stabilizującemu opcję sprzedaży na rzecz Wprowadzającego Akcji Sprzedawanych w liczbie równej do 10% wszystkich Akcji Sprzedawanych, podlegającą wykonaniu w ciągu 30 dni od rozpoczęcia notowań Akcji Wprowadzanych na GPW za cenę równą Cenie Sprzedaży. Wszelkie zyski oraz straty Menedżera Stabilizującego w związku z wykonaniem Opcji Stabilizacyjnej będą realizowane przez Menedżera Stabilizującego na jego rachunek.

Menedżerem Stabilizującym jest UBS Limited.

# 27. INFORMACJE NA TEMAT WŁAŚCICIELI AKCJI OBJĘTYCH SPRZEDAŻĄ

## 27.1 DANE NA TEMAT OFERUJĄCYCH AKCJE DO SPRZEDAŻY

Podmiotem oferującym Akcje Sprzedawane na podstawie niniejszego Prospektu jest spółka Polaris z siedzibą w Amsterdamie, w Holandii (adres: Naritaweg 1651043 BW Amsterdam, Holandia) wpisana do rejestru prowadzonego przez Holenderską Izbę Handlową pod numerem 24288953, Akcjonariusz ten posiada obecnie 250.025.000 naszych akcji stanowiących 93,17% naszego kapitału zakładowego oraz uprawniających do 425.050.000 głosów stanowiących 93,25% ogólnej liczby głosów na naszym Walnym Zgromadzeniu.

Wedle stanu na dzień zatwierdzenia Prospektu Pan Zygmunt Solorz-Żak, posiadający 85% udziałów w kapitale zakładowym Polaris, posiada bezpośrednio 10.603.750 naszych akcji stanowiących 3,95% kapitału zakładowego uprawniających do 21.207500 głosów stanowiących 4,66% ogólnej liczby głosów na naszym Walnym Zgromadzeniu. Łącznie Pan Zygmunt Solorz-Żak jest posiadaczem, pośrednio i bezpośrednio, akcji reprezentujących 97,12% naszego kapitału zakładowego i uprawniających do 97,91% głosów na naszym Walnym Zgromadzeniu. Pan Heronim Ruta posiada bezpośrednio akcje reprezentujące 0,70% naszego kapitału zakładowego i uprawniające do 0,82% głosów na naszym Walnym Zgromadzeniu. Udział pana Heronima Ruty w kapitale zakładowym Polaris wynosi 15%.

Poza informacjami zawartymi w niniejszym Prospekcie, w szczególności w punktach 16, 20, oraz 27, nie występowały żadne inne powiązania pomiędzy Polaris jako podmiotem sprzedającym Akcje Sprzedawane a nami oraz osobami z nami powiązanymi.

## 27.2 UMOWY ZAKAZU SPRZEDAŻY AKCJI TYPU „LOCK-UP"

Niezwłocznie po przeprowadzeniu Oferty Sprzedaży planujemy dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Wprowadzanych do obrotu na GPW. Zgodnie ze stanem na dzień zatwierdzenia Prospektu nasze akcje nie są przedmiotem obrotu na żadnym rynku regulowanym. W związku z tym nie możemy przewidzieć wysokości obrotu Akcjami Wprowadzanymi po ich wprowadzeniu na GPW.

Zgodnie z umową zawartą w dniu 12 września 2007 r. pomiędzy Spółką, Sprzedającym a Menedżerami, Spółka zobowiązała się, iż w okresie obowiązywania tej umowy, bez uprzedniej zgody Menedżerów nie wyemituje ani nie zaoferuje żadnych swoich akcji w ofercie publicznej lub prywatnej, papierów dłużnych, papierów wartościowych zamiennych lub wymiennych na akcje, warrantów ani nie zobowiąże się do zaoferowania swoich akcji. Powyższe zobowiązanie dotyczy również podmiotów zależnych Spółki. Zgoda nie będzie jednak wymagana, gdy papiery dłużne, papiery wartościowe zamienne lub wymienne na akcje, warranty lub akcje zostaną zaoferowane celem wykonania zobowiązań powstałych przed zawarciem tej umowy. Umowa została zawarta na czas nieoznaczony i może być wypowiedziana przez nas w dowolnym momencie.

Nie później niż w dniu ustalenia ostatecznej Ceny Sprzedaży zamierzamy zawrzeć, wraz ze Sprzedającym Akcjonariuszem oraz Menedżerami, umowę subemisji zawierającą zobowiązania, iż w okresie od dnia zawarcia tej umowy do upływu 180 dni od dnia pierwszego notowania Akcji Wprowadzanych na GPW, ani Spółka ani Sprzedający Akcjonariusz, nie będą, bez pisemnej zgody Menedżerów: (i) bezpośrednio ani pośrednio emitować, oferować, sprzedawać, zlecać sprzedaż Akcji, sprzedawać opcje bądź zlecać kupno, sprzedaż lub wykonanie opcji sprzedaży Akcji, nabywać opcje sprzedaży lub zlecać sprzedaż Akcji, (ii) udzielać opcji, prawa lub gwarancji dotyczących kupna, zastawienia, pożyczenia lub innego przeniesienia własności Akcji lub innych papierów wartościowych zamiennych lub wymiennych na Akcje, (iii) wnioskować lub domagać się od Spółki złożenia oświadczenia rejestracyjnego na podstawie Amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych, (iv) zawierać transakcji zamiany ani żadnych innych umów lub transakcji, które powodują przeniesienie własności Akcji.

Ograniczenia opisane powyżej nie będą miały zastosowania (i) w przypadku Spółki do: emisji i subskrypcji Akcji Serii F oraz dokonywania czynności wymaganych na mocy obowiązujących przepisów lub decyzji organów państwowych oraz (ii) w przypadku Wprowadzającego do: sprzedaży Akcji Sprzedawanych w Ofercie Globalnej, dokonywania czynności wymaganych na mocy obowiązujących przepisów lub decyzji organów państwowych oraz w związku z transakcjami stabilizującymi, określonymi w powyższej umowie.

Spółka, Sprzedający oraz podmioty działające w imieniu lub na rzecz Spółki lub Sprzedającego będą zobowiązane do tego, że nie będą oferować, sprzedawać ani nakłaniać do oferty zakupu Akcji Sprzedawanych lub innych Akcji od inwestorów instytucjonalnych ani innych inwestorów ze Stanów Zjednoczonych, Wielkiej Brytanii, z jakiegokolwiek państwa członkowskiego Europejskiego Obszaru Gospodarczego, Australii (za wyjątkiem osób w Australii, do których może zostać skierowana oferta akcji bez dokumentu informacyjnego), Kanady, Japonii w przypadku gdyby (i) wymagało to rejestracji Akcji zgodnie z Amerykańską Ustawą o Papierach Wartościowych, (ii) wymagało to rejestracji Akcji na podstawie odpowiednich przepisów obowiązujących w Australii, Kanadzie lub Japonii, (iii) wymagało publikacji prospektu zgodnie z przepisami prawa obowiązującymi w Wielkiej Brytanii lub jakimkolwiek państwie członkowskim Europejskiego Obszaru Gospodarczego lub (iv) gdyby było to sprzeczne z przepisami prawa obowiązującymi w Wielkiej Brytanii, jakimkolwiek państwie członkowskim Europejskiego Obszaru Gospodarczego, Australii, Kanadzie lub Japonii.

Ponadto, zgodnie z postanowieniami powyższej umowy, najpóźniej w dniu jej zawarcia, Pan Zygmunt Solorz-Żak, Pan Heronim Ruta oraz wszyscy akcjonariusze posiadający akcje serii F, a więc: Pan Dominik Libicki, Maciej Gruber, Andrzej Matuszyński, Dariusz Działkowski, Piotr Nurowski, Józef Birka oraz Aleksander Myszka złożą Menedżerom oświadczenia zawierające ich zobowiązanie do tego, że w okresie 180 dni od dnia pierwszego notowania Akcji Wprowadzanych na GPW nie będą, bez zgody Menedżerów (i) bezpośrednio ani pośrednio oferować, sprzedawać, zlecać sprzedaż, sprzedawać opcje bądź zlecać kupno, sprzedaż lub wykonanie opcji sprzedaży Akcji lub innych papierów wartościowych zamiennych lub wymiennych na Akcje (ii) kupować opcje, zlecać sprzedaż, przyznawać opcje, prawa lub gwarancje dotyczące kupna, zastawienia, pożyczenia lub innego przeniesienia własności Akcji lub innych papierów wartościowych zamiennych

lub wymiennych na Akcje (iii) wnioskować lub domagać się od Spółki złożenia oświadczenia rejestracyjnego na podstawie Amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych (iv) zawierać transakcji zamiany ani żadnych innych umów lub transakcji, które powodują przeniesienie własności Akcji, za wyjątkiem dokonywania czynności wymaganych na mocy obowiązujących przepisów lub decyzji organów państwowych.

Dodatkowo, na mocy powyższego oświadczenia, osoby wskazane powyżej zobowiązują się do tego, że w okresie 180 dni od dnia pierwszego notowania Akcji na GPW nie będą (i) proponować, a w razie zaproponowania przez inne podmioty nie będą głosować za podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki lub emisją innych papierów wartościowych zamiennych lub wymiennych na Akcje ani (ii) godzić się na zbywanie Akcji będących własnością Spółki bez uprzedniej pisemnej zgody Menedżerów, której wydanie nie będzie bezzasadnie wstrzymywane.

Niska płynność Akcji Wprowadzanych na GPW lub sprzedaż znacznej liczby Akcji Wprowadzanych na GPW może niekorzystnie wpłynąć na cenę rynkową Akcji Sprzedawanych.

## 28. KOSZTY OFERTY I ROZWODNIENIE

Spodziewamy się, że poniesiemy koszty związane z ofertą globalną w wysokości około 10 mln zł.

Koszty, o których mowa powyżej, obejmują w szczególności koszty związane z doradztwem prawnym, finansowym, koszty administracyjne i inne koszty związane z ofertą globalną, wynikające z przepisów prawa, w tym koszty sporządzenia Prospektu, dokumentu sporządzonego w związku z ofertą międzynarodową, koszty działań. Spółka przedłożyła Sprzedającemu Akcjonariuszowi projekt porozumienia, na podstawie którego Spółka i Sprzedający Akcjonariusz zobowiązują się partycypować w tych kosztach. Decyzja, która ze stron i w jakim stopniu będzie partycypować w poszczególnych rodzajach kosztów Oferty, zostanie podjęta po zakończeniu Oferty i wpłynięciu wszystkich faktur te koszty dokumentujących. Na dzień zatwierdzenia Prospektu wszystkie koszty są ponoszone przez Spółkę.

Ponadto, na podstawie umowy z dnia 12 września 2007 r., dotyczącej działań związanych z przeprowadzeniem oferty, UBS Limited, Centralny Dom Maklerski Pekao S.A. i Dom Maklerski Penetrator S.A. będą uprawnione do wynagrodzenia w łącznej kwocie stanowiącej 2,80% wpływów z oferty, która to kwota zostanie potrącona ze środków uzyskanych z Akcji Sprzedawanych przez Sprzedającego Akcjonariusza.

### ROZWODNIENIE

Obecnie akcjonariat Emitenta przedstawia się następująco:

| Akcjonariusz | Liczba akcji | Udział w kapitale | Liczba głosów | Udział w ogólnej liczbie głosów |
|---|---|---|---|---|
| Polaris Finance B.V. | 250.025.000 | 93,17% | 425.050.000 | 93,25% |
| Zygmunt Solorz-Żak | 10.603.750 | 3,95% | 21.207.500 | 4,66% |
| Heronim Ruta | 1.871.250 | 0,70% | 3.742.500 | 0,82% |
| Dominik Libicki | 500.000 | 0,19% | 500.000 | 0,11% |
| Maciej Gruber | 46.250 | 0,02% | 46.250 | 0,01% |
| Andrzej Matuszyński | 32.500 | 0,01% | 32.500 | 0,01% |
| Dariusz Działkowski | 46.250 | 0,02% | 46.250 | 0,01% |
| Piotr Nurowski | 1.706.250 | 0,64% | 1.706.250 | 0,37% |
| Józef Birka | 1.740.000 | 0,65% | 1.740.000 | 0,38% |
| Aleksander Myszka | 1.753.750 | 0,65% | 1.753.750 | 0,38% |
| **Łącznie** | **268.325.000** | **100,00%** | **455.825.000** | **100,00%** |

Struktura akcjonariatu po sprzedaży wszystkich akcji serii E przedstawiać się będzie następująco:

| Akcjonariusz | Liczba akcji | Udział w kapitale | Liczba głosów | Udział w ogólnej liczbie głosów |
|---|---|---|---|---|
| Polaris Finance B.V. | 175.025.000 | 65,22% | 350.050.000 | 76,80% |
| Zygmunt Solorz-Żak | 10.603.750 | 3,95% | 21.207.500 | 4,66% |
| Heronim Ruta | 1.871.250 | 0,70% | 3.742.500 | 0,82% |
| Dominik Libicki | 500.000 | 0,19% | 500.000 | 0,11% |
| Maciej Gruber | 46.250 | 0,02% | 46.250 | 0,01% |
| Andrzej Matuszyński | 32.500 | 0,01% | 32.500 | 0,01% |
| Dariusz Działkowski | 46.250 | 0,02% | 46.250 | 0,01% |
| Piotr Nurowski | 1.706.250 | 0,64% | 1.706.250 | 0,37% |
| Józef Birka | 1.740.000 | 0,65% | 1.740.000 | 0,38% |
| Aleksander Myszka | 1.753.750 | 0,65% | 1.753.750 | 0,38% |
| Pozostali akcjonariusze | 75.000.000 | 27,95% | 75.000.000 | 16,45% |
| **Łącznie** | **268.325.000** | **100,00%** | **455.825.000** | **100,00%** |

# 29. INFORMACJE DODATKOWE

## 29.1 OPIS ZAKRESU DZIAŁAŃ DORADCÓW ZWIĄZANYCH Z OFERTĄ

Przy organizacji Oferty współpracowaliśmy z:

– Dewey & LeBoeuf Grzesiak sp.k. – doradcą prawnym, który doradzał we wszystkich kwestiach prawnych związanych z Ofertą, w tym w zakresie formalnych wymogów dotyczących ujawnień w prospekcie emisyjnym. Dewey & LeBoeuf Grzesiak sp.k., zgodnie z oświadczeniem zawartym w punkcie 3.3 Prospektu, brała udział w sporządzaniu następujących punktów Prospektu: 2.3.2 – 2.3.6, 14.1 – 14.2, 23.3 – 23.5 oraz 24,

– 3GON EUROPE SPÓŁKA Z O.O. & WSPÓLNICY SPÓŁKA KOMANDYTOWA – doradcą finansowym, który doradzał we wszystkich kwestiach fianansowych związanych z przygotowaniem Oferty,

– CDM Pekao S.A. oraz DM Penetrator S.A. pełnią funkcję oferujących Akcje Sprzedawane w Ofercie, w związku z czym służą doradztwem związanym z przygotowaniem struktury oraz przeprowadzeniem Oferty. CDM Pekao S.A. oraz DM Penetrator S.A., zgodnie z oświadczeniami zawartymi odpowiednio w punktach 3.4 oraz 3.5 Prospektu, brali udział w sporządzaniu następujących punktów Prospektu: 26.1. – 26.7., 26.8.1., 26.8.3. – 26.8.5, 26.9., 26.10., 26.12.1., 26.12.2., 26.12.4., 26.13, 26.15.1,

– UBS Limited (który używa logo UBS Investment Bank) jest jednym z Menedżerów Oferty. W ramach tej funkcji nadzoruje całą transakcję oraz doradza Spółce i Sprzedającemu Akcjonariuszowi w poszczególnych aspektach związanych z plasowaniem akcji.

## 29.2 STATUT

**STATUT SPÓŁKI AKCYJNEJ**

(tekst jednolity z uwzględnieniem zmian dokonanych w dniu 27 września 2007 roku)

ROZDZIAŁ I

Postanowienia ogólne

Art. 1

Stawający zawierają jako założyciele spółkę akcyjną zwaną dalej Spółką.- - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - -

Art. 2

1. Firma Spółki brzmi: Cyfrowy Polsat Spółka Akcyjna.- - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - -
2. Spółka może używać skrótu firmy w brzmieniu: Cyfrowy Polsat S.A. oraz wyróżniającego ją znaku graficznego.- - - - - - - - - - - - - - - - - -

Art. 3

Siedzibą Spółki jest Warszawa.- - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - -

Art. 4

Spółka prowadzi działalność na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej i za granicą.- - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - -

Art. 5

Spółka może otwierać i prowadzić zakłady, oddziały, filie i przedstawicielstwa, a także tworzyć i przystępować do innych Spółek i organizacji gospodarczych.- - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - -

Art. 6

Spółka zostaje zawarta na czas nieograniczony.- - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - -

ROZDZIAŁ II

Przedmiot działalności Spółki

Art. 7

Przedmiotem działalności Spółki jest:- - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - -

1. działalność radiowa i telewizyjna;- - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - -
2. działalność telekomunikacyjna;- - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - -
3. przetwarzanie danych;- - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - -
4. działalność związana z bazami danych;- - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - -
5. działalność związana z informatyką;- - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - -
6. usługi w zakresie call center;- - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - -
7. działalność artystyczna i literacka;- - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - -
8. działalność rozrywkowa;- - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - -
9. produkcja i dystrybucja filmów, nagrań audio i wideo, zakup oraz sprzedaż praw autorskich;- - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - -
10. działalność w zakresie reklamy;- - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - -
11. usługi w zakresie poligrafii;- - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - -
12. działalność usługowa w zakresie instalowania, naprawy i konserwacji sprzętu elektrycznego;- - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - -
13. działalność usługowa w zakresie instalowania, naprawy i konserwacji nadajników telewizyjnych i radiowych;- - - - - - - - - - - - - - - - - - -
14. działalność w zakresie budownictwa;- - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - -
15. zarządzanie nieruchomościami;- - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - -
16. zagospodarowanie, kupno, sprzedaż, wynajem i obsługa nieruchomości;- - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - -
17. produkcja sprzętu i urządzeń radiowych, telewizyjnych i telekomunikacyjnych;- - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - -
18. produkcja urządzeń elektrycznych i elektronicznych;- - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - -
19. wynajem maszyn i urządzeń;- - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - -
20. przeładunek, magazynowanie i przechowywanie towarów;- - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - -
21. działalność handlowa (hurtowa i detaliczna), komisowa;- - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - -
22. wykonywanie badań i analiz technicznych;- - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - -
23. prowadzenie prac badawczo-rozwojowych w dziedzinie nauk technicznych;- - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - -
24. działalność holdingów;- - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - -
25. doradztwo w zakresie prowadzonej działalności gospodarczej i zarządzania;- - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - -
26. świadczenie usług finansowych;- - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - -
27. pośrednictwo finansowe.- - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - -

Podjęcie działalności w zakresie dziedzin, które wymagają zezwolenia lub koncesji, nastąpi po uzyskaniu stosownych zezwoleń lub koncesji.- - - -

ROZDZIAŁ III

Kapitał zakładowy. Akcje

Art. 8

Kapitał zakładowy Spółki wynosi 10.733.000 (dziesięć milionów siedemset trzydzieści trzy tysiące) złotych oraz dzieli się na 268.325.000 (dwieście sześćdziesiąt osiem milionów trzysta dwadzieścia pięć tysięcy) akcji, o wartości nominalnej cztery grosze (0,04 zł) każda, w tym:

1. 2.500.000 (dwa miliony pięćset tysięcy) akcji serii A, imiennych, uprzywilejowanych co do prawa głosu. Każda akcja serii A daje na Walnym Zgromadzeniu prawo do 2 (dwóch) głosów;- - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - -
2. 2.500.000 (dwa miliony pięćset tysięcy) akcji serii B, imiennych, uprzywilejowanych co do prawa głosu. Każda akcja serii B daje na Walnym Zgromadzeniu prawo do 2 (dwóch) głosów;- - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - -
3. 7.500.000 (siedem milionów pięćset tysięcy) akcji serii C, imiennych, uprzywilejowanych co do prawa głosu. Każda akcja serii C daje na Walnym Zgromadzeniu prawo do 2 (dwóch) głosów;- - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - -

4. 175.000.000 (sto siedemdziesiąt pięć milionów) akcji serii D, imiennych, uprzywilejowanych co do prawa głosu. Każda akcja serii D daje na Walnym Zgromadzeniu prawo do 2 (dwóch) głosów;- - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - -
5. 75.000.000 (siedemdziesiąt pięć milionów) akcji serii E, zwykłych, na okaziciela.- - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - -
6. 5.825.000 (pięć milionów osiemset dwadzieścia pięć tysięcy) akcji serii F, zwykłych na okaziciela.- - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - -

Art. 9

Akcje będą pokryte gotówką w 1/4 (jednej czwartej) ich wartości nominalnej przed zarejestrowaniem Spółki, a pozostałej części w ratach i terminach wskazanych w uchwale Walnego Zgromadzenia.- - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - -

Art. 10

1. Na żądanie akcjonariusza akcje imienne podlegają zamianie na akcje na okaziciela.- - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - -
2. Zamiana akcji na okaziciela na akcje imienne jest niedopuszczalna.- - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - -

Art. 11

1. Kapitał zakładowy może być podwyższony:- - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - -
   a) w drodze emisji nowych akcji,- - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - -
   b) przez zwiększenie wartości nominalnej akcji.- - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - -
2. Akcje Spółki są emitowane w seriach oznaczonych kolejnymi literami alfabetu.- - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - -
3. Obniżenie kapitału zakładowego może nastąpić poprzez:- - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - -
   a) zmniejszenie wartości nominalnej akcji,- - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - -
   b) umorzenie części akcji, lub - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - -
   c) połączenie akcji.- - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - -
4. Podwyższenie lub obniżenie kapitału zakładowego następuje na mocy uchwały Walnego Zgromadzenia podjętej na wniosek Zarządu zaopiniowanego przez Radą Nadzorczą.- - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - -

Art. 12

1. Akcje mogą być umorzone na mocy uchwały Walnego Zgromadzenia w przypadku:- - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - -
   a) uchwalenia obniżenia kapitału zakładowego,- - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - -
   b) nabycia przez Spółkę własnych akcji.- - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - -
2. Umorzenia akcji dokonuje się z zachowaniem przepisów o obniżeniu kapitału zakładowego albo z czystego zysku.- - - - - - - - - - - - - - - - -
3. Akcje mogą być umorzone na wniosek akcjonariusza.- - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - -
4. Spłata umorzonych akcji nastąpi według wartości księgowej. W przypadku notowania Spółki na giełdzie papierów wartościowych, cenę spłaty określa średni kurs akcji Spółki z ostatnich trzydziestu dni przed datą uchwały Walnego Zgromadzenia o umorzeniu.- - - - - - - - - -

ROZDZIAŁ IV

Władze Spółki

Art. 13

Władzami Spółki są:- - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - -

I. Zarząd- - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - -
II. Rada Nadzorcza- - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - -
III. Walne Zgromadzenie- - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - -

**I. ZARZĄD SPÓŁKI**

Art. 14

1. Zarząd Spółki pod przewodnictwem Prezesa Zarządu prowadzi bieżące sprawy Spółki i reprezentuje ją na zewnątrz.- - - - - - - - - - - - - - -

2. Wszelkie sprawy związane z prowadzeniem przedsiębiorstwa Spółki, nie zastrzeżone przepisami prawa albo niniejszym Statutem do kompetencji Rady Nadzorczej lub Walnego Zgromadzenia należą do zakresu działania Zarządu.- - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - -
3. Szczególną procedurę działania Zarządu Spółki określa Regulamin Spółki, uchwalony przez Zarząd i zatwierdzony przez Radę Nadzorczą.- - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - -

Art. 15

1. Zarząd składa się z 1 (jednego) albo większej liczby członków, w tym Prezesa Zarządu.- - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - -
2. Rada Nadzorcza powołując członków Zarządu, określa ich liczbę.- - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - -
3. Kadencja Pierwszego Zarządu wynosi dwa lata. Kadencja każdego następnego Zarządu wynosi trzy lata. Kadencja Zarządu jest wspólna. - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - -
4. Członkowie Zarządu mogą być w każdej chwili odwołani przez Radę Nadzorczą, co nie stoi na przeszkodzie ich roszczeniom wynikającym z umowy o pracę.- - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - -

Art. 16

Do składania oświadczeń w imieniu Spółki uprawnieni są:- - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - -

– w przypadku zarządu jednoosobowego – Prezes Zarządu działający samodzielnie,- - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - -
– w przypadku zarządu wieloosobowego – Prezes Zarządu działający samodzielnie, dwóch członków zarządu działających łącznie albo członek zarządu działający łącznie z prokurentem.- - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - -

Art. 17

Do ustanowienia prokury wymagana jest zgoda wszystkich członków Zarządu.- - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - -

Odwołać prokurę może każdy z członków Zarządu.- - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - -

Art. 18

Do zawierania w imieniu Spółki umów o pracę z członkami Zarządu upoważniona jest Rada Nadzorcza, przy czym umowy te w imieniu Rady Nadzorczej podpisuje jej Przewodniczący.- - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - -

## II. RADA NADZORCZA

Art. 19

1. Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich gałęziach przedsiębiorstwa.- - - - - - - - - - - - - - - - - - - -
2. Do kompetencji Rady Nadzorczej należą sprawy zastrzeżone przepisami kodeksu spółek handlowych, a w szczególności:- - - - - - - - - - -
   a) badanie sprawozdania finansowego zarówno co do zgodności z księgami i dokumentami jak i stanem faktycznym, badanie sprawozdań okresowych i rocznych Zarządu tudzież wniosków Zarządu co do podziału zysku i pokrycia strat oraz składania Walnemu Zgromadzeniu sprawozdania pisemnego z wyników badań,- - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - -
   b) sporządzanie raz w roku i przedstawienie Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu zwięzłej oceny sytuacji Spółki, z uwzględnieniem oceny systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla Spółki,- - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - -
   c) powoływanie członków Zarządu,- - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - -
   d) delegowanie członków Rady Nadzorczej do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu nie mogących sprawować swoich czynności,- - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - -
   e) zawieszanie z ważnych przyczyn w czynnościach poszczególnych lub wszystkich członków Zarządu,- - - - - - - - - - - - - - - - - - - -
   f) zatwierdzanie regulaminu Zarządu,- - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - -
   g) ustalanie zasad wynagrodzenia członków Zarządu,- - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - -
   h) wybór biegłego rewidenta do badania sprawozdań finansowych Spółki.- - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - -
3. Ponadto, do kompetencji Rady Nadzorczej należą następujące sprawy:- - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - -
   a) dokonanie i przedstawienie Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu oceny pracy Zarządu,- - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - -
   b) rozpatrywanie i opiniowanie spraw mających być przedmiotem uchwał Walnego Zgromadzenia,- - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - -
   c) zatwierdzanie rocznych i wieloletnich programów działania Spółki opracowanych przez Zarząd,- - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - -

d) ustalanie wysokości wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej delegowanych do czasowego wykonywania czynności członka Zarządu,- - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - -

e) wyrażanie zgody na uczestniczenie w innych spółkach,- - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - -

f) wyrażenie zgody na zawarcie przez Spółkę istotnej umowy z podmiotem powiązanym,- - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - -

g) wyrażenie zgody na dokonywanie przez Spółkę czynności skutkujących zaciągnięciem zobowiązania, z wyjątkiem:- - - - - - - - - - -

(i) czynności przewidzianych w zatwierdzonym przez Radę Nadzorczą rocznym programie działania Spółki, lub- - - - - - - - - - -

(ii) czynności skutkującej zaciągnięciem zobowiązania do wartości 10.000.000 zł (dziesięć milionów złotych), w tym także udzielanie poręczeń lub gwarancji oraz wystawianie lub poręczanie weksli, dokonywanej w ramach bieżącej działalności, w tym w szczególności działalności w zakresie płatnej telewizji cyfrowej oraz działalności wirtualnego operatora telefonii komórkowej.- - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - -

4. Szczegółową procedurę działania Rady Nadzorczej, w tym zasady funkcjonowania poszczególnych komitetów w jej składzie, określa uchwalony przez nią Regulamin Rady Nadzorczej.- - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - -

Art. 20

1. Rada Nadzorcza składa się z pięciu do dziewięciu członków, w tym Przewodniczącego Rady Nadzorczej.- - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - -
2. Walne Zgromadzenie przed wyborem członków Rady Nadzorczej na nową kadencję określa liczbę członków Rady Nadzorczej.- - - - - - -
3. Rada Nadzorcza, w głosowaniu tajnym, wybiera spośród swoich członków Przewodniczącego Rady.- - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - -
4. Kadencja Rady Nadzorczej wynosi trzy lata i jest wspólna.- - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - -

Art. 20a

W okresie, w którym akcje Spółki będą przedmiotem obrotu na rynku regulowanym w rozumieniu Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi, w skład Rady Nadzorczej może wchodzić dwóch członków spełniających kryteria niezależnego członka Rady Nadzorczej, określone w regulacjach obowiązujących na rynku regulowanym, na którym akcje Spółki są przedmiotem obrotu.- - - - - - - - - - - -

Art. 21

1. Posiedzenia Rady Nadzorczej odbywają się co najmniej raz na kwartał.- - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - -
2. Przewodniczący Rady Nadzorczej bądź członek Rady Nadzorczej wskazany przez Przewodniczącego zwołuje posiedzenia Rady Nadzorczej i im przewodniczy.- - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - -
3. Przewodniczący zwołuje ponadto posiedzenia Rady Nadzorczej na wniosek członka Zarządu lub członka Rady Nadzorczej lub na wniosek akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 1/10 (jedną dziesiątą) kapitału zakładowego. Posiedzenia Rady Nadzorczej powinno odbywać się najpóźniej w ciągu 14 dni od daty zgłoszenia pisemnego wniosku Przewodniczącemu.- - - - - - - - - - - - - - - - - - - -

Art. 22

1. Uchwały Rady Nadzorczej zapadają większością głosów oddanych. W razie równości przeważa głos Przewodniczącego.- - - - - - - - - - -
2. Dla ważności uchwał Rady Nadzorczej wymagane jest zaproszenie wszystkich członków Rady Nadzorczej oraz obecność na posiedzeniu nie mniej niż połowy składu Rady.- - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - -
3. Uchwały Rady Nadzorczej mogą być podejmowane za pomocą środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość, jak również członek Rady Nadzorczej może oddać swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej.- - - - - - - - - - - - - - - - - -

Art. 23

Członkowie Rady Nadzorczej wykonują swoje prawa i obowiązki osobiście.- - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - -

## III. WALNE ZGROMADZENIE

Art. 24

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podejmuje decyzje w sprawach zastrzeżonych kodeksem spółek handlowych oraz przez niniejszy Statut.- - - -

Uchwały Walnego Zgromadzenia wymagają w szczególności:- - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - -

a) rozpatrywanie i zatwierdzanie sprawozdania Zarządu i Rady Nadzorczej, sprawozdania finansowego za rok ubiegły,- - - - - - - - - - - - - - -

b) decydowanie o podziale zysków lub o sposobie pokrycia strat,- - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - -

c) udzielanie Radzie Nadzorczej i Zarządowi skwitowania z wykonania obowiązków,- - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - -

d) wybieranie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej oraz ustalanie ich wynagrodzenia, z zastrzeżeniem przepisu art. 19,- - - - - - - - -

e) zmiana Statutu Spółki,- - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - -

f) zmiana przedmiotu przedsiębiorstwa Spółki,- - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - -

g) podwyższanie lub obniżanie kapitału zakładowego,- - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - -

h) połączenie lub przekształcenie Spółki,- - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - -

i) rozwiązanie i likwidacja Spółki,- - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - -

j) emisja obligacji,- - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - -

k) zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa oraz ustanowienie na nim prawa użytkowania oraz zbycie nieruchomości fabrycznych Spółki,- - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - -

l) nabycie dla Spółki nieruchomości lub urządzeń służących do trwałego użytku za cenę przewyższającą 1/5 (jedną piątą) wpłaconego kapitału zakładowego, jeżeli nabycie miałoby miejsce przed upływem lat dwóch od zarejestrowania Spółki,- - - - - - - - - - - - - - - - - - - - -

m) wszelkie postanowienia dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy nawiązaniu Spółki lub sprawowaniu zarządu lub nadzoru.- - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - -

n) inne sprawy przewidziane przepisami kodeksu spółek handlowych.- - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - -

Art. 25

1. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy obraduje jako zwyczajne lub nadzwyczajne.- - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - -

2. Zwyczajne Walne Zgromadzenie powinno odbyć się nie później niż sześć miesięcy po zakończeniu roku obrotowego Spółki.- - - - - - - - -

3. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie jest zwoływane w przypadkach określonych w niniejszym Statucie oraz gdy organy lub osoby uprawnione do zwoływania Walnych Zgromadzeń uznają to za wskazane.- - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - -

4. Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd.- - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - -

5. Rada Nadzorcza zwołuje Zwyczajne Walne Zgromadzenie w przypadku, gdy Zarząd nie zwołał takiego Walnego Zgromadzenia w terminie, o którym mowa w ust. 2.- - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - -

6. Rada Nadzorcza zwołuje Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, ilekroć uzna zwołanie takiego Zgromadzenia za wskazane, a Zarząd nie zwoła Zgromadzenia w ciągu 14 dni od daty złożenia przez Radę Nadzorczą stosownego wniosku.- - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - -

7. Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący nie mniej niż 1/10 (jedną dziesiątą) kapitału zakładowego mogą domagać się zwołania Nadzwyczajnego Zgromadzenia, jak również umieszczenia poszczególnych spraw na porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Stosowne wnioski w powyższych sprawach należy w formie pisemnej złożyć w Zarządzie.- - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - -

Art. 26

Walne Zgromadzenia odbywają się w siedzibie Spółki.- - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - -

Art. 27

1. Uchwały podjęte przez Walne Zgromadzenie są prawnie skuteczne bez względu na liczbę obecnych na Zgromadzeniu Akcjonariuszy i reprezentowanych przez nich akcji.- - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - -

2. Uczestniczący w Walnym Zgromadzeniu akcjonariusze posiadają liczbę głosów odpowiadającą liczbie posiadanych akcji, z zastrzeżeniem, że akcje serii od „A" do „D" dają na Walnym Zgromadzeniu prawo do 2 (dwóch) głosów.- - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - -

3. Akcjonariusze mogą brać udział w Walnym Zgromadzeniu osobiście lub przez pełnomocników. Pełnomocnictwo musi być udzielone w formie pisemnej pod rygorem nieważności.- - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - -

4. Członkowie Rady Nadzorczej i Zarządu uczestniczą w obradach Walnego Zgromadzenia.- - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - -

Art. 28

1. Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają zwykłą większością głosów oddanych, chyba że przepisy kodeksu spółek handlowych lub Statutu przewidują warunki surowsze.- - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - -

2. Z zachowaniem przepisu art. 417 § 4 kodeksu spółek handlowych zmiana przedmiotu działalności może nastąpić bez wykupu akcji.- - -

3. W sytuacji, gdy bilans sporządzony przez Zarząd wykaże stratę przewyższającą sumę kapitałów zapasowego i rezerwowych oraz 1/3 (jedną trzecią) kapitału zakładowego (art. 397 kodeksu spółek handlowych) uchwała w sprawie rozwiązania Spółki zapada większością 2/3 (dwóch trzecich) głosów oddanych.- - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - -

Art. 29

Obrady Walnego Zgromadzenia otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej lub osoba przez niego wskazana. Następnie Zgromadzenie wybiera Przewodniczącego Zgromadzenia, który przejmuje kierownictwo obrad i powołuje sekretarza, którego zadaniem jest sporządzenie listy obecności z wyszczególnieniem ilości akcji, jakie każdy z obecnych posiada i ilości przysługujących każdemu głosów. Podpisana przez Przewodniczącego Zgromadzenia lista obecności będzie wyłożona podczas obrad.- - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - -

**RACHUNKOWOŚĆ SPÓŁKI**

Art. 30

Rok obrachunkowy odpowiada kalendarzowemu.- - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - -

Art. 31

Pierwszy rok obrotowy Spółki kończy się 31 grudnia 1996 roku.- - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - -

Art. 32

Zarząd Spółki obowiązany jest w ciągu trzech miesięcy po upływie roku obrotowego sporządzić i przedłożyć Radzie Nadzorczej roczne sprawozdanie finansowe oraz dokładne pisemne sprawozdanie z działalności Spółki w tym okresie.- - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - -

Art. 33

Spółka tworzy następujące kapitały i fundusze:- - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - -

a) Kapitał Zakładowy,- - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - -

b) Kapitał Zapasowy,- - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - -

c) inne kapitały i fundusze przewidziane przepisami prawa.- - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - -

Art. 34

Czysty zysk Spółki może być przeznaczony w szczególności na:- - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - -

1. odpisy na kapitał zapasowy,- - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - -
2. odpisy na inne kapitały i fundusze przewidziane przepisami prawa,- - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - -
3. dywidendę dla akcjonariuszy,- - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - -
4. inne cele określone uchwałą Walnego Zgromadzenia.- - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - -

Art. 35

1. Termin wypłaty dywidendy ustala i ogłasza Zarząd Spółki.- - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - -
2. Rozpoczęcie wypłat powinno nastąpić nie później niż w ciągu 4 miesięcy od dnia podjęcia uchwały o podziale zysku.- - - - - - - - - - - - - -

**PRZEPISY KOŃCOWE**

Art. 36

W sprawach nie uregulowanych niniejszym Statutem mają zastosowanie przepisy kodeksu spółek handlowych.- - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - -

Art. 37

1. Wymagane prawem ogłoszenia pochodzące od Spółki zamieszczone będą w Monitorze Sądowym i Gospodarczym.- - - - - - - - - - - - - - -
2. Każde ogłoszenie Spółki powinno być ponadto wywieszone w siedzibie Spółki.- - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - -

Art. 38

1. Udział głosów osób zagranicznych i spółek zależnych, w rozumieniu Kodeksu spółek handlowych, od osób zagranicznych, w walnym zgromadzeniu nie może przekroczyć 49%.- - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - -
2. Członkami Zarządu Spółki i Rady Nadzorczej Spółki muszą być w większości osoby posiadające obywatelstwo polskie i stałe miejsce zamieszkania w Polsce.- - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - -
3. Ograniczenia określone w ust. 1 nie dotyczą osób zagranicznych, których siedziba lub stałe miejsce zamieszkania znajduje się w państwie członkowskim Europejskiego Obszaru Gospodarczego.- - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - -

## 29.3 DEFINICJE I SKRÓTY

| | |
|---|---|
| **„Akcje”** | 268.325.000 (dwieście sześćdziesiąt osiem milionów trzysta dwadzieścia pięć tysięcy) akcji o wartości nominalnej cztery grosze (0,04 zł) każda, w tym: (i) 2.500.000 (dwa miliony pięćset tysięcy) akcji serii A, imiennych, uprzywilejowanych co do prawa głosu. Każda akcja serii A daje na Walnym Zgromadzeniu prawo do 2 (dwóch) głosów, (ii) 2.500.000 (dwa miliony pięćset tysięcy) akcji serii B, imiennych, uprzywilejowanych co do prawa głosu. Każda akcja serii B daje na Walnym Zgromadzeniu prawo do 2 (dwóch) głosów, (iii) 7.500.000 (siedem milionów pięćset tysięcy) akcji serii C, imiennych, uprzywilejowanych co do prawa głosu. Każda akcja serii C daje na Walnym Zgromadzeniu prawo do 2 (dwóch) głosów, (iv) 175.000.000 (sto siedemdziesiąt pięć milionów) akcji serii D, imiennych, uprzywilejowanych co do prawa głosu. Każda akcja serii D daje na Walnym Zgromadzeniu prawo do 2 (dwóch) głosów, (v) 75.000.000 (siedemdziesiąt pięć milionów) akcji serii E, zwykłych, na okaziciela oraz (vi) 5.825.000 (pięć milionów osiemset dwadzieścia pięć tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii F |
| **„Akcje Wprowadzane”** | Akcje Serii E oraz Akcje Serii F, które są wprowadzane do obrotu |
| **„Akcje Sprzedawane”** | Akcje zwykłe na okaziciela Serii E oferowane przez Sprzedającego w ramach Oferty, których ostateczna liczba zostanie podana do publicznej wiadomości najpóźniej w pierwszym dniu przyjmowania zapisów w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych |
| **„Amerykańska Ustawa o Papierach Wartościowych”** | Amerykańska ustawa o papierach wartościowych z 1933 roku, ze zmianami (ang. *Securities Act of 1933)* |
| **„Biegły Rewident”** | KPMG Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie |
| **„CDM, CDM Pekao S.A.”** | Centralny Dom Maklerski Pekao Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie |
| **„Cena Sprzedaży”** | Cena sprzedaży Akcji Sprzedawanych |
| **„Cyfrowy Polsat Technology”** | Spółka Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie |
| **„Czynniki Ryzyka”** | Ryzyka opisane w punkcie 4 „*Czynniki ryzyka*” Prospektu, z którymi powinien dokładnie zapoznać się inwestor przed podjęciem decyzji o inwestycji w Akcje Sprzedawane |
| **„DMP, DM PENETRATOR S.A.”** | Dom Maklerski PENETRATOR S.A. z siedzibą w Krakowie |
| **„Doradca Finansowy”** | Trigon (3gon Europe Sp. z o.o. & Wspólnicy Spółka Komandytowa) |
| **„Doradca Prawny”** | Dewey & LeBoeuf Grzesiak Spółka Komandytowa z siedzibą w Warszawie |
| **„Dyrektywa w sprawie Prospektu”** | Dyrektywa 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 4 listopada 2003 r. w sprawie prospektu emisyjnego publikowanego w związku z publiczną ofertą lub dopuszczeniem do obrotu papierów wartościowych i zmieniającą dyrektywę 2001/34/WE (Dz.U. L. 345 z 31.12.2003) |
| **„Dz.U.”** | Dziennik Ustaw |
| **„Emitent”, „Spółka”, „Cyfrowy Polsat”** | Cyfrowy Polsat S.A. |
| **„EUR”** | Euro – jednostka walutowa obowiązująca w krajach Europejskiej Unii Walutowej |
| **„Globalny Menedżer Stabilizujący”** | UBS Investment Bank |

| | |
|---|---|
| **„GPW", Giełda** | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna oraz, o ile z kontekstu nie wynika inaczej, rynek regulowany prowadzony przez tę spółkę |
| **„Grupa Kapitałowa", „Grupa Kapitałowa Emitenta"** | Emitent wraz ze Spółkami Zależnymi |
| **„GUS"** | Główny Urząd Statystyczny |
| **„Inwestorzy Indywidualni"** | Inwestorzy, będący osobami fizycznymi, uprawnieni do składania zapisów na Akcje Sprzedawane, w Transzy Inwestorów Indywidualnych, na zasadach określonych w Prospekcie |
| **„Inwestorzy Instytucjonalni"** | Inwestorzy uprawnieni do udziału w budowie księgi popytu oraz do składania zapisów na Akcje Sprzedawane w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych, którzy otrzymali zaproszenie odpowiednio do udziału w budowie księgi popytu lub składania zapisów na Akcje Sprzedawane od Menedżerów. Inwestorami instytucjonalnymi w rozumieniu niniejszego Prospektu są osoby prawne oraz firmy zarządzające aktywami na zlecenie działające w imieniu i na rachunek osób prawnych lub fizycznych |
| **„Karpacka Telewizja Kablowa"** | Spółka Karpacka Telewizja Kablowa Sp. z o.o. z siedzibą w Radomiu |
| **„KDPW"** | Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna oraz, o ile z kontekstu nie wynika inaczej, depozyt papierów wartościowych prowadzony przez tę spółkę |
| **„KNF", „Komisja"** | Komisja Nadzoru Finansowego |
| **„KSH", „Kodeks", „Kodeks Spółek Handlowych"** | Ustawa z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych (Dz.U. nr 94, poz. 1037, ze zm.) |
| **„Menedżer Stabilizujący"** | Podmiot, z którym Wprowadzający zawrze umowę dotyczącą transakcji stabilizacyjnych na GPW |
| **„Menedżer", „Menedżerowie", „Współzarządzający budową księgi popytu"** | UBS Limited, CDM, Dom Maklerski PENETRATOR S.A. z siedzibą w Krakowie |
| **„Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej", „MSSF UE"** | Międzynarodowe Standardy Rachunkowości, Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej oraz związane z nimi Interpretacje przyjęte rozporządzeniem Komisji Europejskiej zgodnie z rozporządzeniem (WE) nr 1606/2002 Parlamentu Europejskiego i Rady, i opublikowane w Dzienniku Urzędowym Unii Europejskiej, które obowiązują na pierwszy dzień okresu sprawozdawczego |
| **„Nagravision", „Nagra"** | Nagravision S.A. |
| **„NWZ", „Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie"** | Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki Cyfrowy Polsat S.A. |
| **„Oferta"** | Publiczna oferta sprzedaży Akcji Sprzedawanych na podstawie Prospektu |
| **„Oferta Globalna"** | Oferta Międzynarodowa i Oferta |
| **„Oferta Międzynarodowa"** | Oferta w Stanach Zjednoczonych Ameryki Północnej skierowana do kwalifikowanych nabywców instytucjonalnych zgodnie z Przepisem 144A na mocy Amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych i oferta skierowana do inwestorów instytucjonalnych poza Stanami Zjednoczonymi Ameryki Północnej (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej) zgodnie z Regulacją S Amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych, która jest przeprowadzana na podstawie odrębnego dokumentu sporządzonego w języku angielskim |
| **„Oferujący"** | Centralny Dom Maklerski Pekao S.A. z siedzibą w Warszawie oraz Dom Maklerski PENETRATOR S.A. z siedzibą w Krakowie |

| | |
|---|---|
| **„Ordynacja Podatkowa”** | Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. Ordynacja podatkowa (t. jedn.: Dz.U. z 2005 r. nr 8, poz. 60, ze zm.) |
| **„PKB”** | Produkt krajowy brutto |
| **„Punkt Obsługi Klienta”, „POK”** | Punkt Obsługi Klienta Oferującego, który przyjmuje zapisy na Akcje Sprzedawane w Transzy Inwestorów Indywidualnych |
| **„Praga Business Park”** | Spółka Praga Business Park Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie |
| **„Prospekt”** | Niniejszy Prospekt Emisyjny |
| **„PLN”, „złoty”** | Złoty polski |
| **„Rachunek Sponsora Emisji”** | Rachunek papierów wartościowych Akcji oznaczonych kodem ISIN prowadzony przez dom maklerski na rzecz osób, które nie złożyły dyspozycji deponowania Akcji na własnym rachunku papierów wartościowych |
| **„Rada Nadzorcza”** | Rada Nadzorcza Emitenta |
| **„Raport Bieżący”** | Przekazywane przez Emitenta informacje bieżące sporządzone w formie i zakresie określonym w rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz.U. nr 209, poz. 1744), ujawniające dane zgodnie z przepisami ww. rozporządzenia |
| **„Regulamin Giełdy”, „Regulamin GPW”** | Regulamin Giełdy uchwalony Uchwałą Rady Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie Nr 1/1110/2006 z dnia 4 stycznia 2006 r. |
| **„Rozporządzenie o Rynku”** | Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 14 października 2005 r. sprawie szczegółowych warunków, jakie musi spełniać rynek oficjalnych notowań giełdowych oraz emitenci papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na tym rynku (Dz.U. z dnia 21 października 2005 r.) |
| **„Rozporządzenie w sprawie Koncentracji”** | Rozporządzenie Rady (WE) Nr 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 r. w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw (rozporządzenie WE w sprawie kontroli łączenia przedsiębiorstw) (Dziennik Urzędowy UE L z dnia 29 stycznia 2004 r. nr 24 str. 1; tłumaczenie na język polski: Dziennik Urzędowy UE-sp 08-3-40) |
| **„Rozporządzenie w sprawie Stabilizacji”** | Rozporządzenie Komisji (WE) nr 2273/2004 z dnia 22 grudnia 2003 wykonujące Dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w odniesieniu do zwolnień dla programów odkupu i stabilizacji instrumentów finansowych |
| **„SFP”** | Stowarzyszenie Filmowców Polskich |
| **„Spółki Zależne”, „Spółki Zależne Emitenta”** | Cyfrowy Polsat Technology, Karpacka Telewizja Kablowa oraz Praga Business Park łącznie |
| **„Sprawozdania Finansowe”** | (i) Historyczne niezbadane skonsolidowane informacje finansowe za okresy siedmiu miesięcy zakończone 31 lipca 2007 r. i 31 lipca 2006 r. Grupy Kapitałowej Cyfrowy Polsat S.A. sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską.<br>(ii) Historyczne zbadane skonsolidowane informacje finansowe za lata zakończone 31 grudnia 2004 r., 2005 r. oraz 2006 r. Grupy Kapitałowej Cyfrowy Polsat S.A. sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską. |
| **„Sprzedający”, „Sprzedający Akcjonariusz”, „Polaris”, „Wprowadzający”** | Polaris Finance B.V. z siedzibą w Amsterdamie, Holandia |

| | |
|---|---|
| **„Statut”** | Statut Cyfrowy Polsat S.A. |
| **„Subemitent”** | Podmiot będący stroną zawartej z Wprowadzającym umowy, w której podmiot ten zobowiązuje się do nabycia na własny rachunek całości lub części papierów wartościowych oferowanych w Ofercie, na które nie złożono zapisów w terminie ich przyjmowania |
| **„Transza Inwestorów Instytucjonalnych”** | Część Oferty przeznaczona dla Inwestorów Instytucjonalnych |
| **„Transza Inwestorów Indywidualnych”** | Część Oferty przeznaczona dla Inwestorów Indywidualnych |
| **„UE”** | Unia Europejska |
| **„UOKiK”** | Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów |
| **„Ustawa o Obrocie”** | Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U. nr 183, poz. 1538, ze zm.) |
| **„Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów”** | Ustawa z dnia 15 grudnia 2000 r. o ochronie konkurencji i konsumentów (t. jedn.: Dz.U. z 2005 r. nr 244, poz. 2080, ze zm.) |
| **„Ustawa o Ofercie”** | Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U. nr 184, poz. 1539, ze zm.) |
| **„Ustawa PDOF”** | Ustawa z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych (t. jedn.: Dz.U. z 2000 r. nr 14, poz. 176, ze zm.) |
| **„Ustawa PDOP”** | Ustawa z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych (t. jedn.: Dz.U. z 2000 r. nr 54, poz. 654, ze zm.) |
| **„Ustawa o Rachunkowości”** | Ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (t. jedn.: Dz. . z 2002 r. nr 76, poz. 694, ze zm.) |
| **„Ustawa o Radiofonii i Telewizji”** | Ustawa z dnia 29 grudnia 1992 r. o radiofonii i telewizji (Dz.U. z 2004 r., nr 253, poz. 2531) |
| **„Ustawa prawo telekomunikacyjne”, „Prawo Telekomunikacyjne”** | Ustawa z dnia 16 lipca 2004 prawo telekomunikacyjne (Dz.U. nr 171, poz. 1800) |
| **„Walne Zgromadzenie”** | Walne Zgromadzenie Emitenta |
| **„ZAiKS”** | Związek Autorów i Kompozytorów Scenicznych |
| **„Zarząd”** | Zarząd Emitenta |

## 29.4 TERMINY TECHNICZNE I POJĘCIA ZWIĄZANE Z PROWADZONĄ DZIAŁALNOŚCIĄ

| | |
|---|---|
| **„Abonent”** | Osoba, która zawarła umowę świadczenia 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” (Average Revenue Per User)** | Średni miesięczny przychód netto (bez VAT) na jednego abonenta, obliczany poprzez podzielenie przychodów należnych z tytułu opłat abonamentowych przez średnią liczbę abonentów w danym okresie i przez liczbę miesięcy w danym okresie. |

**„ARPU Familjny”** ..... Średni miesięczny przychód netto (bez VAT) na jednego abonenta, obliczany poprzez podzielenie przychodów z tytułu opłat abonamentowych należnych za wszystkie pakiety programowe z wyłączeniem Pakietu Mini przez średnią liczbę abonentów Pakietu Familijnego w danym okresie i przez liczbę miesięcy w danym okresie.

**„ARPU Mini”** ..... Średni miesięczny przychód netto (bez VAT) na jednego abonenta, obliczany poprzez podzielenie przychodów z tytułu opłat abonamentowych należnych za Pakiet Mini przez średnią liczbę abonentów Pakietu Mini w danym okresie i podzielone przez liczbę miesięcy w danym okresie.

**„CAM”, „Conditional Access Modul”** ..... Moduł dostępu warunkowego. Urządzenie umożliwiające dostęp do usługi DTH. Do korzystania z modułu niezbędny jest również dekoder pracujący w standardzie DVB-CI.

**„CAS”, „Conditional Access System”**..... System dostępu warunkowego. Systeme zapewniający kontrolę dostępu do nadawanego przez operatora DTH sygnału. Dzięki temu usługa DTH jest dostępna tylko dla uprawnionych odbiorców.

**„CAST”, „Conditional Access System Translator”** ... Interfejs do systemu dostępu warunkowego.

**„Centrum satelitarne”** ..... Satelitarne centrum nadawczo-odbiorcze zlokalizowane na terenie nieruchomości Praga Business Park, przy ul. Łubinowej 4a w Warszawie.

**„CI”** ..... Wspólny Interfejs (Common Interface). Gniazdo w zestawie odbiorczym telewizji cyfrowej, do którego można podłączyć moduł warunkowego dostępu (CAM) dla odbiorników telewizji satelitarnej. Zazwyczaj zestawy odbiorcze mają dwa wspólne interfejsy. Zestaw odbiorczy ze wspólnym interfejsem umożliwia użytkownikowi dostęp do programów telewizyjnych, które – w odróżnieniu od kanałów niekodowanych FTA – są kodowane. Wspólny Interfejs pozwala również użytkownikowi na odbiór kodowanych programów poprzez zarejestrowanie jego klucza w odbiorniku.

**„CPU”** ..... Centralna jednostka przetwarzająca (Central Processing Unit). CPU oznacza pewną kategorię urządzeń, które potrafią wykonywać programy komputerowe. Taką szeroką definicję można łatwo zastosować do wielu wczesnych komputerów istniejących na długo, zanim termin „CPU” wszedł szerokiego użycia. Sam termin jest jednak używany w branży informatycznej przynajmniej od wczesnych lat sześćdziesiątych.

**„Cyfrowa centrala telefoniczna (MSC)”** ..... Centrala umożliwiająca obsługę abonentów GSM/UMTS, zestawienie własnych połączeń do operatorów stacjonarnych i mobilnych, obsługę roamingu i realizację zaawansowanych usług telekomunikacyjnych.

**„Dekoder”** ..... Urządzenie przetwarzające zakodowany sygnał cyfrowy w sposób umożliwiający jego odbiór za pomocą odbiornika telewizyjnego. Urządzenie powszechnie stosowane do odbioru płatnej cyfrowej telewizji satelitarnej.

**„DTH”, „Direct-to-Home”** ..... Usługa udostępniania programów radiowych i telewizyjnych rozprowadzanych drogą satelitarną w ramach płatnych pakietów programów. Na potrzeby niniejszego Prospektu definicja została zawężona do płatnej cyfrowej telewizji satelitarnej.

**„DTT”** ..... Naziemna telewizja cyfrowa (Digital Terrestrial Television – DTTV lub DTT) – technologia cyfrowa mająca na celu przesłanie większej liczby kanałów i/lub zapewnienie wyższej jakości przesyłanego obrazu i dźwięku przy wykorzystaniu transmisji radiowej odbieranej przy pomocy anteny konwencjonalnej zamiast anteny satelitarnej lub łącza kablowego.

**„DVB”** ..... DVB, znany także jako Digital Video Broadcasting – standard telewizji cyfrowej, stanowi zbiór międzynarodowo przyjętych otwartych standardów dla telewizji cyfrowej. Systemy DVB przesyłają dane przy użyciu rozmaitych środków, do których należą: sieci satelitarne, kablowe, nadajniki naziemne, nadajniki naziemne dla urządzeń kieszonkowych oraz systemów mikrofalowych, z zastosowaniem różnych standardów DVB. Standardy te definiują warstwę fizyczną sieci oraz warstwę łącza danych systemu rozsiewczego. Urządzenia współpracują z warstwą fizyczną sieci za pośrednictwem synchronicznych interfejsów równoległych „SPI”), synchronicznych interfejsów szeregowych („SSI”), lub asynchronicznych interfejsów szeregowych („ASI”). Wszystkie dane są przesyłane w protokole strumieni transportowych MPEG-2, z pewnymi dodatkowymi ograniczeniami (DVB-MPEG).

**„DVR”, „dekoder DVR”, „Digital Video Recorder”** ... Dekoder DVR lub cyfrowa nagrywarka sygnału wizyjnego. Urządzenie podłączane do odbiornika telewizyjnego i źródła sygnału, umożliwiające nagrywanie i odtwarzanie nadawanych programów telewizyjnych przy pomocy wbudowanego twardego dysku.

**„e-przelew”**..... Przelew bankowy realizowany przy pomocy usług bankowości elektronicznej.

**„FTA”, „Free-to-air”** ..... Termin oznaczający kanały telewizyjne oraz radiowe, których sygnał jest powszechnie dostępny i niezakodowany.

**„GB”** ..... Gigabajt. Jednostka ilości danych oznaczająca $10^9$ miliona bajtów. Jeden bajt jest równy ośmiu bitom. Bit to najmniejsza jednostka danych binarnych w sieci komputerowej.

**„GHz”** ..... Gigaherc stanowi wielokrotność herca („Hz”), jeden gigaherc to $10^9$ (10 mld) Hz. Herc jest jednostką podstawową częstotliwości Międzynarodowego Systemu Jednostek (SI). Jego podstawową jednostką jest cykl/s lub s-1 (jeden cykl na sekundę (*inverse second*) lub reciprocal second). W języku angielskim jednostka herc jest używana zarówno w liczbie pojedynczej, jak i mnogiej. Jako jednostka SI symbol Hz może być poprzedzony prefiksem. Do powszechnie używanych wielokrotności jednostki należą: kHz (kiloherc, $10^3$ Hz), MHz (megaherc, $10^6$ Hz), GHz (gigaherc, $10^9$ Hz) i THz (teraherc, $10^{12}$ Hz).

**„GSM”**..... Global System for Mobile – globalny system telefonii komórkowej. Jego wszechobecność umożliwia międzynarodowy roaming między operatorami sieci telefonii komórkowej, co daje abonentom możliwość korzystania ze swoich telefonów w różnych częściach globu. GSM różni się od swych poprzedników tym, że zarówno kanały służące to przesyłania sygnału, jak i głosu są cyfrowej jakości, przez co uznawany jest on za system telefonii mobilnej *drugiej generacji* (2G).

**„HDTV”** ..... Telewizja w technologii wysokiej rozdzielczości. Ogólne określenie formatu sygnału telewizyjnego o rozdzielczości wyższej niż standardowa (PAL lub NTSC).

**„ICOK”**..... Internetowe Centrum Obsługi Klienta.

**„Internet szerokopasmowy”**..... Internet z możliwością dostarczania transmisji danych do użytkownika z minimalną prędkością około 512 Kbps (kilobitów na sekundę).

**„IPTV”** . . . . . Internet Protocol Television (telewizja internetowa). Metoda dystrybucji zawartości programów telewizyjnych przy pomocy protokołu IP. W odróżnieniu od transmisji radiowej lub transmisji realizowanej za pośrednictwem sieci kablowej do odbiornika telewizyjnego w telewizji internetowej do przesyłu sygnału wykorzystuje się protokół internetowy i wymagany jest szerokopasmowy dostęp do Internetu oraz dekoder IPTV do dekodowania obrazu w czasie rzeczywistym. W telewizji IPTV stosuje się dwukierunkowy przesył sygnału za pośrednictwem sieci szkieletowej i serwerów dostawcy usług, co umożliwia widzom wybór oglądanych treści na żądanie, korzystanie z cyfrowej nagrywarki sygnału wizyjnego lub korzystanie z innych opcji telewizji interaktywnej.

**„IVR”, „Interactive Voice Response”** . . . . . Interaktywny system odpowiedzi głosowej. System telekomunikacyjny umożliwiający interaktywną obsługę osoby dzwoniącej. Osoba dzwoniąca po wysłuchaniu nagranych wcześniej komunikatów za pomocą aparatu z wybieraniem tonowym wybiera poszczególne pozycje z menu. Systemy tego typu używane są w biurach obsługi klienta, bankach, telemarketingu i informacji.

**„Kanał interaktywny”** . . . . . Kanał telewizyjny, którego widzowie za pomocą kanału zwrotnego (np.: SMS, telefon) mogą brać udział w tworzeniu programów oraz zadawać pytania prezenterom i ich gościom.

**„Kanał premium”** . . . . . Ogólne określenie kanału telewizyjnego, składającego się z wyjątkowo atrakcyjnych programów o wysokiej jakości. Z założenia jest to produkt relatywnie droższy i przeznaczony dla najlepiej sytuowanych klientów.

**„Karta dostępu”** . . . . . Karta, która we współpracy z dekoderem umożliwia dostęp do usług płatnej cyfrowej telewizji satelitarnej.

**„Koszt Pozyskania Abonenta” „SAC”** . . . . . Suma kosztów prowizji dla dystrybutorów oraz Telefonicznego Centrum Obsługi Klienta na jednego pozyskanego Abonenta – według Ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości.

**„Licencja programowa”** . . . . . Prawo do korzystania (rozporządzania) z programów telewizyjnych lub radiowych w ściśle określony sposób.

**„Łącze światłowodowe”** . . . . . Struktura prowadząca fale elektromagnetyczne o częstotliwościach optycznych.

**„MB”** . . . . . Megabajt. Miara ilości danych oznaczająca milion bajtów. Jeden bajt to osiem bitów.

**„Mb”** . . . . . Megabit. Miara przesyłu danych oznaczająca milion bitów.

**„Mbps”** . . . . . Megabity na sekundę. Prędkość przesyłu danych wyrażona w milionach bitów na sekundę. Bit to najmniejsza jednostka danych w sieci komputerowej.

**„MPEG-2”, „MPEG-4”** . . . . . Standardy kodowania i kompresji cyfrowych sygnałów wizji i fonii.

**„Multipleks”** . . . . . Urządzenie umożliwiające łączenie pakietów z wielu cyfrowych strumieni, w tym wizyjnych, fonicznych oraz strumieni danych.

**„MVNO”,**
**„Operator wirtualnej sieci telefonii komórkowej”** . . . . Mobile Virtual Network Operator – operator wirtualnej sieci telefonii komórkowej. Podmiot zajmujący się odsprzedażą (reseller) usług telefonii komórkowej. Operatorzy MVNO nie są właścicielami koncesji na korzystanie z częstotliwości radiowych i nie posiadają własnej infrastruktury sieci telefonii komórkowej. Podobnie jak podmioty zajmujące się odsprzedażą (resellerzy) usług telefonii stacjonarnej sprzedają usługę pod własną marką, ale korzystają z urządzeń dotychczasowych operatorów. Jednakże operatorzy MVNO posiadający centra usług sieciowych mogą wzbogacać swoją ofertę usługową o dodatkowe elementy.

**„Otwarte okna”** . . . . . Akcja promocyjna, realizowana wspólnie z nadawcami, w ramach której klientowi oferowana jest możliwość czasowego testu usługi bez konieczności ponoszenia dodatkowych kosztów.

**„Pakiet tematyczny”** . . . . . Dodatkowy pakiet programowy obejmujący telewizyjne kanały z danej kategorii tematycznej dostępny dla Abonentów Pakietu Familijnego. Pakietami tematycznymi są Pakiet Film, Pakiet Sport, Pakiet Bajeczka, Pakiet Muzyka oraz Pakiet Cinemax.

**„Pasmo Ku”** . . . . . Pasmo o częstotliwości od 10 do 18 GHz (gigaherców) wykorzystywane obecnie do transmisji radiowej drogą satelitarną.

**„Połączenie międzysieciowe, interconnection”** . . . . . Połączenie pomiędzy sieciami telekomunikacyjnymi wykorzystywanymi przez tego samego lub różnych operatorów sieci celem umożliwienia użytkownikom usług lub sieci jednego operatora komunikowania się z użytkownikami usług lub sieci tego samego lub innego operatora lub uzyskania dostępu do usług świadczonych przez innego operatora.

**„Protokół internetowy”** . . . . . Protokół stosowany w Internecie do łączności pomiędzy wieloma sieciami. Protokoły internetowe to zbiór ścisłych reguł i kroków postępowania, wykonywanych automatycznie przez urządzenia w celu nawiązania łączności i wymiany danych.

**„RAM”** . . . . . Random Access Memory – pamięć o dostępie losowym. Występuje w postaci układów scalonych umożliwiających przetwarzanie przechowywanych danych w dowolnej, czyli losowej, kolejności, przy czym nie zachodzi fizyczne przemieszczenie pamięci ani głowicy odczytującej. RAM to pamięć ulotna, ponieważ zmagazynowane w niej dane lub komendy zostają utracone w momencie wyłączenia zasilania.

**„SMS”** . . . . . Short message service (SMS) to usługa przesyłania krótkich wiadomości tekstowych. Większość SMS-ów to rzeczywiście wiadomości tekstowe przesyłane z jednego telefonu komórkowego na drugi, choć standard ten umożliwia również inne rodzaje przekazu. Potocznie przez SMS rozumie się najczęściej sam tekst wiadomości, szczególnie w krajach europejskich poza Wielką Brytanią i Irlandią, gdzie sieci GSM są dobrze rozwinięte.

**„System telekomunikacyjny GGSN”** . . . . . System telekomunikacyjny umożliwiający realizację pakietowej transmisji danych w standardach GPRS, EDGE, UMTS, HSDPA w sieciach komórkowych.

**„Transmisja analogowa”, „Sygnał analogowy”** . . . . . Rodzaj transmisji sygnału, w której sygnał początkowy (np. głos) jest przekształcany w sygnał elektryczny i przesyłany jako sygnał elektryczny. Przesył sygnałów jest realizowany poprzez ciągłą zmianę, na przykład, częstotliwości, amplitudy lub fazy transmitowanego sygnału. Zazwyczaj sygnały analogowe wymagają większej szerokości pasma do przesyłu danych, niż ma to miejsce w przypadku transmisji cyfrowej i są bardziej podatne na tłumienie.

**„Transponder”** . . . . . Wydzielona część satelity telekomunikacyjnego. Umożliwia odbiór naziemnego satelitarnego sygnału i retransmisje na określony obszar.

**„TTS”, „Text-to-speech”** . . . . . Funkcja IVR umożliwiająca automatyczne odtwarzanie głosowe przygotowanych informacji tekstowych.

**„Usługa zintegrowana”** . . . . . Usługa polegająca na zaoferowaniu więcej niż jednego produktu w jednej ofercie, na ogół po korzystniejszych cenach.

**„WiBOR”** . . . . . Warsaw Interbank Offered Rate to ustalana codziennie stopa referencyjna oparta na stopach procentowych, po jakich banki proponują pożyczki niezabezpieczonych kwot na warszawskim hurtowym rynku pieniężnym (czyli rynku międzybankowym).

| | |
|---|---|
| **„Współczynnik Odpływu Abonentów", „Churn"** ..... | Odsetek rozwiązanych umów, obliczany jako stosunek liczby umów rozwiązanych w danym okresie i średniej liczby umów w tym okresie. (Współczynnik podany za okres krótszy niż jeden rok, dotyczy tylko tego okresu i nie jest annualizowany) |
| **„Wyniesiony system dostępu warunkowego", „Remote hea-dend"**..... | System dostępu warunkowego zainstalowany poza centrum nadawczym i współpracujący z głównym systemem poprzez łącza telekomunikacyjne i umożliwiający zabezpieczenie dostępu do programów telewizyjnych transmitowanych bezpośrednio przez nadawcę za pomocą transponderów satelity HotBird. |
| **„Wynik EBITDA", „EBITDA"** ..... | Wynik na działalności operacyjnej powiększony o amortyzację. |
| **„Video on demand", „VOD"** ..... | Wideo na żądanie. Usługa polegająca na umożliwieniu klientowi wyboru oglądanego programu telewizyjnego w wybranym przez niego czasie. |

## 29.5 LISTA PUNKTÓW SUBSKRYPCYJNYCH PRZYJMUJĄCYCH ZAPISY NA AKCJE

Lista punktów zawarta jest w Załączniku nr 1 do Prospektu.

# 30. INFORMACJE FINANSOWE DOTYCZĄCE AKTYWÓW I PASYWÓW EMITENTA, JEGO SYTUACJI FINANSOWEJ ORAZ ZYSKÓW I STRAT

W niniejszym Rozdziale zostały zmieszczone zbadane historyczne skonsolidowane informacje finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta za lata obrotowe zakończone odpowiednio dnia 31 grudnia 2006 r., 31 grudnia 2005 r. oraz 31 grudnia 2004 r. sporządzone zgodnie z MSSF UE wraz z opinią niezależnego biegłego rewidenta oraz śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2007 r. sporządzone zgodnie z MSR 34 „*Śródroczna sprawozdawczość finansowa*" wraz z raportem niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu.

## 30.1. OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA O SKONSOLIDOWANYCH HISTORYCZNYCH INFORMACJACH FINANSOWYCH

*Dla Zarządu Cyfrowy Polsat S.A.*

Na potrzeby niniejszego Prospektu Emisyjnego oraz zgodnie z wymogami Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r., wykonującego Dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam (Dz.Urz. UE L 149 z 30.04.2004 r.), przeprowadziliśmy badanie prezentowanych w punkcie 30.2. niniejszego Prospektu Emisyjnego skonsolidowanych historycznych informacji finansowych Grupy Kapitałowej Cyfrowy Polsat S.A. („Emitent") za lata obrotowe zakończone odpowiednio dnia 31 grudnia 2006 r., 31 grudnia 2005 r. oraz 31 grudnia 2004 r., zwanych dalej skonsolidowanymi historycznymi informacjami finansowymi.

Zarząd Emitenta jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację tych skonsolidowanych historycznych informacji finansowych zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską. Odpowiedzialność ta obejmuje: zaprojektowanie, wdrożenie i utrzymanie kontroli wewnętrznej związanej ze sporządzeniem oraz rzetelną prezentacją skonsolidowanych historycznych informacji finansowych wolnych od nieprawidłowości powstałych wskutek celowych działań lub błędów, dobór oraz zastosowanie odpowiednich zasad rachunkowości, a także dokonywanie szacunków księgowych stosownych do zaistniałych okoliczności.

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tych skonsolidowanych historycznych informacjach finansowych. Badanie skonsolidowanych historycznych informacji finansowych przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2002 r. nr 76, poz. 694, z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości"), norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce oraz Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej. Regulacje te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że skonsolidowane historyczne informacje finansowe przygotowane dla potrzeb niniejszego Prospektu Emisyjnego są wolne od istotnych nieprawidłowości.

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w skonsolidowanych historycznych informacjach finansowych. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnej nieprawidłowości w skonsolidowanych historycznych informacjach finansowych na skutek celowych działań lub błędów. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka, bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem oraz rzetelną prezentacją skonsolidowanych historycznych informacji finansowych, w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w jednostce. Badanie obejmuje również ocenę stosowanych zasad rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd oraz ocenę ogólnej prezentacji skonsolidowanych historycznych informacji finansowych. Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania.

Naszym zdaniem, skonsolidowane historyczne informacje finansowe Grupy Kapitałowej Cyfrowy Polsat S.A. za lata obrotowe zakończone odpowiednio 31 grudnia 2006 r., 31 grudnia 2005 r. i 31 grudnia 2004 r. prezentowane w punkcie 30.2. niniejszego Prospektu Emisyjnego przedstawiają rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej Cyfrowy Polsat S.A. oraz jej wynik finansowy dla potrzeb niniejszego Prospektu Emisyjnego oraz zostały sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską.

.....

Biegły rewident nr 9645/7212
Marek Strugała

.....

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

Warszawa, 17 września 2007 r.

## 30.2 HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE

**GRUPA KAPITAŁOWA**

**CYFROWY POLSAT S.A.**

**HISTORYCZNE SKONSOLIDOWANE INFORMACJE FINANSOWE**
**ZA LATA ZAKOŃCZONE DNIA**
**31 GRUDNIA 2006 ROKU, 31 GRUDNIA 2005 ROKU, 31 GRUDNIA 2004 ROKU**

**SPORZĄDZONE ZGODNIE**
**Z MIĘDZYNARODOWYMI STANDARDAMI SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ,**
**które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską**

## ZATWIERDZENIE HISTORYCZNYCH SKONSOLIDOWANYCH INFORMACJI FINANSOWYCH

W dniu 17 września 2007 roku Zarząd spółki Cyfrowy Polsat S.A. zatwierdził historyczne skonsolidowane informacje finansowe Grupy Kapitałowej Cyfrowy Polsat S.A. za lata zakończone dnia 31 grudnia 2006 roku, 31 grudnia 2005 roku, 31 grudnia 2004 roku.

Skonsolidowany rachunek zysków i strat, skonsolidowany bilans, skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych oraz zestawianie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym zostały sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF"), które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską. Informacje zostały zaprezentowane w niniejszym raporcie w następującej kolejności:

| | | |
|---|---|---|
| **1. Skonsolidowane rachunki zysków i strat** | | |
| **za okres** | | |
| od dnia 1 stycznia 2006 roku do dnia 31 grudnia 2006 roku | wykazujący zysk netto w wysokości: | 55.721 tysięcy złotych |
| od dnia 1 stycznia 2005 roku do dnia 31 grudnia 2005 roku | wykazujący stratę netto w wysokości: | 34.703 tysięcy złotych |
| od dnia 1 stycznia 2004 roku do dnia 31 grudnia 2004 roku | wykazujący zysk netto w wysokości: | 26.400 tysięcy złotych |
| **2. Skonsolidowane bilanse** | | |
| **na dzień** | | |
| 31 grudnia 2006 roku | wykazujący po stronie aktywów i pasywów sumę: | 353.358 tysięcy złotych |
| 31 grudnia 2005 roku | wykazujący po stronie aktywów i pasywów sumę: | 241.978 tysięcy złotych |
| 31 grudnia 2004 roku | wykazujący po stronie aktywów i pasywów sumę: | 257.648 tysięcy złotych |
| **3. Skonsolidowane rachunki przepływów pieniężnych** | | |
| **za okres** | | |
| od dnia 1 stycznia 2006 roku do dnia 31 grudnia 2006 roku | wykazujący zwiększenie środków pieniężnych netto o kwotę: | 45.620 tysięcy złotych |
| od dnia 1 stycznia 2005 roku do dnia 31 grudnia 2005 roku | wykazujący zwiększenie środków pieniężnych netto o kwotę: | 52.517 tysięcy złotych |
| od dnia 1 stycznia 2004 roku do dnia 31 grudnia 2004 roku | wykazujący zmniejszenie środków pieniężnych netto o kwotę: | 24.896 tysięcy złotych |
| **4. Zestawienie zmian w skonsolidowanych kapitałach własnych** | | |
| **za okres** | | |
| od dnia 1 stycznia 2006 roku do dnia 31 grudnia 2006 roku | wykazujący zwiększenie stanu kapitału własnego o kwotę: | 55.693 tysięcy złotych |
| od dnia 1 stycznia 2005 roku do dnia 31 grudnia 2005 roku | wykazujący zmniejszenie stanu kapitału własnego o kwotę: | 24.703 tysięcy złotych |
| od dnia 1 stycznia 2004 roku do dnia 31 grudnia 2004 roku | wykazujący zwiększenie stanu kapitału własnego o kwotę: | 26.700 tysięcy złotych |

Historyczne skonsolidowane informacje finansowe zostały sporządzone w tysiącach złotych polskich z wyjątkiem pozycji, w których wyraźnie wskazano inaczej.

| | | | |
|---|---|---|---|
| Dominik Libicki<br>Prezes Zarządu | Maciej Gruber<br>Członek Zarządu | Andrzej Matuszyński<br>Członek Zarządu | Dariusz Działkowski<br>Członek Zarządu |

Warszawa, 17 września 2007 roku

## GRUPA KAPITAŁOWA CYFROWY POLSAT S.A.
## Skonsolidowane rachunki zysków i strat

(w tysiącach złotych)

| | Nota | Rok zakończony 31 grudnia 2006 | Rok zakończony 31 grudnia 2005 | Rok zakończony 31 grudnia 2004 |
|---|---|---|---|---|
| **Przychody z działalności operacyjnej** | | | | |
| Przychody z opłat abonamentowych | **12** | 351.090 | 172.780 | 125.233 |
| Przychody z dzierżawy zestawów odbiorczych | **13** | 16.455 | 23.684 | 22.304 |
| Przychody ze sprzedaży zestawów odbiorczych | **14** | 100.629 | 68.341 | 19.943 |
| Przychody ze sprzedaży usług emisji i transmisji sygnału | **15** | 10.315 | 9.316 | 9.042 |
| Przychody ze sprzedaży sprzętu elektronicznego | **16** | 11.105 | 3.859 | 1.147 |
| Pozostałe przychody operacyjne | **17** | 4.201 | 3.963 | 5.170 |
| **Przychody z działalności operacyjnej razem** | | **493.795** | **281.943** | **182.839** |
| | | | | |
| **Koszty działalności operacyjnej** | | | | |
| Amortyzacja | | 32.534 | 50.116 | 61.144 |
| Koszty licencji programowych | **18** | 68.647 | 28.555 | 22.724 |
| Koszty przesyłu sygnału | **19** | 36.083 | 30.889 | 33.792 |
| Koszty dystrybucji i marketingu | **20** | 66.021 | 28.931 | 9.914 |
| Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników | **21** | 19.868 | 16.578 | 12.594 |
| Koszt własny sprzedanych zestawów odbiorczych | | 179.667 | 97.311 | 21.153 |
| Koszt własny sprzedanego sprzętu elektronicznego | **23** | 9.246 | 3.668 | 877 |
| Pozostałe koszty operacyjne | **24** | 39.993 | 29.580 | 29.251 |
| **Koszty działalności operacyjnej razem** | | **452.059** | **285.628** | **191.449** |
| | | | | |
| **Zysk / (strata) z działalności operacyjnej** | | **41.736** | **(3.685)** | **(8.610)** |
| Przychody finansowe | **25** | 43.248 | 3.323 | 58.925 |
| Koszty finansowe | **26** | 14.182 | 36.753 | 16.195 |
| **Zysk / (strata) brutto za rok obrotowy** | | **70.802** | **(37.115)** | **34.120** |
| Podatek dochodowy | **27** | **15.081** | **(2.412)** | **7.720** |
| **Zysk / (strata) netto z działalności kontynuowanej** | | **55.721** | **(34.703)** | **26.400** |
| **Zysk / (strata) netto z działalności zaniechanej** | | – | – | – |
| **Zysk / (strata) netto za rok obrotowy** | | **55.721** | **(34.703)** | **26.400** |
| | | | | |
| Przypadający/(-a) na: | | | | |
| **Akcjonariuszy Jednostki Dominującej** | | **55.749** | **(34.508)** | **26.588** |
| **Akcjonariuszy mniejszościowych** | | **(28)** | **(195)** | **(188)** |
| | | **55.721** | **(34.703)** | **26.400** |
| | | | | |
| **Podstawowy i rozwodniony zysk na jedną akcję w złotych** | **29** | **5,31** | **(3,57)** | **75,97** |



*Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia do historycznych skonsolidowanych informacji finansowych stanowią ich integralną część.*

## GRUPA KAPITAŁOWA CYFROWY POLSAT S.A.
## Skonsolidowane bilanse

(w tysiącach złotych)

| AKTYWA | Nota | 31.12.2006 | 31.12.2005 | 31.12.2004 |
|---|---|---|---|---|
| **AKTYWA TRWAŁE** | | | | |
| Zestawy odbiorcze | **30** | 7.979 | 42.144 | 104.132 |
| Inne rzeczowe aktywa trwałe | **30** | 45.717 | 16.217 | 14.741 |
| Wartość firmy | **31** | 14 | – | – |
| Wartości niematerialne | **32** | 4.395 | 6.746 | 5.195 |
| Nieruchomości inwestycyjne | **33** | 28.507 | – | – |
| Inne aktywa długoterminowe | **34** | 12.877 | 4.280 | 4.365 |
| Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego | **27** | 3.520 | 18.579 | 24.710 |
| **Aktywa trwałe razem** | | **103.009** | **87.966** | **153.143** |
| **AKTYWA OBROTOWE** | | | | |
| Zapasy | **36** | 58.009 | 30.388 | 21.377 |
| Inwestycje krótkoterminowe | **37** | 61 | 2.979 | 13.317 |
| Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności | **38** | 43.299 | 34.163 | 55.225 |
| Pozostałe aktywa obrotowe | **39** | 37.786 | 22.004 | 2.712 |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | **40** | 109.833 | 64.478 | 11.874 |
| Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży | **35** | 1.361 | – | – |
| **Aktywa obrotowe razem** | | **250.349** | **154.012** | **104.505** |
| **Aktywa razem** | | **353.358** | **241.978** | **257.648** |

| PASYWA | | 31.12.2006 | 31.12.2005 | 31.12.2004 |
|---|---|---|---|---|
| **KAPITAŁ WŁASNY** | | | | |
| Kapitał zakładowy | **41** | 10.500 | 10.500 | 500 |
| Niepokryte straty | | (73.188) | (128.937) | (94.429) |
| **Kapitał własny przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej** | | **(62.688)** | **(118.437)** | **(93.929)** |
| **Kapitał mniejszości** | | **70** | **126** | **321** |
| **Kapitał własny razem** | | **(62.618)** | **(118.311)** | **(93.608)** |
| **ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE** | | | | |
| Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek | **42** | 29.240 | – | 198.263 |
| Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego | **43** | 893 | – | – |
| Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego | **27** | 22 | – | 8.543 |
| Inne długoterminowe zobowiązania i rezerwy | **45** | 564 | 1.898 | 4.048 |
| **Zobowiązania długoterminowe razem** | | **30.719** | **1.898** | **210.854** |
| **ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE** | | | | |
| Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek | **42** | 208.084 | 247.376 | 30.355 |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania | **47** | 97.562 | 46.898 | 50.510 |
| Kaucje otrzymane za zestawy odbiorcze | **48** | 21.641 | 28.472 | 31.542 |
| Przychody przyszłych okresów | **49** | 56.799 | 35.645 | 27.995 |
| Zobowiązania związane z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży | **35** | 1.171 | – | – |
| **Zobowiązania krótkoterminowe razem** | | **385.257** | **358.391** | **140.402** |
| **Zobowiązania razem** | | **415.976** | **360.289** | **351.256** |
| **Pasywa razem** | | **353.358** | **241.978** | **257.648** |

## GRUPA KAPITAŁOWA CYFROWY POLSAT S.A.
## Skonsolidowane rachunki przepływów pieniężnych

(w tysiącach złotych)

| | Nota | Rok zakończony 31 grudnia 2006 | Rok zakończony 31 grudnia 2005 | Rok zakończony 31 grudnia 2004 |
|---|---|---|---|---|
| **Zysk / (strata) netto za rok obrotowy** | | **55.721** | **(34.703)** | **26.400** |
| **Korekty:** | | **22.615** | **95.042** | **3.751** |
| Amortyzacja | | 32.534 | 50.116 | 61.144 |
| (Zysk) / strata z działalności inwestycyjnej | **25** | (14.700) | – | (349) |
| Odsetki | | 10.982 | 11.859 | 14.074 |
| Zmiana stanu zapasów | | (27.621) | (9.011) | (6.264) |
| Zmiana stanu należności i innych aktywów | | (36.616) | 1.855 | (7.437) |
| Zmiana stanu zobowiązań, rezerw, rozliczeń międzyokresowych biernych i przychodów przyszłych okresów | | 55.740 | (1.604) | (9.111) |
| (Zyski)/ straty z tytułu różnic kursowych | | (25.523) | 19.282 | (57.928) |
| Podatek dochodowy | | 15.081 | (2.412) | 7.720 |
| Zmniejszenie/(zwiększenia) netto dekoderów udostępnianych w leasingu operacyjnym | | 11.941 | 18.121 | 1.199 |
| Inne korekty | | 797 | 6.836 | 703 |
| **Środki pieniężne netto wygenerowane na działalności operacyjnej** | | **78.336** | **60.339** | **30.151** |
| Odsetki otrzymane dotyczące działalności operacyjnej | | 2.974 | 2.340 | 1.900 |
| Podatek dochodowy zapłacony | | – | – | – |
| **Środki pieniężne z działalności operacyjnej** | | **81.310** | **62.679** | **32.051** |
| Nabycie wartości niematerialnych | | (1.293) | (4.224) | (4.471) |
| Nabycie rzeczowych aktywów trwałych | | (26.380) | (8.947) | (14.033) |
| Nabycie nieruchomości inwestycyjnych | | (28.796) | – | – |
| Nabycie aktywów finansowych | | (15.303) | (4.000) | (13.200) |
| Zbycie aktywów finansowych | | 33.008 | 15.548 | 2.371 |
| **Środki pieniężne z działalności inwestycyjnej** | | **(38.764)** | **(1.623)** | **(29.333)** |
| Wpływy z tytułu podwyższenia kapitału | | – | 10.000 | 300 |
| Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek | | 65.684 | 1.800 | – |
| Spłata otrzymanych pożyczek | | (49.012) | – | – |
| Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego | | (237) | (1.531) | (10.983) |
| Spłata odsetek od pożyczek i leasingu finansowego | | (13.197) | (18.808) | (16.931) |
| Inne wydatki | | (164) | – | – |
| **Środki pieniężne z działalności finansowej** | | **3.074** | **(8.539)** | **(27.614)** |
| **Zmiana netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów** | | **45.620** | **52.517** | **(24.896)** |
| **Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu** | | **64.478** | **11.874** | **36.627** |
| Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych | | (265) | 87 | 143 |
| **Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu** | | **109.833** | **64.478** | **11.874** |



*Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia do historycznych skonsolidowanych informacji finansowych stanowią ich integralną część.*

## GRUPA KAPITAŁOWA CYFROWY POLSAT S.A.
## Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za rok zakończony 31 grudnia 2006

(w tysiącach złotych)

| | Kapitał zakładowy | Niepokryte straty | **Kapitał własny przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej** | **Kapitał mniejszości** | **Kapitał własny razem** |
|---|---|---|---|---|---|
| **Stan na 1 stycznia 2006** | 10.500 | (128.937) | **(118.437)** | **126** | **(118.311)** |
| Zysk / (strata) netto za rok obrotowy | – | 55.749 | **55.749** | **(28)** | **55.721** |
| Przeniesienie do kosztów nabycia | – | – | – | **(28)** | **(28)** |
| **Stan na 31 grudnia 2006** | **10.500** | **(73.188)** | **(62.688)** | **70** | **(62.618)** |

## Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za rok zakończony 31 grudnia 2005

(w tysiącach złotych)

| | Kapitał zakładowy | Niepokryte straty | **Kapitał własny przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej** | **Kapitał mniejszości** | **Kapitał własny razem** |
|---|---|---|---|---|---|
| **Stan na 1 stycznia 2005** | 500 | (94.429) | **(93.929)** | **321** | **(93.608)** |
| Zysk / (strata) netto za rok obrotowy | – | (34.508) | **(34.508)** | **(195)** | **(34.703)** |
| Emisja nowych akcji | 10.000 | – | **10.000** | – | **10.000** |
| **Stan na 31 grudnia 2005** | **10.500** | **(128.937)** | **(118.437)** | **126** | **(118.311)** |

## Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za rok zakończony 31 grudnia 2004

(w tysiącach złotych)

| | Kapitał zakładowy | Niepokryte straty | **Kapitał własny przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej** | **Kapitał mniejszości** | **Kapitał własny razem** |
|---|---|---|---|---|---|
| **Stan na 1 stycznia 2004** | 200 | (121.017) | **(120.817)** | **509** | **(120.308)** |
| Zysk / (strata) netto za rok obrotowy | – | 26.588 | **26.588** | **(188)** | **26.400** |
| Emisja nowych akcji | 300 | – | **300** | – | **300** |
| **Stan na 31 grudnia 2004** | **500** | **(94.429)** | **(93.929)** | **321** | **(93.608)** |

# DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

## 1. Dane Jednostki Dominującej

Cyfrowy Polsat S.A. („Spółka", „Cyfrowy Polsat", „Jednostka Dominująca", „Podmiot Dominujący", „Spółka Dominująca") jest spółką akcyjną zarejestrowaną w Polsce. Siedziba Jednostki Dominującej mieści się w Warszawie przy ul. Łubinowej 4a.

Podmiot Dominujący jest operatorem płatnej cyfrowej platformy satelitarnej „Cyfrowy Polsat" świadczącym usługi na terytorium Polski.

Spółka została utworzona aktem notarialnym z dnia 30 października 1996 roku w formie spółki akcyjnej pod firmą Market S.A. Jednostka Dominująca została założona na czas nieokreślony na warunkach określonych w Statucie. Kapitał zakładowy Market S.A. wyniósł 100 tysięcy złotych i dzielił się na 100.000 akcji po 1,00 złoty każda. W dniu 9 sierpnia 2000 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Market S.A. podwyższyło kapitał zakładowy Spółki o kwotę 100 tysięcy złotych poprzez emisję 100.000 akcji serii B o wartości nominalnej 1,00 złoty każda. Akcje zostały objęte przez dotychczasowych akcjonariuszy.

Spółka rozpoczęła świadczenie usług w ramach platformy cyfrowej w 2000 roku na podstawie porozumienia z dnia 15 listopada 2000 roku pomiędzy spółką Telewizja Polsat S.A., Polsat Sp. z o.o., Polsat Media S.A. oraz Spółką. W związku z powyższym porozumieniem firma Spółki została zmieniona na „Polsat Cyfrowy" S.A.

W dniu 18 grudnia 2003 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki o kwotę 300 tysięcy złotych poprzez emisję 300.000 akcji imiennych o wartości emisyjnej i nominalnej 1,00 złoty każda akcja. Zgodnie z podjętą uchwałą wszystkie akcje zostały objęte przez dotychczasowych akcjonariuszy Spółki.

W 2004 roku firma Spółki została zmieniona na „Cyfrowy Polsat" S.A.

Na mocy uchwały z dnia 7 grudnia 2004 roku kapitał zakładowy Spółki został podwyższony o kwotę 10 milionów złotych poprzez emisję 10.000.000 akcji imiennych o wartości emisyjnej i nominalnej 1,00 złoty każda. W wyniku podwyższenia kapitału zakładowego ilość akcji wzrosła z 500.000 do 10.500.000. Podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane w dniu 21 stycznia 2005 roku. Całość akcji została objęta przez Polaris Finance B.V.

W dniu 31 stycznia 2005 roku zostało zarejestrowane połączenie spółek Cyfrowy Polsat S.A. i Polsat Sp. z o.o. Spółka Cyfrowy Polsat S.A. była właścicielem 100% udziałów spółki Polsat Sp. z o.o. Połączenie odbyło się bez podwyższania kapitału zakładowego Cyfrowy Polsat S.A.

Na mocy uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 16 czerwca 2006 roku działalność Spółki została rozszerzona o telekomunikację.

Obecnie głównym przedmiotem działalności Spółki Dominującej oraz jej jednostek zależnych są:

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

Niniejsze historyczne skonsolidowane informacje finansowe obejmują sprawozdania finansowe Spółki Dominującej oraz jej jednostek zależnych (zwanych łącznie „Grupą").

## 2. Skład Zarządu Jednostki Dominującej

W trakcie całego roku 2004 Zarząd Spółki działał w składzie:

– Dominik Libicki Prezes Zarządu.

Dnia 5 października 2005 roku na stanowisko Członka Zarządu powołano Macieja Grubera. Od tego dnia w skład Zarządu Spółki wchodzili:

– Dominik Libicki Prezes Zarządu,
– Maciej Gruber Członek Zarządu.

Dnia 30 lipca 2007 roku do Zarządu Spółki został powołany Dariusz Działkowski i Andrzej Matuszyński. Od tego dnia do dnia sporządzenia niniejszych historycznych skonsolidowanych informacji finansowych w skład Zarządu Spółki wchodzą:

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

## 3. Skład Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej

W prezentowanych latach obrotowych Rada Nadzorcza Spółki działała w składzie:

– Mariola Gaca,
– Anna Kwaśnik,
– Heronim Ruta,
– Zdzisław Gaca.

Skład Rady Nadzorczej na dzień zatwierdzenia niniejszych historycznych skonsolidowanych informacji finansowych był następujący:

– Mariola Gaca,
– Anna Kwaśnik,
– Heronim Ruta,
– Zdzisław Gaca.

## 4. Podstawa sporządzenia historycznych skonsolidowanych informacji finansowych

**Oświadczenie zgodności**

Historyczne skonsolidowane informacje finansowe zostały sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, zwanymi dalej „MSSF UE". Niniejsze historyczne skonsolidowane informacje finansowe zostały zatwierdzone przez Zarząd Spółki Dominującej w dniu 17 września 2007 roku.

Niniejsze historyczne skonsolidowane informacje finansowe są pierwszymi, które Spółka sporządza zgodnie z MSSF UE. Dzień 1 stycznia 2004 roku został przyjęty za dzień przejścia na MSSF UE. W nocie nr 8 opisano proces konwersji na MSSF. Grupa dostosowała się do wymogów KIMSF 4 „Ustalenie, czy umowa zawiera w sobie elementy leasingu" na dzień przejścia oraz we wszystkich prezentowanych latach (jego stosowanie stało się obligatoryjne począwszy od 1 stycznia 2006 roku). Grupa skorzystała z przepisów przejściowych wynikających z KIMSF 4 „Ustalenie, czy umowa zawiera w sobie elementy leasingu" i dokonała klasyfikacji umów leasingu do umowy leasingu finansowego oraz operacyjnego na podstawie faktów i okoliczności istniejących na dzień przejścia na MSSF UE.

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

MSSF UE zawierają wszystkie Międzynarodowe Standardy Rachunkowości, Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej oraz 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 do rocznych okresów rozpoczynających się po dniu 1 stycznia 2007 (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 wejdą w życie po dniu bilansowym**

| Standardy i Interpretacje zatwierdzone przez UE | Rodzaj przewidywanej zmiany w zasadach rachunkowości | Data wejścia w życie dla okresów rozpoczynających się w dniu bilansowym oraz później |
|---|---|---|
| MSSF 7<br>*Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji* | Standard wymaga rozszerzonego zakresu ujawniania informacji w odniesieniu do instrumentów finansowych występujących w Grupie. Zastępuje on MSR 30 *Ujawnienia w sprawozdaniach finansowych banków i instytucji finansowych* o podobnym charakterze i ma zastosowanie do wszystkich jednostek sporządzających sprawozdania finansowe zgodnie z MSSF. | 1 stycznia 2007 roku |
| Późniejsza zmiana do MSR 1<br>*Ujawnienie informacji o kapitale* | W rezultacie zmiany MSSF 7 (zobacz powyżej) Standard wprowadza rozszerzony zakres ujawnień w odniesieniu do kapitału Grupy. | 1 stycznia 2007 roku |
| KIMSF 11<br>*Transakcje w akcjach grupy kapitałowej i akcjach własnych* | Interpretacja wymaga, aby transakcje, w których jednostka płaci akcjami własnymi za otrzymane dobra lub usługi, uznać za transakcje w akcjach własnych bez względu na to, czy jednostka może lub musi wykupić te instrumenty kapitałowe w celu wypełnienia ciążącego na niej zobowiązania. Interpretacja wskazuje także, czy transakcje w akcjach podmiotu dominującego, w których dostawca dóbr lub usług dla jednostki otrzymuje instrumenty kapitałowe podmiotu dominującego, powinny być klasyfikowane jako rozliczane pieniężnie lub kapitałowo w sprawozdaniu finansowym Grupy. | 1 marca 2007 roku |

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

| Standardy i Interpretacje oczekujące na zatwierdzenie przez UE | Rodzaj przewidywanej zmiany w zasadach rachunkowości | Data wejścia w życie dla okresów rozpoczynających się w dniu bilansowym oraz później |
|---|---|---|
| MSSF 8<br>*Segmenty operacyjne* | Standard wymaga ujawnienia informacji o segmentach w oparciu o elementy składowe jednostki, które zarządzający monitorują w zakresie podejmowania decyzji operacyjnych. Segmenty operacyjne to elementy składowe jednostki, dla których oddzielna informacja finansowa jest dostępna i regularnie oceniana przez osoby podejmujące kluczowe decyzje odnośnie do alokacji zasobów i oceniające działalność. | 1 stycznia 2009 roku |
| KIMSF 12<br>*Umowy koncesyjne* | Interpretacja określa wskazówki dla podmiotów sektora prywatnego w odniesieniu do zagadnień rozpoznawania i wyceny, które powstają przy rozliczaniu transakcji związanych z koncesjami na świadczenie usług udzielanymi podmiotom prywatnym przez podmioty sektora publicznego. | 1 stycznia 2008 roku |
| KIMSF 13<br>*Programy lojalnościowe dla klientów* | Interpretacja wymaga, aby jednostka rozpoznawała jako osobny komponent transakcji sprzedaży przyznawane klientom prawa (punkty) w ramach programów lojalnościowych i część przychodu dotyczącego przyznanych praw (punktów) odraczała zgodnie z MSR 18.13. Wartość przychodu odroczonego dotyczącego przyznanych praw powinna stanowić wartość godziwą tych praw (punktów). Jeśli wartości godziwej tych praw (punktów) nie można ustalić na podstawie istniejącego rynku, wtedy ich wartość podlega oszacowaniu. Przy szacowaniu wartości wpływów ze sprzedaży, które podlegają odroczeniu, jednostka powinna także uwzględnić wskaźniki dotyczące wykorzystywania przez klientów przyznanych praw. | 1 lipca 2008 roku |
| KIMSF 14<br>*„MSR 19 – Ograniczenia w rozpoznawaniu aktywów programów określonych świadczeń pracowniczych, wymogi minimalnego finansowania i ich interakcje”* | Interpretacja nie ma zastosowania do działalności Grupy. | 1 stycznia 2008 roku |

## 6. Spółki objęte sprawozdaniem skonsolidowanym

Niniejsze historyczne skonsolidowane informacje finansowe obejmują jednostki zależne będące pod kontrolą Spółki Cyfrowy Polsat S.A.

Niniejsze historyczne skonsolidowane informacje finansowe obejmują Podmiot Dominujący oraz trzy krajowe jednostki zależne.

Historyczne skonsolidowane informacje finansowe za okresy sprawozdawcze kończące się w dniu 31 grudnia 2006 roku, 31 grudnia 2005 roku oraz 31 grudnia 2004 roku obejmują następujące jednostki:

| | | | Udział w ogólnej liczbie głosów | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | | | 31.12.2006 | 31.12.2005 | 31.12.2004 |
| | | Siedziba spółki | (%) | (%) | (%) |
| Jednostka Dominująca | Cyfrowy Polsat S.A. | ul. Łubinowa 4a Warszawa | | | |
| Jednostki zależne | Cyfrowy Polsat Mobile Sp. z o.o.*** | ul. Łubinowa 4a Warszawa | 100% | nie dotyczy | nie dotyczy |
| | EMarket Sp. z o.o. | ul. Ostrobramska 77 Warszawa | 75% | 75% | 75% |
| | Praga Business Park Sp. z o.o.* | ul. Łubinowa 4a Warszawa | 100% | 50% | 50% |
| | Polsat Sp. z o.o.** | ul. Ostrobramska 77 Warszawa | połączona | połączona | 100% |

* Do dnia 21 lutego 2006 roku firma spółki brzmiała Polsat On Line Sp. z o.o.
** Z dniem 31 stycznia 2005 roku nastąpiło połączenie Polsat Sp. z o.o. z Cyfrowy Polsat S.A.
*** Z dniem 30 maja 2006 roku firma spółki została zmieniona z Onyx Investments Sp. z o.o. na Cyfrowy Polsat Mobile Sp. z o.o. Dnia 2 marca 2007 roku firma spółki została zmieniona z Cyfrowy Polsat Mobile Sp. z o.o. na Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o.

*Polsat Sp. z o.o.*

Polsat Sp. z o.o. powstała 15 czerwca 2000 roku. Kapitał założycielski wynosił 4 tysiące złotych i podzielony był na 40 udziałów o wartości 100 złotych każdy. Udziały Polsat Sp. z o.o. zostały zakupione przez Podmiot Dominujący w dniu 31 grudnia 2000 roku.

Spółka uzyskiwała przychody przede wszystkim z dzierżawy dekoderów na rzecz spółki Cyfrowy Polsat S.A.

W dniu 31 stycznia 2005 roku nastąpiło połączenie Polsat Sp. z o.o. ze spółką Cyfrowy Polsat S.A. Połączenie dla celów statutowych nastąpiło w drodze przeniesienia na Cyfrowy Polsat S.A. całego majątku Polsat Sp. z o.o. w trybie art. 492 par. 1 pkt 1 oraz art. 516 Kodeksu Spółek Handlowych bez podwyższenia kapitału zakładowego Spółki Cyfrowy Polsat S.A. oraz bez zmiany statutu spółki Cyfrowy Polsat S.A.

*Polsat On Line Sp. z o.o./Praga Business Park Sp. z o.o.*

W dniu 11 grudnia 2000 roku Spółka nabyła 800 udziałów Polsat On Line Sp. z o.o., co stanowiło 50% udziałów tej spółki. Kolejne nabycia udziałów tej spółki miały miejsce w dniu 2 sierpnia 2001 roku oraz w dniu 25 stycznia 2005 roku i obejmowały odpowiednio 1 udział oraz 799 udziałów.

W 2006 roku zmianie uległa firma tej spółki z Polsat On Line Sp. z o.o. na Praga Business Park Sp. z o.o.

W dniu 28 września 2006 roku Praga Business Park Sp. z o.o. nabyła za kwotę 42.213,4 tysięcy złotych (netto) nieruchomość przy ulicy Łubinowej 4a w Warszawie od spółki Sanpro Sp. z o.o. Nabycie zostało sfinansowane z kredytu zaciągniętego w Raiffeisen Bank i pożyczek od Podmiotu Dominującego.

Obecnie działalność spółki obejmuje wynajem nieruchomości na rzecz Cyfrowy Polsat S.A. oraz dwóch innych najemców.

*EMarket Sp. z o.o.*

EMarket Sp. z o.o. została zawiązana przez spółki Optimus S.A. i Telewizja Polsat S.A. i rozpoczęła działalność w 2000 roku.

Według stanu na dzień 31 grudnia 2006 roku struktura własnościowa w spółce kształtowała się następująco:

– Cyfrowy Polsat S.A. – 7.950 udziałów (75%);

– TV Promotion Group S.A. – 2.650 udziałów (25%).

W latach 2003–2006 nie było zmian w strukturze udziałowców ani zmian w kapitale zakładowym tej spółki.

EMarket Sp. z o.o zajmuje się sprzedażą towarów i usług poprzez media elektroniczne (internet, cyfrowa telewizja interaktywna, WAP, SMS itp.). Sklep elektroniczny EMarket jest sklepem, w którym dominują produkty branży komputerowej. Istotnymi pozycjami w ofercie są komputery i akcesoria, aparaty fotograficzne i odtwarzacze MP3.

Udziały w spółce EMarket Sp. z o.o. zostały sprzedane na podstawie umowy zawartej 17 lipca 2007 roku, co opisano w nocie 54 „Wydarzenia po dacie bilansowej". Na dzień 31 grudnia 2006 roku EMarket Sp. z o.o. została objęta konsolidacją.

*Cyfrowy Polsat Mobile Sp. z o.o./Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o*

W 2006 roku Spółka zakupiła spółkę Onyx Investments Sp. z o.o., której nazwę następnie zamieniono na Cyfrowy Polsat Mobile Sp. z o.o.

W lutym 2007 roku zarejestrowano zmianę firmy spółki na Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o., a nowa działalność spółki ma obejmować produkcję dekoderów (produkcja płyt głównych i montaż pozostałych podzespołów sprowadzanych z Azji).

## 7. Stosowane zasady rachunkowości oraz zasady konsolidacji

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

### a) Podstawa wyceny

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w oparciu o zasadę kosztu historycznego.

### b) Założenie kontynuacji działalności

Historyczne skonsolidowane informacje finansowe zostały przygotowane przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez spółki Grupy w dającej się przewidzieć przyszłości, nie krócej niż w okresie 12 miesięcy od dnia 31 grudnia 2006 r.

Na koniec 2004 roku, 2005 roku oraz 2006 roku zobowiązania krótkoterminowe Grupy Kapitałowej były wyższe od majątku obrotowego odpowiednio o 35,9 milionów złotych, 204,4 miliony złotych oraz o 135,0 milionów złotych. Ponadto kapitały własne na koniec 2004 roku, 2005 roku oraz 2006 roku wykazywały wartości ujemne i wynosiły odpowiednio 93,6 miliony złotych, 118,3 milionów złotych oraz 62,6 miliony złotych.

Zdaniem Zarządu powyższa kwestia nie stanowi zagrożenia dla kontynuacji działalności spółek Grupy w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu 31 grudnia 2006 roku. We wszystkich zaprezentowanych latach Grupa wygenerowała znaczące przepływy pieniężne, zapewniające Grupie środki na bieżące finansowanie działalności. W 2004 roku, 2005 roku oraz 2006 roku wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej wyniosły odpowiednio 32,1 milionów złotych, 62,7 milionów złotych i 81,3 milionów złotych. Dodatkowo EBITDA w prezentowanych latach była dodatnia i wynosiła 52,5 miliony złotych i 46,4 milionów złotych, odpowiednio w 2004 oraz 2005 roku oraz 74,3 miliony złotych w 2006 roku. Ponadto Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Podmiotu Dominującego w dniu 5 września 2007 roku podjęło uchwałę o kontynuowaniu działalności przez Cyfrowy Polsat S.A.

W związku z powyższym na dzień zatwierdzenia niniejszych historycznych skonsolidowanych informacji finansowych nie stwierdza się istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez spółki Grupy.

### c) Waluta funkcjonalna i prezentacyjna

Dane w niniejszych historycznych skonsolidowanych informacjach finansowych zostały zaprezentowane w złotych polskich, po zaokrągleniu do pełnych tysięcy. Złoty polski jest walutą funkcjonalną Spółki Dominującej.

### d) Dokonane osądy i oszacowania

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

Szacunki i związane z nimi założenia podlegają bieżącej weryfikacji. Zmiana szacunków księgowych jest ujęta w okresie, w którym dokonano zmiany szacunku, lub w okresach bieżącym i przyszłych, jeżeli dokonana zmiana szacunku dotyczy zarówno okresu bieżącego, jak i okresów przyszłych. W nocie 56 zawarto informacje dotyczące kluczowych źródeł niepewności i szacunków Zarządu.

### e) Zasady konsolidacji

*(i) Jednostki zależne*

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

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

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

*(ii) Korekty konsolidacyjne*

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

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

**f) Waluty obce**

*(i) Transakcje w walucie obcej*

Transakcje wyrażone w walutach obcych w dniu dokonania transakcji ujmowane są w złotych przy zastosowaniu kursu kupna lub kursu sprzedaży walut z dnia zawarcia transakcji stosowanym przez bank, z którego usług jednostka korzysta. Pozycje pieniężne aktywów i pasywów wyrażone w walucie obcej są przeliczane na dzień bilansowy według średniego kursu Narodowego Banku Polskiego („NBP") dla danej waluty obowiązującego na ten dzień. Różnice kursowe wynikające z rozliczenia transakcji w walutach obcych oraz wyceny bilansowej aktywów i pasywów pieniężnych wyrażonych w walutach obcych ujmowane są w rachunku zysków i strat. Niepieniężne pozycje aktywów i zobowiązań wyceniane według kosztu historycznego w walucie obcej są przeliczane według średniego kursu NBP obowiązującego w dniu dokonania transakcji. Niepieniężne pozycje bilansowe wyrażone w walucie obcej wyceniane według wartości godziwej są przeliczane według średniego kursu NBP obowiązującego na dzień szacowania wartości godziwej.

*(ii)* Kursy wymiany przyjęte do wyceny na dzień bilansowy

| Waluta | 31.12.2006 | 31.12.2005 | 31.12.2004 |
|---|---|---|---|
| EUR | 3,8312 | 3,8598 | 4,0790 |
| USD | 2,9105 | 3,2613 | 2,9904 |

**g) Instrumenty finansowe**

*(i) Instrumenty finansowe inne niż instrumenty pochodne*

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

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

Instrument finansowy jest ujmowany, jeśli Grupa staje się stroną umowy danego instrumentu finansowego. Aktywa finansowe zostają wyłączone z bilansu, jeśli wynikające z umowy prawa Grupy do przepływów pieniężnych z aktywów finansowych wygasną lub, jeśli Grupa przeniesie aktywa finansowe nie zachowując nad nimi (lub związanymi zeń ryzykami i korzyściami) kontroli. Standaryzowane transakcje kupna i sprzedaży składnika aktywów finansowych są ujmowane na dzień zawarcia transakcji, tj. w dniu, w którym Grupa zobowiąże się do kupna lub sprzedaży aktywa. Zobowiązania finansowe przestają być wykazywane w bilansie, jeśli zobowiązania te wygasną (to znaczy, kiedy obowiązek określony w umowie został wypełniony, umorzony lub wygasł).

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

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

*(ii) Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności*

Jeśli Grupa ma zamiar i możliwość utrzymywania dłużnych papierów wartościowych (bonów i obligacji Skarbu Państwa) do terminu wymagalności, zostają one zaklasyfikowane do inwestycji utrzymywanych do terminu wymagalności. Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności są wyceniane według zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej, po pomniejszeniu o ewentualne odpisy aktualizujące.

*(iii) Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży*

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

*(iv) Inwestycje wyceniane według wartości godziwej przez wynik finansowy*

Instrument jest klasyfikowany jako inwestycja wyceniana według wartości godziwej przez wynik finansowy, jeśli jest przeznaczony do obrotu lub zostanie do takich zaliczony po początkowym ujęciu. Instrumenty finansowe są zaliczane do wycenianych według wartości godziwej przez wynik finansowy, jeśli Grupa aktywnie zarządza takimi inwestycjami i podejmuje decyzje odnośnie kupna i sprzedaży na podstawie ich wartości godziwej. Po początkowym ujęciu, koszty transakcyjne związane z inwestycją zostają ujęte w rachunku zysków i strat w dacie poniesienia. Wszelkie zyski i straty dotyczące tych inwestycji ujmowane są w rachunku zysków i strat.

Wartością godziwą instrumentów finansowych, zaklasyfikowanych jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy lub dostępne do sprzedaży jest ich zgłoszona bieżąca oferta kupna na dzień bilansowy.

*(v) Inne*

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

**h) Kapitał własny**

*(i) Akcje zwykłe*

Koszty bezpośrednio związane z emisją akcji zwykłych i opcji na akcje pomniejszają wartość kapitału.

*(ii) Akcje uprzywilejowane*

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

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

*(iii) Zakup akcji własnych*

W przypadku zakupu akcji własnych, kwota zapłaty z tego tytułu wraz z kosztami bezpośrednimi przeprowadzenia transakcji, wykazywana jest jako pomniejszenie kapitału własnego. Zakupione akcje własne wykazywane są jako odrębna pozycja kapitału własnego ze znakiem ujemnym.

**i) Rzeczowe aktywa trwałe**

*(i) Własne składniki rzeczowych aktywów trwałych*

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

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

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

*(ii) Nakłady ponoszone w terminie późniejszym*

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

*(iii) Amortyzacja*

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

Grupa zakłada poniższe okresy użytkowania dla poszczególnych kategorii środków trwałych:

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

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

*(iv) Aktywa użytkowane na podstawie umów leasingu*

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

Przy sporządzaniu niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2006 rok Grupa dostosowała się do wymogów KIMSF 4: *Ustalenie, czy umowa zawiera w sobie elementy leasingu* na dzień przejścia oraz we wszystkich prezentowanych latach (jego stosowanie stało się obligatoryjne począwszy od 1 stycznia 2006 roku).

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

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

**j) Wartości niematerialne**

*(i) Wartość firmy*

Wartość firmy (ujemna wartość firmy) powstaje w wyniku przejęcia jednostek zależnych, współzależnych i stowarzyszonych.

*Nabycia przed 1 stycznia 2004 roku*

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

*Nabycia po 1 stycznia 2004 roku*

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

*Nabycie udziałów mniejszościowych*

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

*Wycena po początkowym ujęciu*

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

*(ii) Oprogramowanie wytworzone we własnym zakresie*

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

*(iii) Pozostałe wartości niematerialne*

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

*(iv) Nakłady poniesione w terminie późniejszym*

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

*(v) Amortyzacja*

Wartości niematerialne amortyzowane są metodą liniową, biorąc pod uwagę okres ich użytkowania, chyba że nie jest on określony. Wartość firmy i wartości niematerialne z nieokreślonym okresem użytkowania nie są amortyzowane i podlegają testom ze względu na utratę wartości

na każdy dzień bilansowy. Inne wartości niematerialne są amortyzowane od dnia, kiedy są dostępne do użytkowania. Szacunkowy okres użytkowania wynosi 2 lata.

**k) Nieruchomości inwestycyjne**

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

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

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

**l) Zapasy**

Składniki zapasów wycenia się w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia, nie wyższej od możliwej do uzyskania ceny sprzedaży netto. Cenę nabycia lub koszt wytworzenia zapasów ustala się metodą „pierwsze weszło, pierwsze wyszło". Cena nabycia obejmuje cenę zakupu powiększoną o koszty bezpośrednio związane z zakupem i przystosowaniem składnika aktywów do stanu zdatnego do używania lub wprowadzenia do obrotu. Możliwa do uzyskania cena sprzedaży netto jest różnicą pomiędzy szacowaną ceną sprzedaży dokonywaną w toku działalności gospodarczej a szacowanymi kosztami ukończenia i kosztami niezbędnymi do doprowadzenia sprzedaży do skutku. W przypadku dekoderów, które zgodnie z założeniami dotyczącymi prowadzenia działalności są sprzedawane klientom poniżej ceny ich nabycia, strata na ich sprzedaży rozpoznawana jest w księgach w momencie przekazania dekodera klientowi.

Grupa tworzy odpisy na zapasy wolnorotujące i przestarzałe.

**m) Aktualizacja wartości należności**

Wartość należności aktualizowana jest z uwzględnieniem prawdopodobieństwa ich zapłaty poprzez dokonanie odpisu aktualizującego odnoszonego w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych.

Odpisy aktualizujące należności od klientów indywidualnych tworzone są z uwzględnieniem danych historycznych dotyczących spłaty przeterminowanych należności i skuteczności windykacji.

Odpisy aktualizujące pozostałe należności tworzone są zgodnie z indywidualną oceną kontrahenta, jednakże na należności przeterminowane powyżej 180 dni tworzy się odpisy aktualizujące w wysokości 100% należności.

**n) Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów**

*(i) Aktywa finansowe*

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

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

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

Odpisy z tytułu utraty wartości ujmowane są w rachunku zysków i strat. Jeżeli zmniejszenie wartości godziwej aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży było ujmowane bezpośrednio w kapitale z aktualizacji wyceny, skumulowane straty, które były uprzednio ujęte w kapitale z aktualizacji wyceny, ujmuje się w rachunku zysków i strat.

Odpisy z tytułu utraty wartości są odwracane, jeśli późniejszy wzrost wartości odzyskiwalnej może być obiektywnie przypisany do zdarzenia po dniu ujęcia straty z tytułu utraty wartości. Odpisy z tytułu utraty wartości w odniesieniu do inwestycji w instrumenty kapitałowe zaklasyfikowanych jako dostępne do sprzedaży nie są odwracane przez wynik finansowy. Jeżeli wartość godziwa instrumentów dłużnych zakwalifikowanych jako dostępne do sprzedaży wzrośnie, a jej wzrost może być obiektywnie przypisany do zdarzenia po ujęciu utraty wartości, to uprzednio ujętą stratę z tytułu utraty wartości odwraca się z kwotą odwrócenia wykazaną w rachunku zysków i strat.

*(ii) Aktywa niefinansowe*

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

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

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

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

**o) Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży**

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

**p) Świadczenia pracownicze**

*(i) Program określonych składek*

Wszystkie jednostki Grupy zatrudniające pracowników zobowiązane są, na mocy obowiązujących przepisów, do pobierania i odprowadzania składek na świadczenia emerytalne pracowników. Świadczenia te, zgodnie z MSR 19 „Świadczenia pracownicze", stanowią program państwowy oraz mają charakter programu określonych składek. W związku z powyższym zobowiązanie spółek Grupy za każdy okres jest szacowane na podstawie kwot składek do wniesienia za dany rok.

*(ii) Program określonych świadczeń – odprawy emerytalne*

Spółki Grupy zobowiązane są na podstawie obowiązujących przepisów do wypłaty odpraw emerytalnych w wysokości zgodnej z przepisami kodeksu pracy. Minimalna wysokość odpraw emerytalnych wynika z przepisów kodeksu pracy obowiązujących na dzień wypłaty odprawy emerytalnej.

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

*(iii) Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy*

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

*(iv) Krótkoterminowe świadczenia pracownicze*

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

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

**q) Rezerwy**

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

*(i) Naprawy gwarancyjne*

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

*(ii) Umowy rodzące obciążenia*

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

**r) Zobowiązania warunkowe**

Przez zobowiązania warunkowe rozumie się obowiązek wykonania świadczeń, których powstanie jest uzależnione od zaistnienia określonych zdarzeń. Zobowiązania warunkowe nie są wykazywane w bilansie, jednakże ujawnia się informację o zobowiązaniu warunkowym, chyba że prawdopodobieństwo wypływu środków uosabiających korzyści ekonomiczne jest znikome.

**s) Kaucje**

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

**t) Przychody**

*(i) Świadczenie usług*

Przychody ze świadczenia usług są ujmowane w rachunku zysków i strat w proporcji do stopnia realizacji transakcji na dzień bilansowy.

*(ia) Przychody z opłat abonamentowych*

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

*(ib) Przychody z dzierżawy zestawów odbiorczych*

Przychody z dzierżawy zestawów odbiorczych rozliczane są liniowo przez czas trwania umowy abonamentowej. Udzielone specjalne oferty promocyjne ujmowane są w rachunku zysków i strat łącznie z kosztami z tytułu leasingu.

*(ii) Sprzedaż zestawów odbiorczych i innych towarów*

Przychody ze sprzedaży zestawów odbiorczych wykazywane są w wysokości odpowiadającej wartości godziwej otrzymanej zapłaty pomniejszonej o wartość zwrotów, opustów i rabatów.

Przychody ze sprzedaży towarów są ujmowane w rachunku zysków i strat, gdy znaczące ryzyko i korzyści wynikające z ich własności zostały przeniesione na kupującego. Przychody nie są ujmowane, gdy istnieje znaczna niepewność co do możliwości uzyskania przyszłych korzyści ekonomicznych, ustalenia wysokości poniesionych kosztów lub możliwości zwrotu towarów, lub Grupa pozostaje trwale zaangażowana w zarządzanie sprzedanymi towarami.

*(iii) Przychody z tytułu najmu*

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

**u) Prowizje dla dystrybutorów**

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

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

**v) Koszty i przychody finansowe**

Przychody finansowe obejmują odsetki należne z tytułu zainwestowanych przez Grupę środków pieniężnych, należne dywidendy, zyski z tytułu zbycia dostępnych do sprzedaży instrumentów finansowych, zyski z tytułu zmiany wartości godziwej instrumentów finansowych wycenianych przez wynik finansowy, zyski z tytułu różnic kursowych oraz zyski dotyczące instrumentów zabezpieczających, które ujmowane są w rachunku zysków i strat. Przychody z tytułu odsetek wykazuje się w rachunku zysków i strat według zasady memoriałowej, przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej. Dochód z tytułu dywidend ujmuje się w rachunku zysków i strat w momencie, kiedy Grupa nabywa prawa do jej otrzymania.

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

Grupa nie kapitalizuje odsetek od kredytów i pożyczek związanych z zakupem rzeczowych aktywów trwałych oraz nieruchomości inwestycyjnych.

**w) Podatek dochodowy**

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

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

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

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

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

a) jest uprawniona do potrącenia należności i zobowiązań z tytułu podatku dochodowego, oraz

b) aktywa i zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego dotyczą podatku dochodowego nałożonego przez tę samą władzę podatkową na:

   – tego samego podatnika, lub

   – różnych podatników, którzy są uprawnieni i zamierzają rozliczyć należności i zobowiązania z tytułu podatku dochodowego w kwocie netto lub jednocześnie zrealizować należności i rozliczać zobowiązania z tytułu podatku dochodowego.

**x) Zysk na akcję**

Grupa prezentuje podstawowy i rozwodniony zysk na akcję dla akcji zwykłych. Podstawowy zysk na akcję jest wyliczany przez podzielenie zysku lub straty przypadającej posiadaczom akcji zwykłych przez średnią ważoną liczbę akcji zwykłych w okresie. Rozwodniony zysk na akcję w odróżnieniu od wskaźnika opisanego powyżej uwzględnia w kalkulacji oprócz zysku przypadającego dla posiadaczy akcji zwykłych oraz średniej liczby akcji zwykłych również obligacje zamienne na akcje, a także opcje na akcje udzielone pracownikom.

**y) Raportowanie segmentów działalności**

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

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

**z) Rachunek przepływów pieniężnych**

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

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

Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych są prezentowane w kwotach netto (bez podatku od towarów i usług) ze względu na fakt, że podatek ten jest pobierany przez dostawcę tych aktywów w imieniu Skarbu Państwa.

## 8. Efekt zastosowania Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej

Niniejsze historyczne skonsolidowane informacje finansowe są pierwszymi, które Spółka sporządza zgodnie z MSSF UE. Grupa nie przedstawiła uzgodnienia niniejszych historycznych skonsolidowanych informacji finansowych do danych finansowych prezentowanych w skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych sporządzonych zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („ustawa o rachunkowości") ze względu na fakt, iż w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej za 2004 rok objęto konsolidacją mniejszą liczbę spółek zależnych oraz ze względu na fakt, iż do dnia sporządzenia niniejszych historycznych informacji finansowych Podmiot Dominujący nie sporządził jeszcze skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2006 rok według ustawy o rachunkowości. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Cyfrowy Polsat S.A. za 2005 rok nie zostało sporządzone ze względu na brak obowiązku sporządzenia takiego sprawozdania zgodnie z ustawą o rachunkowości.

## 9. Ustalenie wartości godziwej

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

### (i) Rzeczowe aktywa trwałe

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

### (ii) Wartości niematerialne

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

### (iii) Zapasy

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

### (iv) Należności z tytułu dostaw i usług oraz inne

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

### (vi) Zobowiązania finansowe niebędące instrumentami pochodnymi

Wartość godziwa szacowana do celów ujawniania jest obliczana na podstawie wartości bieżącej przyszłych przepływów pieniężnych z tytułu zwrotu kapitału i odsetek, zdyskontowanych za pomocą rynkowej stopy procentowej na dzień bilansowy. W przypadku składnika obligacji zamiennych o charakterze zobowiązaniowym rynkowa stopa procentowa jest szacowana w oparciu o podobne zobowiązania nieposiadające opcji konwersji. W przypadku leasingu finansowego rynkową stopę procentową szacuje się w oparciu o stopę procentową dla podobnego rodzaju umów leasingowych.

## 10. Sprawozdawczość segmentów działalności

### Segmenty branżowe

Grupa nie jest zobowiązana do podziału przychodów, wyników swojej działalności, aktywów i pasywów na segmenty branżowe ze względu na fakt, iż główne jej przychody pochodzą z działalności operatora płatnej cyfrowej platformy satelitarnej.

**Segmenty geograficzne**

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

## 11. Działalność zaniechana

Grupa nie zaniechała żadnej działalności w okresach kończących się 31 grudnia 2006 roku, 31 grudnia 2005 roku oraz 31 grudnia 2004 roku.

## 12. Przychody z opłat abonamentowych

| | 2006 | 2005 | 2004 |
|---|---|---|---|
| Przychody z opłat abonamentowych (Pakiet MINI) | 239 | – | – |
| Przychody z opłat abonamentowych (pozostałe pakiety) | 350.851 | 172.780 | 125.233 |
| **Razem** | **351.090** | **172.780** | **125.233** |

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

## 13. Przychody z dzierżawy zestawów odbiorczych

| | 2006 | 2005 | 2004 |
|---|---|---|---|
| Przychody z dzierżawy zestawów odbiorczych | 16.455 | 23.684 | 22.304 |

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

## 14. Przychody ze sprzedaży zestawów odbiorczych

| | 2006 | 2005 | 2004 |
|---|---|---|---|
| Przychody ze sprzedaży zestawów odbiorczych | 100.629 | 68.341 | 19.943 |

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

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

| | 2006 | 2005 | 2004 |
|---|---|---|---|
| Przychody ze sprzedaży usług emisji i transmisji sygnału | 10.315 | 9.316 | 9.042 |

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

## 16. Przychody ze sprzedaży sprzętu elektronicznego

| | 2006 | 2005 | 2004 |
|---|---|---|---|
| Przychody ze sprzedaży sprzętu elektronicznego | 11.105 | 3.859 | 1.147 |

Przychody obejmują głównie sprzedaż sprzętu elektronicznego przez EMarket Sp. z o.o.

## 17. Pozostałe przychody operacyjne

| | 2006 | 2005 | 2004 |
|---|---|---|---|
| Odszkodowania za utracony i uszkodzony sprzęt oraz spisane kaucje od klientów | 1.441 | 2.284 | 3.840 |
| Przychody z nieruchomości inwestycyjnych | 880 | – | – |
| Inne | 1.880 | 1.679 | 1.330 |
| **Razem** | **4.201** | **3.963** | **5.170** |

## 18. Koszty licencji programowych

| | 2006 | 2005 | 2004 |
|---|---|---|---|
| Koszty licencji programowych | 68.647 | 28.555 | 22.724 |

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

## 19. Koszty przesyłu sygnału

| | 2006 | 2005 | 2004 |
|---|---|---|---|
| Najem pojemności transpondera | 23.939 | 27.106 | 30.798 |
| Opłata za system warunkowego dostępu | 9.743 | 1.615 | 758 |
| Inne | 2.401 | 2.168 | 2.236 |
| **Razem** | **36.083** | **30.889** | **33.792** |

## 20. Koszty dystrybucji i marketingu

| | 2006 | 2005 | 2004 |
|---|---|---|---|
| Prowizje dla dystrybutorów | 42.929 | 16.641 | 3.025 |
| Koszty marketingowe | 9.679 | 4.268 | 2.786 |
| Koszty mailingu | 5.528 | 5.411 | 2.061 |
| Call center | 7.366 | 2.320 | 1.843 |
| Inne | 519 | 291 | 199 |
| **Razem** | **66.021** | **28.931** | **9.914** |

## 21. Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników

| | 2006 | 2005 | 2004 |
|---|---|---|---|
| Wynagrodzenia – umowy o pracę | 12.713 | 10.006 | 7.947 |
| Wynagrodzenia – umowy-zlecenia | 4.514 | 4.584 | 2.902 |
| Ubezpieczenia społeczne | 2.127 | 1.705 | 1.438 |
| Koszty odpraw emerytalnych i inne świadczenia pracownicze | 514 | 283 | 307 |
| **Razem** | **19.868** | **16.578** | **12.594** |

## 22. Przeciętne zatrudnienie

| | 2006 | 2005 | 2004 |
|---|---|---|---|
| Zatrudnienie na podstawie umowy o pracę | 188 | 159 | 152 |
| Zatrudnienie na podstawie umów menedżerskich | 6 | 6 | 6 |
| **Razem** | **194** | **165** | **158** |

Z Grupą współpracują osoby prowadzące własną działalność gospodarczą. W latach objętych niniejszymi historycznymi skonsolidowanymi informacjami finansowymi ich liczba wyniosła: 48 osób w 2004 roku, 74 osoby w 2005 roku oraz 219 osób w 2006 roku.

Dodatkowo spółki Grupy zatrudniają pracowników na umowę-zlecenie. W latach objętych niniejszymi historycznymi skonsolidowanymi informacjami finansowymi ich liczba wyniosła: 176 osób w 2004 roku, 279 osób w 2005 roku oraz 332 osoby w 2006 roku.

## 23. Koszt własny sprzedanego sprzętu elektronicznego

| | 2006 | 2005 | 2004 |
|---|---|---|---|
| Koszt własny sprzedanego sprzętu elektronicznego | 9.246 | 3.668 | 877 |

Koszt własny sprzedanego sprzętu elektronicznego został poniesiony przez EMarket Sp. z o.o.

## 24. Pozostałe koszty operacyjne

| | 2006 | 2005 | 2004 |
|---|---|---|---|
| Utworzenie odpisów aktualizujących wartość środków trwałych i zapasów | 3.718 | 17 | 3.588 |
| Utworzenie odpisów aktualizujących wartość należności | 13.231 | 15.198 | 5.956 |
| Zużycie materiałów i energii | 1.935 | 1.769 | 1.569 |
| Koszt naprawy i konserwacji | 484 | 2.769 | 3.632 |
| Najem lokali | 1.766 | 1.677 | 2.070 |
| Usługi prawne, doradcze i konsultingowe | 3.226 | 1.246 | 1.321 |
| Koszt windykacji | 854 | 592 | 2.246 |
| Usługi bankowe | 798 | 932 | 1.016 |
| Usługi telekomunikacyjne | 1.389 | 665 | 694 |
| Opłata na Polski Instytut Sztuki Filmowej | 5.254 | – | – |
| Koszty ochrony | 416 | 365 | 374 |
| Inne podatki i opłaty | 716 | 774 | 2.320 |
| Inne | 6.206 | 3.576 | 4.465 |
| **Razem** | **39.993** | **29.580** | **29.251** |

Z dniem 1 stycznia 2006 roku weszła w życie ustawa z dnia 30 czerwca 2005 roku (Dz.U. z 2005 r. nr 132, poz. 1111) o kinematografii, która nałożyła na podmioty wymienione w ustawie, w tym na operatorów platform cyfrowych, obowiązek wnoszenia opłaty na rzecz Polskiego Instytutu Sztuki Filmowej w wysokości 1,5% przychodów pochodzących z opłat za dostęp do programów telewizyjnych nadawanych lub reemitowanych na platformie cyfrowej.

## 25. Przychody finansowe

| | 2006 | 2005 | 2004 |
|---|---|---|---|
| Przychody odsetkowe | 3.022 | 3.321 | 2.120 |
| Różnice kursowe netto | 25.434 | – | 56.436 |
| Zysk ze zbycia udziałów, akcji i innych inwestycji | 14.700 | – | 349 |
| Pozostałe przychody | 92 | 2 | 20 |
| **Razem** | **43.248** | **3.323** | **58.925** |

W 2006 roku zysk ze zbycia udziałów, akcji i innych inwestycji odnosi się do wyniku ze sprzedaży wierzytelności w kwocie 14.700 tysięcy złotych. Zysk dotyczy transakcji zakupu wierzytelności z tytułu pożyczki za cenę nabycia w wysokości 15.300 tysięcy złotych od spółki powiązanej Sky Service Sp. z o.o., a następnie odsprzedaży za kwotę 30.000 tysięcy złotych do spółki powiązanej PAI Media S.A.

### Przychody odsetkowe

| | 2006 | 2005 | 2004 |
|---|---|---|---|
| Pożyczki | 30 | 1.064 | 124 |
| Rachunki i lokaty bankowe | 2.992 | 2.255 | 1.993 |
| Inne | – | 2 | 3 |
| **Razem** | **3.022** | **3.321** | **2.120** |

## 26. Koszty finansowe

| | 2006 | 2005 | 2004 |
|---|---|---|---|
| Koszty odsetkowe | 14.004 | 15.180 | 16.194 |
| Różnice kursowe netto | – | 21.472 | – |
| Inne koszty finansowe | 178 | 101 | 1 |
| **Razem** | **14.182** | **36.753** | **16.195** |

Podział kosztów odsetkowych na poszczególne instrumenty finansowe:

**Koszty odsetkowe**

| | 2006 | 2005 | 2004 |
|---|---|---|---|
| Pożyczki i kredyty | 14.004 | 15.155 | 16.098 |
| Inne | – | 25 | 96 |
| **Razem** | **14.004** | **15.180** | **16.194** |

## 27. Podatek dochodowy

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

| | 2006 | 2005 | 2004 |
|---|---|---|---|
| **Podatek dochodowy bieżący** | | | |
| Podatek dochodowy od osób prawnych | – | – | – |
| Podatek dochodowy bieżący – razem | – | – | – |
| | | | |
| **Podatek odroczony** | **2006** | **2005** | **2004** |
| Straty podatkowe | 5.756 | 541 | (3.502) |
| Należności i inne aktywa | 3.423 | 179 | 296 |
| Zobowiązania | 312 | (3.218) | 12.962 |
| Prowizje dla dystrybutorów rozliczane w czasie | 5.084 | 3.631 | 24 |
| Rzeczowe aktywa trwałe | 506 | (3.545) | (2.060) |
| **Podatek odroczony – razem** | **15.081** | **(2.412)** | **7.720** |
| | | | |
| **Podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat** | **15.081** | **(2.412)** | **7.720** |

### (ii) Efektywna stopa podatkowa

| | 2006 | 2005 | 2004 |
|---|---|---|---|
| Zysk /(strata) przed opodatkowaniem | 70.802 | (37.115) | 34.120 |
| Podatek w oparciu o obowiązującą stawkę podatkową – 19% | 13.452 | (7.052) | 6.483 |
| Koszty odsetek nieuznane za koszt uzyskania przychodów według stawki 19% | 792 | 949 | 1.231 |
| Straty podatkowe nieuwzględniane w kalkulacji podatku odroczonego według stawki 19% | 18 | 987 | 74 |
| Inne koszty, przychody netto nieuznane za koszty/ przychody podatkowe według stawki 19% | 819 | 2.704 | (68) |
| **Podatek dochodowy za rok obrotowy** | **15.081** | **(2.412)** | **7.720** |
| | | | |
| **Efektywna stopa podatkowa** | **21%** | **6%** | **23%** |

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

| | 31.12.2006 | 31.12.2005 | 31.12.2004 |
|---|---|---|---|
| Straty podatkowe | 22.501 | 28.257 | 28.798 |
| Należności i inne aktywa | – | 783 | 962 |
| Rzeczowe aktywa trwałe | 3.704 | 4.210 | 665 |
| **Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego – razem** | **26.205** | **33.250** | **30.425** |
| | | | |
| Kompensata aktywa ze zobowiązaniem z tytułu odroczonego podatku dochodowego | 22.685 | 14.671 | 5.715 |
| | | | |
| **Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wykazywane w bilansie** | **3.520** | **18.579** | **24.710** |

### (iv) Strata podatkowa

| | 2006 | 2005 | 2004 |
|---|---|---|---|
| Strata podatkowa 2000 do rozliczenia | – | – | (237) |
| Strata podatkowa 2001 do rozliczenia | – | (400) | (121.646) |
| Strata podatkowa 2002 do rozliczenia | (48.112) | (96.224) | (96.224) |
| Strata podatkowa 2003 do rozliczenia | (40.443) | (40.443) | (40.443) |
| Strata podatkowa 2004 do rozliczenia | (31.187) | (31.187) | (31.187) |
| Strata podatkowa 2005 do rozliczenia | (5.195) | (5.195) | – |
| Strata podatkowa 2006 do rozliczenia | (552) | – | – |
| **Straty podatkowe do rozliczenia – razem** | **(125.489)** | **(173.449)** | **(289.737)** |

### (v) Straty podatkowe aktywowane

| | 2006 | 2005 | 2004 |
|---|---|---|---|
| Strata podatkowa 2000 do rozliczenia | – | – | – |
| Strata podatkowa 2001 do rozliczenia | – | – | (2.849) |
| Strata podatkowa 2002 do rozliczenia | (47.379) | (78.131) | (78.131) |
| Strata podatkowa 2003 do rozliczenia | (39.792) | (39.792) | (39.792) |
| Strata podatkowa 2004 do rozliczenia | (30.796) | (30.796) | (30.796) |
| Strata podatkowa 2005 do rozliczenia | – | – | – |
| Strata podatkowa 2006 do rozliczenia | (459) | – | – |
| **Straty podatkowe do rozliczenia – razem** | **(118.426)** | **(148.719)** | **(151.568)** |

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

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

### (vi) Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego

| | 31.12.2006 | 31.12.2005 | 31.12.2004 |
|---|---|---|---|
| Należności i inne aktywa | 2.640 | – | – |
| Zobowiązania | 10.883 | 10.571 | 13.789 |
| Prowizje dla dystrybutorów rozliczane w czasie | 9.184 | 4.100 | 469 |
| **Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego – razem** | **22.707** | **14.671** | **14.258** |
| Kompensata aktywa ze zobowiązaniem z tytułu odroczonego podatku dochodowego | 22.685 | 14.671 | 5.715 |
| **Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego wykazywane w bilansie** | **22** | **–** | **8.543** |

## 28. EBITDA

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 EU i może być wyliczany inaczej przez inne podmioty.

| | 2006 | 2005 | 2004 |
|---|---|---|---|
| Zysk/(strata) z działalności operacyjnej | 41.736 | (3.685) | (8.610) |
| Amortyzacja | 32.534 | 50.116 | 61.144 |
| **EBITDA** | **74.270** | **46.431** | **52.534** |

## 29. Podstawowy i rozwodniony zysk na jedną akcję

Zysk podstawowy przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku netto za okres przypadającego na zwykłych akcjonariuszy Spółki Dominującej przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji zwykłych występujących w ciągu okresu. Spółka nie posiada instrumentów powodujących rozwodnienie ilości akcji, dlatego też nie jest prezentowany zysk rozwodniony. W związku z powyższym zysk podstawowy na jedną akcję jest równy zyskowi rozwodnionemu na jedną akcję.

| | **rok zakończony 31.12.2006** | **rok zakończony 31.12.2005** | **rok zakończony 31.12.2004** |
|---|---|---|---|
| Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej w tysiącach złotych | 55.749 | (34.508) | 26.588 |
| Średnia ważona wyemitowanych akcji zwykłych zastosowana do obliczenia podstawowego zysku na jedną akcję | 10.500.000 | 9.666.667 | 350.000 |
| **Zysk /(strata) na 1 akcję w złotych** | **5,31** | **(3,57)** | **75,97** |

Jak opisano poniżej w nocie nr 54 „Wydarzenia po dacie bilansowej", po dniu 31 grudnia 2006 roku miał miejsce podział wszystkich akcji i zmniejszenie ich wartości nominalnej bez obniżania kapitału zakładowego w ten sposób, że w miejsce każdej dotychczasowej akcji o wartości nominalnej 1,00 złoty utworzono 25 akcji o wartości nominalnej 0,04 złotych każda. Powyższa kalkulacja nie uwzględnia tego podziału.

## 30. Rzeczowe aktywa trwałe

| | **Grunty** | **Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej** | **Urządzenia techniczne i maszyny** | **Zestawy odbiorcze** | **Środki transportu** | **Inne środki trwałe** | **Razem** | **Środki trwałe w budowie** |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Wartość brutto** | | | | | | | | |
| Wartość na dzień 1 stycznia 2004 | – | 530 | 11.086 | 279.010 | 220 | 538 | **291.384** | 751 |
| Zwiększenia | – | 422 | 1.649 | 2.513 | 22 | 641 | **5.247** | 2.121 |
| Przeniesienia | – | 316 | 4.539 | – | – | – | **4.855** | – |
| Zmniejszenia | – | (165) | (655) | (2.176) | – | (4) | **(3.000)** | (1.405) |
| Wartość na dzień 31 grudnia 2004 | – | 1.103 | 16.619 | 279.347 | 242 | 1.175 | **298.486** | 1.467 |
| Odpisy aktualizujące 1 stycznia 2004 | – | – | – | (17.993) | – | – | **(17.993)** | – |
| Zwiększenia | – | – | – | (3.563) | – | – | **(3.563)** | – |
| Przeniesienia | – | – | – | – | – | – | – | – |
| Zmniejszenia | – | – | – | – | – | – | – | – |
| Odpisy aktualizujące na dzień 31 grudnia 2004 | – | – | – | (21.556) | – | – | **(21.556)** | – |
| Wartość na dzień 1 stycznia 2005 | – | 1.103 | 16.619 | 279.347 | 242 | 1.175 | **298.486** | 1.467 |
| Zwiększenia | – | 38 | 5.328 | 857 | 978 | 238 | **7.439** | 309 |
| Przeniesienia | – | – | | – | | | – | – |
| Zmniejszenia | – | – | (79) | (56.764) | (108) | (13) | **(56.964)** | (1.706) |
| Wartość na dzień 31 grudnia 2005 | – | 1.141 | 21.868 | 223.440 | 1.112 | 1.400 | **248.961** | 70 |
| Odpisy aktualizujące 1 stycznia 2005 | – | – | – | (21.556) | – | – | **(21.556)** | – |
| Zwiększenia | – | – | – | – | – | | – | – |
| Przeniesienia | – | – | – | – | | – | – | – |
| Zmniejszenia | – | – | – | 193 | – | – | **193** | – |
| Odpisy aktualizujące na dzień 31 grudnia 2005 | – | – | – | (21.363) | – | | **(21.363)** | – |
| Wartość na dzień 1 stycznia 2006 | – | 1.141 | 21.868 | 223.440 | 1.112 | 1.400 | **248.961** | 70 |
| Zwiększenia | 2.458 | 15.277 | 6.732 | – | 1.027 | 940 | **26.434** | 10.821 |
| Przeniesienia | – | – | | – | | | – | – |
| Zmniejszenia | – | (164) | (424) | (88.003) | – | (20) | **(88.611)** | (377) |
| Wartość na dzień 31 grudnia 2006 | 2.458 | 16.254 | 28.176 | 135.437 | 2.139 | 2.320 | **186.784** | 10.514 |
| Odpisy aktualizujące 1 stycznia 2006 | – | – | – | (21.363) | – | – | **(21.363)** | – |
| Zwiększenia | – | – | (994) | (2.168) | – | – | **(3.162)** | – |
| Przeniesienia | – | – | – | – | | | – | – |
| Zmniejszenia | – | – | – | – | – | – | – | – |
| Odpisy aktualizujące na dzień 31 grudnia 2006 | – | – | (994) | (23.531) | – | – | **(24.525)** | – |

| | Grunty | Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej | Urządzenia techniczne i maszyny | Zestawy odbiorcze | Środki transportu | Inne środki trwałe | Razem | Środki trwałe w budowie |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Umorzenie** | | | | | | | | |
| Umorzenie na dzień 1 stycznia 2004 | – | 19 | 2.801 | 99.789 | 61 | 141 | **102.811** | – |
| Zwiększenia | – | 74 | 2.575 | 55.897 | 48 | 183 | **58.777** | – |
| Zmniejszenia | – | (34) | – | (2.027) | – | (3) | **(2.064)** | – |
| Umorzenie na dzień 31 grudnia 2004 | – | 59 | 5.376 | 153.659 | 109 | 321 | **159.524** | – |
| | | | | | | | | |
| Umorzenie na dzień 1 stycznia 2005 | – | 59 | 5.376 | 153.659 | 109 | 321 | **159.524** | – |
| Zwiększenia | – | 83 | 3.093 | 43.867 | 148 | 252 | **47.443** | – |
| Zmniejszenia | – | – | – | (37.593) | (58) | (9) | **(37.660)** | – |
| Umorzenie na dzień 31 grudnia 2005 | – | 142 | 8.469 | 159.933 | 199 | 564 | **169.307** | – |
| | | | | | | | | |
| Umorzenie na dzień 1 stycznia 2006 | – | 142 | 8.469 | 159.933 | 199 | 564 | **169.307** | – |
| Zwiększenia | – | 553 | 4.582 | 23.218 | 256 | 431 | **29.040** | – |
| Zmniejszenia | – | – | (35) | (79.224) | – | (11) | **(79.270)** | – |
| Umorzenie na dzień 31 grudnia 2006 | – | 695 | 13.016 | 103.927 | 455 | 984 | **119.077** | – |
| **Wartość netto** | | | | | | | | |
| **Stan na dzień 1 stycznia 2004** | – | **511** | **8.285** | **161.228** | **159** | **397** | **170.580** | **751** |
| **Stan na dzień 1 stycznia 2005** | – | **1.044** | **11.243** | **104.132** | **133** | **854** | **117.406** | **1.467** |
| **Stan na dzień 1 stycznia 2006** | – | **999** | **13.399** | **42.144** | **913** | **836** | **58.291** | **70** |
| **Stan na dzień 31 grudnia 2004** | – | **1.044** | **11.243** | **104.132** | **133** | **854** | **117.406** | **1.467** |
| **Stan na dzień 31 grudnia 2005** | – | **999** | **13.399** | **42.144** | **913** | **836** | **58.291** | **70** |
| **Stan na dzień 31 grudnia 2006** | **2.458** | **15.559** | **14.166** | **7.979** | **1.684** | **1.336** | **43.182** | **10.514** |

Na dzień 31 grudnia 2006 roku środki trwałe stanowiące nieruchomość przy ulicy Łubinowej 4a w Warszawie stanowią zabezpieczenie spłaty kredytu w Raiffeisen Bank Polska S.A. w formie hipoteki umownej kaucyjnej do kwoty 12.500 tysięcy euro.

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

## 31. Wartość firmy

| Koszty | Wartość firmy |
|---|---|
| 1 stycznia 2004 | 1.064 |
| Zwiększenia | – |
| 31 grudnia 2004 | 1.064 |
| | |
| 1 stycznia 2005 | 1.064 |
| Zwiększenia | – |
| 31 grudnia 2005 | 1.064 |
| | |
| 1 stycznia 2006 | 1.064 |
| Zwiększenia | 14 |
| 31 grudnia 2006 | 1.078 |
| | |
| **Skumulowana utrata wartości** | |
| Utrata wartości na 1 stycznia 2004 | 1.064 |
| Zwiększenia | – |
| Utrata wartości na 31 grudnia 2004 | 1.064 |
| | |
| Utrata wartości na 1 stycznia 2005 | 1.064 |
| Zwiększenia | – |
| Utrata wartości na 31 grudnia 2005 | 1.064 |
| | |
| Utrata wartości na 1 stycznia 2006 | 1.064 |
| Zwiększenia | – |
| Utrata wartości na 31 grudnia 2006 | 1.064 |
| | |
| **Wartość netto** | |
| **31 grudnia 2004** | – |
| **31 grudnia 2005** | – |
| **31 grudnia 2006** | **14** |

Wartość firmy obejmuje nadwyżkę ceny nabycia spółki zależnej nad nabytymi aktywami netto tej spółki na dzień ich nabycia.

*Nabycie udziałów Onyx Investments Sp. z o.o./Cyfrowy Polsat Mobile Sp. z o.o. – lata 2004–2006*

W dniu 24 maja 2006 roku Cyfrowy Polsat S.A. nabył 100% udziałów spółki Cyfrowy Polsat Mobile Sp. z o.o. za cenę 64 tysięcy złotych. Wartość godziwa aktywów netto Cyfrowy Polsat Mobile Sp. z o.o. na dzień nabycia wyniosła 50 tysięcy złotych.

Przejęcie zostało rozliczone zgodnie z regulacjami MSSF 3 „Połączenie jednostek gospodarczych" przy użyciu metody nabycia. Wartość firmy powstała w wyniku nabycia jednostki gospodarczej została zbadana w zakresie utraty wartości na dzień 31 grudnia 2006 roku.

*Nabycie udziałów Polsat On Line Sp. z o.o./Praga Business Park Sp. z o.o. – lata 2004–2006*

Na dzień 31 grudnia 2003 roku Cyfrowy Polsat S.A. posiadał 50,06% udziałów spółki Polsat On Line Sp. z o.o. Dnia 25 stycznia 2006 roku Cyfrowy Polsat S.A. podpisał umowę nabycia pozostałych 49,94% udziałów Polsat On Line Sp. z o.o. za cenę 3 tysięcy złotych. Wartość nabytych aktywów netto Polsat On Line Sp. z o.o. wyniosła 28 tysięcy złotych.

Przejęcie zostało rozliczone zgodnie z regulacjami MSSF 3 „Połączenie jednostek gospodarczych" przy użyciu metody nabycia. Ponieważ w wyniku pierwszej alokacji ceny nabycia do wartości godziwej nabytych aktywów wystąpiła nadwyżka wartości godziwej nabytych aktywów netto nad ceną nabycia, dokonano ponownej alokacji. Ponowna ocena nie zmieniła rozliczenia nabycia, w związku z tym nadwyżka została rozpoznana jako zysk 2006 roku.

## 32. Wartości niematerialne

| | Koncesje i patenty | Oprogramowanie | Inne | W budowie | Razem |
|---|---|---|---|---|---|
| **Wartość brutto** | | | | | |
| Wartość na dzień 1 stycznia 2004 | 4.362 | 1.653 | 147 | – | 6.162 |
| Zwiększenia | 957 | 2.698 | – | 816 | 4.471 |
| Przeniesienia | – | 4 | – | – | 4 |
| Wartość na dzień 31 grudnia 2004 | 5.319 | 4.355 | 147 | 816 | 10.637 |
| | | | | | |
| Wartość na dzień 1 stycznia 2005 | 5.319 | 4.355 | 147 | 816 | 10.637 |
| Zwiększenia | 529 | 2.371 | – | 1.324 | 4.224 |
| Przeniesienia | 1.830 | – | – | (1.830) | – |
| Wartość na dzień 31 grudnia 2005 | 7.678 | 6.726 | 147 | 310 | 14.861 |
| | | | | | |
| Wartość na dzień 1 stycznia 2006 | 7.678 | 6.726 | 147 | 310 | 14.861 |
| Zwiększenia | 719 | 798 | 16 | 103 | 1.636 |
| Zmniejszenia | (3.546) | (297) | – | (310) | (4.153) |
| Wartość na dzień 31 grudnia 2006 | 4.851 | 7.227 | 163 | 103 | 12.344 |
| | | | | | |
| **Umorzenie** | | | | | |
| Umorzenie na dzień 1 stycznia 2004 | 2.391 | 577 | 103 | – | 3.071 |
| Zwiększenia | | | | | |
| – amortyzacja | 1.261 | 1.062 | 44 | – | 2.367 |
| – inne zwiększenia | – | 4 | – | – | 4 |
| Umorzenie na dzień 31 grudnia 2004 | 3.652 | 1.643 | 147 | – | 5.442 |
| | | | | | |
| Umorzenie na dzień 1 stycznia 2005 | 3.652 | 1.643 | 147 | – | 5.442 |
| Zwiększenia | | | | | |
| – amortyzacja | 1.446 | 1.227 | – | – | 2.673 |
| Umorzenie na dzień 31 grudnia 2005 | 5.098 | 2.870 | 147 | – | 8.115 |
| | | | | | |
| Umorzenie na dzień 1 stycznia 2006 | 5.098 | 2.870 | 147 | – | 8.115 |
| Zwiększenia | | | | | |
| – amortyzacja | 912 | 2.566 | 16 | – | 3.494 |
| Zmniejszenia | (3.362) | (298) | – | – | (3.660) |
| Umorzenie na dzień 31 grudnia 2006 | 2.648 | 5.138 | 163 | – | 7.949 |
| | | | | | |
| **Wartość netto** | | | | | |
| **Stan na dzień 1 stycznia 2004** | **1.971** | **1.076** | **44** | **–** | **3.091** |
| **Stan na dzień 1 stycznia 2005** | **1.667** | **2.712** | **–** | **816** | **5.195** |
| **Stan na dzień 1 stycznia 2006** | **2.580** | **3.856** | **–** | **310** | **6.746** |
| **Stan na dzień 31 grudnia 2004** | **1.667** | **2.712** | **–** | **816** | **5.195** |
| **Stan na dzień 31 grudnia 2005** | **2.580** | **3.856** | **–** | **310** | **6.746** |
| **Stan na dzień 31 grudnia 2006** | **2.203** | **2.089** | **–** | **103** | **4.395** |

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

## 33. Nieruchomości inwestycyjne

| **Wartość brutto** | |
|---|---|
| Stan na 1 stycznia 2006 | – |
| Zwiększenia | |
| Budynki | 24.388 |
| Grunty | 4.408 |
| Zmniejszenia | |
| Stan na 31 grudnia 2006 | 28.796 |

| **Umorzenie** | |
|---|---|
| Stan na 1 stycznia 2006 | – |
| Zwiększenia | |
| Amortyzacja | 289 |
| Grunty | – |
| Zmniejszenia | – |
| Stan na 31 grudnia 2006 | 289 |

| **Wartość netto** | |
|---|---|
| Stan na 1 stycznia 2004 | – |
| Stan na 31 grudnia 2004 | – |
| | |
| Stan na 1 stycznia 2005 | – |
| Stan na 31 grudnia 2005 | – |
| | |
| Stan na 1 stycznia 2006 | – |
| Stan na 31 grudnia 2006 | 28.507 |

Wartość nieruchomości inwestycyjnych została ustalona w oparciu o koszt historyczny. Grupa Kapitałowa nabyła aktywa stanowiące nieruchomość inwestycyjną we wrześniu 2006 roku. W związku z powyższym zdaniem Zarządu Podmiotu Dominującego cena nabycia odpowiada wartości godziwej tej nieruchomości.

Nieruchomości inwestycyjne Grupy obejmują grunty oraz budynki przeznaczone pod wynajem.

Na dzień 31 grudnia 2006 roku nieruchomości inwestycyjne stanowią zabezpieczenie spłaty kredytu w Raiffeisen Bank Polska S.A. w formie hipoteki umownej kaucyjnej do kwoty 12.500 tysięcy euro. Dodatkowo przychody z nieruchomości inwestycyjnych stanowią zabezpieczenie posiadanego przez Grupę kredytu bankowego.

Przychody z najmu nieruchomości inwestycyjnych w ciągu roku 2006 wyniosły 880 tysięcy złotych.

## 34. Inne aktywa długoterminowe

| | **31.12.2006** | **31.12.2005** | **31.12.2004** |
|---|---|---|---|
| Udziały w jednostkach zależnych | 2.231 | 3.971 | 3.971 |
| Prowizje dla dystrybutorów rozliczane w czasie | 10.645 | 44 | 121 |
| Inne należności długoterminowe | 1 | 265 | 273 |
| **Razem** | **12.877** | **4.280** | **4.365** |

Udziały w jednostkach zależnych wyceniane są według ceny nabycia zakupu pomniejszonej o odpis z tytułu trwałej utraty wartości. Na dzień 31 grudnia 2006 r. udziały w jednostkach zależnych obejmują udziały w Karpackiej Telewizji Kablowej Sp. z o.o. Na dzień 31 grudnia 2005 r. i 31 grudnia 2004 r. udziały w jednostkach zależnych obejmowały udziały w Karpackiej Telewizji Kablowej Sp. z o.o. oraz Satkabel Sp. z o.o. w wysokości odpowiednio 2.231 tys. zł oraz 1.740 tys. zł.

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

## 35. Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży oraz zobowiązania związane z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży

Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży oraz zobowiązania związane z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży w całości dotyczą spółki EMarket Sp. z o.o., która została sprzedana po dniu bilansowym, co opisano w nocie 54, za kwotę w przybliżeniu odpowiadającą wartości aktywów netto tej spółki na dzień 31 grudnia 2006 roku.

## 36. Zapasy

| **Rodzaj zapasów** | **31.12.2006** | **31.12.2005** | **31.12.2004** |
|---|---|---|---|
| Towary | 53.412 | 29.975 | 19.666 |
| Pozostałe zapasy | 535 | 413 | 283 |
| Zaliczki na dostawy | 4.062 | – | 1.428 |
| **Razem** | **58.009** | **30.388** | **21.377** |

### Wartość netto towarów:

| **Towary** | **31.12.2006** | **31.12.2005** | **31.12.2004** |
|---|---|---|---|
| Dekodery | 46.705 | 25.083 | 17.735 |
| Karty do dekoderów | 3.130 | 4.085 | 315 |
| Piloty | 2 | – | 54 |
| Anteny satelitarne | 616 | 769 | 1.562 |
| Moduły CAM | 2.959 | 38 | – |
| **Razem** | **53.412** | **29.975** | **19.666** |

### Odpisy na zapasy

| | **2006** | **2005** | **2004** |
|---|---|---|---|
| **Bilans otwarcia** | **155** | **138** | **279** |
| Utworzenie odpisu | 556 | 17 | 25 |
| Wykorzystanie odpisu | – | – | 72 |
| Odwrócenie odpisu | 125 | – | 94 |
| **Bilans zamknięcia** | **586** | **155** | **138** |

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

## 37. Inwestycje krótkoterminowe

| | **Inwestycje w jednostki zależne** | **Pożyczki dla jednostek powiązanych** | **Pożyczki dla jednostek pozostałych** | **Razem** |
|---|---|---|---|---|
| Stan na 1 stycznia 2004 | 1.560 | 452 | – | 2.012 |
| Zwiększenia | – | 13.325 | – | 13.325 |
| Zmniejszenia | 1.560 | 460 | – | 2.020 |
| Stan na 31 grudnia 2004 | – | 13.317 | – | 13.317 |
| | | | | |
| Stan na 1 stycznia 2005 | – | 13.317 | – | 13.317 |
| Zwiększenia | – | 956 | 4.054 | 5.010 |
| Zmniejszenia | – | 13.317 | 2.031 | 15.348 |
| Stan na 31 grudnia 2005 | – | 956 | 2.023 | 2.979 |
| | | | | |
| Stan na 1 stycznia 2006 | – | 956 | 2.023 | 2.979 |
| Zwiększenia | – | – | – | – |
| Zmniejszenia | – | 895 | 2.023 | 2.918 |
| Stan na 31 grudnia 2006 | – | 61 | – | 61 |

W 2004 roku pożyczki udzielone jednostkom powiązanym dotyczyły głównie pożyczki udzielonej PAI Media S.A. w kwocie 13.200 tysięcy złotych, której kwota główna została w całości spłacona w 2005 roku.

W 2005 roku pożyczki udzielone pozostałym jednostkom wzrosły w związku z udzieleniem pożyczki spółce JET Service Sp. z o.o. w kwocie 4.000 tysięcy złotych. Pożyczka oraz odsetki zostały spłacone w dwóch ratach w 2005 i 2006 roku.

## 38. Należności z tytułu dostaw i usług netto oraz pozostałe należności netto

| | 31.12.2006 | 31.12.2005 | 31.12.2004 |
|---|---|---|---|
| Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych | 306 | 1.354 | 988 |
| Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek niepowiązanych | 28.399 | 23.246 | 11.212 |
| Należności z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń | 14.227 | 3.486 | 42.543 |
| Inne należności | 367 | 6.077 | 482 |
| **Razem** | **43.299** | **34.163** | **55.225** |

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

Na dzień 31 grudnia 2006 roku należności w kwocie 222 tysiące złotych stanowią zabezpieczenie spłaty kredytu z Raiffeisen Bank Polska S.A. w formie cesji wierzytelności z umów najmu.

### Zmiana stanu odpisu aktualizującego wartość należności

| | 2006 | 2005 | 2004 |
|---|---|---|---|
| **Bilans otwarcia** | **17.548** | **6.101** | **314** |
| Zwiększenie | 13.231 | 15.198 | 5.955 |
| Wykorzystanie | 570 | 3.751 | 168 |
| **Bilans zamknięcia** | **30.209** | **17.548** | **6.101** |

## 39. Pozostałe aktywa obrotowe

| | 31.12.2006 | 31.12.2005 | 31.12.2004 |
|---|---|---|---|
| Prowizje dla dystrybutorów rozliczane w czasie | 37.677 | 21.544 | 2.338 |
| Inne rozliczenia międzyokresowe kosztów | 109 | 460 | 374 |
| **Razem** | **37.786** | **22.004** | **2.712** |

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

## 40. Środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych

| | 31.12.2006 | 31.12.2005 | 31.12.2004 |
|---|---|---|---|
| Środki pieniężne w kasie | 28 | 14 | 13 |
| Środki pieniężne na rachunkach bieżących | 7.132 | 11.600 | 4.950 |
| Depozyty i lokaty | 102.673 | 52.864 | 6.911 |
| **Razem** | **109.833** | **64.478** | **11.874** |

| **Waluta** | 31.12.2006 | 31.12.2005 | 31.12.2004 |
|---|---|---|---|
| PLN | 95.658 | 55.581 | 9.814 |
| EUR | 9.538 | 669 | 2.016 |
| USD | 4.636 | 8.227 | 44 |
| Inne | 1 | 1 | – |
| **Razem** | **109.833** | **64.478** | **11.874** |

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

## 41. Kapitały własne

| Serie | Data rejestracji | Liczba wyemitowanych i zarejestrowanych akcji na dzień 31 grudnia 2006 | Liczba wyemitowanych i zarejestrowanych akcji na dzień 31 grudnia 2005 | Liczba wyemitowanych i zarejestrowanych akcji na dzień 31 grudnia 2004 |
|---|---|---|---|---|
| Seria A | 30 października 1996 | 100.000 | 100.000 | 100.000 |
| Seria B | 30 września 2000 | 100.000 | 100.000 | 100.000 |
| Seria C | 24 czerwca 2004 | 300.000 | 300.000 | 300.000 |
| Seria D | 21 stycznia 2005 | 10.000.000 | 10.000.000 | – |
| **Razem** | | **10.500.000** | **10.500.000** | **500.000** |

Zgodnie z Krajowym Rejestrem Sądowym kapitał zakładowy spółki Cyfrowy Polsat S.A. na dzień 31 grudnia 2006 roku wynosi 10,5 miliona złotych. Podzielony jest on na 10.500.000 akcji o wartości nominalnej 1,00 złoty każda.

Wszystkie akcje zostały w pełni opłacone. W okresie objętym niniejszymi skonsolidowanymi informacjami finansowymi kapitał zakładowy nie był pokrywany wkładami niepieniężnymi.

Każda nowa emisja akcji w Polsce jest oznaczana jako nowa seria akcji. Akcje serii A i B są uprzywilejowane co do głosu i na każdą akcję przypada 5 głosów. Akcje serii C i D są również uprzywilejowane co do głosu i na każdą akcję przypadają 2 głosy.

Struktura akcjonariatu w prezentowanym okresie kształtowała się następująco:

| Na dzień 31 grudnia 2006 roku | Liczba akcji | Wartość nominalna akcji | % głosów na WZA |
|---|---|---|---|
| Zygmunt Solorz-Żak | 424.150 | 424 | 6,3% |
| Heronim Ruta | 74.850 | 75 | 1,1% |
| Polaris Finance B.V. | 10.001.000 | 10.001 | 92,6% |
| **Razem** | **10.500.000** | **10.500** | **100,0%** |

| Na dzień 31 grudnia 2005 roku | Liczba akcji | Wartość nominalna akcji | % głosów na WZA |
|---|---|---|---|
| Zygmunt Solorz-Żak | 424.150 | 424 | 6,3% |
| Heronim Ruta | 74.850 | 75 | 1,1% |
| Polaris Finance B.V. | 10.001.000 | 10.001 | 92,6% |
| **Razem** | **10.500.000** | **10.500** | **100,0%** |

| Na dzień 31 grudnia 2004 roku | Liczba akcji | Wartość nominalna akcji | % głosów na WZA |
|---|---|---|---|
| Zygmunt Solorz-Żak | 424.150 | 424 | 84,7% |
| Heronim Ruta | 74.850 | 75 | 15,0% |
| Polaris Finance B.V. | 1.000 | 1 | 0,3% |
| **Razem** | **500.000** | **500** | **100,0%** |

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

### Niepokryte straty

Wynik netto za dany rok obrotowy został zaprezentowany w niepokrytych stratach.

## 42. Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek

| **31.12.2006** | **Długoterminowe** | **Krótkoterminowe** | **Razem** |
|---|---|---|---|
| Pożyczki i kredyty | 29.240 | 208.084 | 237.324 |
| **Razem** | **29.240** | **208.084** | **237.324** |

| **31.12.2005** | **Długoterminowe** | **Krótkoterminowe** | **Razem** |
|---|---|---|---|
| Pożyczki i kredyty | – | 247.376 | 247.376 |
| **Razem** | – | **247.376** | **247.376** |

| **31.12.2004** | **Długoterminowe** | **Krótkoterminowe** | **Razem** |
|---|---|---|---|
| Pożyczki i kredyty | 198.263 | 30.355 | 228.618 |
| **Razem** | **198.263** | **30.355** | **228.618** |

| **Pożyczki i kredyty** | **Waluta** | **31.12.2006** | **31.12.2005** | **31.12.2004** |
|---|---|---|---|---|
| | PLN | 101 | 1.800 | – |
| | EUR | 64.690 | – | – |
| | USD | 172.533 | 245.576 | 228.618 |
| | **Razem** | **237.324** | **247.376** | **228.618** |

### Podział zobowiązań z tytułu pożyczek i kredytów ze względu na termin ich wymagalności

| | **31.12.2006** | **31.12.2005** | **31.12.2004** |
|---|---|---|---|
| do jednego roku | 208.084 | 247.376 | 30.355 |
| od 1 roku do 5 lat | 7.831 | – | 198.263 |
| powyżej 5 lat | 21.409 | – | – |
| **Razem** | **237.324** | **247.376** | **228.618** |

## Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek

| Pożyczkodawca | Waluta | Kwota w walucie '000 | Niespłacona kwota główna w walucie kredytu/ pożyczki | Wartość bilansowa kredytu/ pożyczki | Termin spłaty | Oprocentowanie według umowy | Efektywna stopa procentowa | Zabezpieczenie |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Satkabel Sp.z o.o. | PLN | 1.800 | 90 | 101 | 31 marca 2007 | WIBOR 6M (na koniec każdego miesiąca) + 2,5% | 6,35% | Brak |
| Raiffeisen Bank Polska S.A.[1] | EUR | 8.260 | 8.260 | 31.501 | 31 grudnia 2016* | 1M EURIBOR + 1,6% | 5,3% | Hipoteka umowna kaucyjna na nieruchomości przy ul. Łubinowej 4a do kwoty 12.500 tys. euro<br>Cesja wierzytelności z umów najmu<br>Cesja wierzytelności z ubezpieczenia nieruchomości<br>Zastaw na udziałach Praga Business Park Sp. z o.o. posiadanych przez Cyfrowy Polsat S.A.<br>Umowa podporządkowania spłaty pożyczek udzielonych Praga Business Park Sp. z o.o. przez Cyfrowy Polsat S.A.<br>Pełnomocnictwo dla banku do regulowania zobowiązań wobec banku w ciężar rachunku bieżącego. |
| EFG Investment Bank AB (publ) | EUR | 8.450 | 8.450 | 33.189 | 14 czerwca 2007** | 3,9% | 3,9% | Gwarancja bankowa w wysokości 8.800 tys. euro |
| Polaris Finance B.V. | USD | 20.000 | 20.000 | 58.148 | 31 grudnia 2007 | 6,5% | 6,5% | Brak |
| Cypress Media B.V. | USD | 10.000 | 10.000 | 29.105 | 31 grudnia 2007 | 4,5% | 4,5% | Brak |
| Cypress Media B.V. | USD | 13.800 | 13.800 | 40.165 | 31 grudnia 2007 | 6,5% | 6,5% | Brak |
| Cypress Media B.V. | USD | 2.500 | 2.500 | 7.276 | 31 grudnia 2007 | 6,5% | 6,5% | Brak |
| Cypress Media B.V. | USD | 4.000 | 4.000 | 11.642 | 31 grudnia 2007 | 6,5% | 6,5% | Brak |
| Cypress Media B.V. | USD | 9.000 | 9.000 | 26.197 | 31 grudnia 2007 | 5,5% | 5,5% | Brak |
| | | | | **237.324** | | | | |

* Szczegółowy harmonogram spłaty kredytu zamieszczono poniżej:
– 5.644 tys. euro płatne w 41 kwartalnych ratach, z tego pierwsza rata kredytu będzie płatna w dniu płatności odsetek przypadającym w dniu 31 grudnia 2006 roku, zaś 41. rata będzie płatna w dniu ostatecznej spłaty 31 grudnia 2016 roku,
– 2.616 tys. euro płatne jednorazowo w dniu płatności odsetek przypadającym nie później niż w dniu ostatecznej spłaty 31 grudnia 2016 roku.
Praga Business Park Sp. z o.o. zobowiązana jest do obowiązkowej wcześniejszej spłaty kredytu w przypadku, gdy:
– którykolwiek z dokumentów dotyczących nabycia nieruchomości uznany zostanie za nieważny,
– wypłata lub sfinansowanie przez bank ciągnienia będzie skutkowało naruszeniem prawa,
– nadwyżka środków pieniężnych za dany okres obliczeniowy będzie kwotą dodatnią, spółka przeznaczy połowę kwoty nadwyżki uzyskaną w danym okresie obliczeniowym na wcześniejszą spłatę kwoty do spłaty.
Nie zaistniały warunki zobowiązujące spółkę do wcześniejszej spłaty.

** Spółka i EFG Investment Bank AB podpisały aneks do umowy pożyczki, w którym ustalono dzień spłaty na 14 listopada 2007.
1) Umowa kredytowa Raiffeisen Bank Polska S.A. nakłada na Praga Business Park Sp. z o.o. między innymi następujące ograniczenia:
– ograniczenia rozporządzania składnikami majątkowymi Praga Business Park Sp. z o.o. o wartości księgowej przekraczającej 10% całego majątku,
– ograniczenia zmiany działalności,
– ograniczenia obniżenia kapitału zakładowego, przekształcenia, połączenia z innym podmiotem, dokonania podziału, zmiany umowy spółki,
– ograniczenia w zaciąganiu zobowiązań finansowych,
– ograniczenia w wypłacie dywidendy,
– ograniczenia zawierania transakcji z podmiotami powiązanymi.
Umowa kredytowa zobowiązuje Praga Business Park Sp. z o.o. do utrzymywania na odpowiednim poziomie zysku operacyjnego powiększonego o amortyzację i pomniejszonego o podatek dochodowy w stosunku do spłaty odsetek i kapitału kredytu wynikających z harmonogramu spłat.
Według najlepszej wiedzy Zarządu na dzień 31 grudnia 2006 roku Praga Business Park Sp. z o.o. spełnia zapisy umowy.
Terminy spłaty pożyczek udzielonych przez Polaris Finance B.V. oraz Cypress Media B.V. ulegały przedłużeniu.

**Na dzień 31 grudnia 2005 roku**

| Pożyczkodawca | Waluta | Kwota w walucie '000 | Niespłacona kwota główna w walucie kredytu/pożyczki | Wartość bilansowa kredytu/pożyczki | Termin spłaty | Oprocentowanie według umowy | Efektywna stopa procentowa | Zabezpieczenie |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Satkabel Sp.z o.o. | PLN | 1.800 | 1.800 | 1.800 | 3 listopada 2006 | WIBOR 6M + 2,5% | 6,35% | Brak |
| Polaris Finanse B.V. | USD | 36.000 | 36.000 | 117.407 | 31 grudnia 2006 | 6,5% | 6,5% | Brak |
| Cypress Media B.V. | USD | 13.800 | 13.800 | 45.006 | 31 sierpnia 2006 | 6,5% | 6,5% | Brak |
| Cypress Media B.V. | USD | 2.500 | 2.500 | 8.153 | 31 sierpnia 2006 | 6,5% | 6,5% | Brak |
| Cypress Media B.V. | USD | 4.000 | 4.000 | 13.045 | 31 sierpnia 2006 | 6,5% | 6,5% | Brak |
| Cypress Media B.V. | USD | 9.000 | 9.000 | 29.352 | 31 sierpnia 2006 | 5,5% | 5,5% | Brak |
| Cypress Media B.V. | USD | 10.000 | 10.000 | 32.613 | 31 sierpnia 2006 | 4,5% | 4,5% | Brak |
| | | | | **247.376** | | | | |

**Na dzień 31 grudnia 2004 roku**

| Pożyczkodawca | Waluta | Kwota w walucie '000 | Niespłacona kwota główna w walucie kredytu/pożyczki | Wartość bilansowa kredytu/pożyczki | Termin spłaty | Oprocentowanie według umowy | Efektywna stopa procentowa | Zabezpieczenie |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Polaris Finanse B.V. | USD | 36.000 | 36.000 | 107.654 | 31 grudnia 2006 | 6,5% | 6,5% | Brak |
| Cypress Media B.V. | USD | 13.800 | 13.800 | 41.267 | 31 sierpnia 2006 | 6,5% | 6,5% | Brak |
| Cypress Media B.V. | USD | 2.500 | 2.500 | 7.476 | 31 sierpnia 2006 | 6,5% | 6,5% | Brak |
| Cypress Media B.V. | USD | 4.000 | 4.000 | 11.962 | 31 sierpnia 2006 | 6,5% | 6,5% | Brak |
| Cypress Media B.V. | USD | 9.000 | 9.000 | 30.355 | 31 grudnia 2005 | 5,5% | 6,0% | Brak |
| Cypress Media B.V. | USD | 10.000 | 10.000 | 29.904 | 31 sierpnia 2006 | 4,5% | 4,5% | Brak |
| | | | | **228.618** | | | | |

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

## 43. Zobowiązania leasingowe

Grupa posiada zobowiązania z tytułu leasingu finansowego. Minimalne opłaty leasingowe na dzień 31 grudnia 2006 roku wynoszą 893 tysiące złotych i będą ponoszone w okresie powyżej 5 lat od dnia bilansowego.

## 44. Grupa jako leasingodawca i leasingobiorca

### a. Grupa jako leasingodawca

*Leasing operacyjny*

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

Umowy na udostępnienie dekoderów zawierane są na okres podstawowy określony w umowie, którego długość waha się od 6 do 24 miesięcy. Po upływie okresu podstawowego umowy te zostają przekształcone w umowy na czas nieokreślony, o ile nie zostaną wypowiedziane przez klienta. Grupa przedstawiła kwoty minimalnych opłat leasingowych dotyczące umów w okresie podstawowym. Nie zostały zaprezentowane kwoty minimalnych opłat leasingowych dotyczących umów udostępnienia dekoderów, które na poszczególne dni bilansowe były umowami zawartymi na czas nieokreślony, ani kwoty dotyczące umów najmu zawartych na czas nieokreślony.

Poniżej przedstawiono zestawienie przyszłych minimalnych opłat z tytułu operacyjnego:

| | 31.12.2006 | 31.12.2005 | 31.12.2004 |
|---|---|---|---|
| do jednego roku | – | 586 | 17.458 |
| od 1 roku do 5 lat | – | – | 586 |
| **Razem** | **–** | **586** | **18.044** |

*Leasing finansowy*

W latach 2005 i 2006 Grupa zawarła znaczącą liczbę umów z podmiotami trzecimi, które ze względu na ich treść ekonomiczną kwalifikowane są jako umowy leasingu finansowego. Umowy te obejmują udostępnienie zestawów odbiorczych abonentom. Spółka nie rozpoznaje w sprawozdaniu finansowym aktywów będących przedmiotem tych umów.

Poniżej przedstawiono zestawienie przyszłych minimalnych opłat z tytułu leasingu finansowego:

| | 31.12.2006 | 31.12.2005 | 31.12.2004 |
|---|---|---|---|
| do jednego roku | 3.163 | 4.184 | – |
| od 1 roku do 5 lat | 186 | 1 | – |
| **Razem** | **3.349** | **4.185** | **–** |

### b. Grupa jako leasingobiorca

*Leasing operacyjny*

Grupa zawarła znaczącą liczbę umów, które ze względu na ich treść ekonomiczną kwalifikowane są jako umowy leasingu operacyjnego. Spółka nie rozpoznaje w sprawozdaniu finansowym aktywów będących przedmiotem tych umów. Aktywa używane na podstawie umów leasingu operacyjnego obejmują najem pojemności satelitarnej, najem powierzchni biurowej i magazynowej.

| | 31.12.2006 | 31.12.2005 | 31.12.2004 |
|---|---|---|---|
| do jednego roku | 27.598 | 25.220 | 28.755 |
| od 1 roku do 5 lat | 68.991 | 70.341 | 1.281 |
| **Razem** | **96.589** | **95.561** | **30.036** |

*Leasing finansowy*

Wartość bilansowa urządzeń używanych na postawie umów leasingu finansowego wynosi na dzień 31 grudnia 2004 roku 2.528 tysięcy złotych, na dzień 31 grudnia 2005 roku 2.814 tysięcy złotych oraz na dzień 31 grudnia 2006 roku 1.327 tysięcy złotych.

Okres leasingu wynosi 10 lat.

Minimalne opłaty leasingowe na dzień 31 grudnia 2006 roku wynoszą 893 tysiące złotych i będą ponoszone w okresie powyżej 5 lat od dnia bilansowego.

## 45. Inne długoterminowe zobowiązania i rezerwy

| | 31.12.2006 | 31.12.2005 | 31.12.2004 |
|---|---|---|---|
| Pozostałe rezerwy na zobowiązania | 558 | 40 | 29 |
| Przychody przyszłych okresów | 6 | 353 | 3.391 |
| Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe | – | 1.505 | 628 |
| **Razem** | **564** | **1.898** | **4.048** |

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

Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe dotyczą opłat na rzecz organizacji zbiorowego zarządzania prawami autorskimi w wysokości: 1.505 tysięcy złotych na dzień 31 grudnia 2005 roku oraz 628 tysięcy złotych na dzień 31 grudnia 2004 roku.

## 46. Sprawy sądowe i postępowania przed organami administracji publicznej

Na dzień sporządzenia niniejszych informacji finansowych przeciwko jednostkom objętym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym toczy się kilka spraw sądowych oraz postępowania przed organami administracji publicznej.

Na dzień sporządzenia niniejszych historycznych informacji finansowych Zarząd nie posiadał wiedzy pozwalającej określić prawdopodobieństwo oraz potencjalne kwoty, którymi Grupa Kapitałowa może zostać obciążona w wyniku tych spraw.

## 47. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania krótkoterminowe

| | 31.12.2006 | 31.12.2005 | 31.12.2004 |
|---|---|---|---|
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług wobec jednostek powiązanych | 2.518 | 340 | 37.681 |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług wobec pozostałych jednostek | 70.842 | 31.884 | 5.271 |
| Zobowiązania z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń | 3.409 | 1.822 | 2.974 |
| Zobowiązania z tytułu zakupu aktywów trwałych | 10.399 | 422 | – |
| Rozliczenia międzyokresowe kosztów | 9.715 | 11.360 | 3.768 |
| Inne | 679 | 1.070 | 816 |
| **Razem** | **97.562** | **46.898** | **50.510** |

**Rozliczenia międzyokresowe kosztów obejmują**:

| | 31.12.2006 | 31.12.2005 | 31.12.2004 |
|---|---|---|---|
| Niewykorzystane urlopy | 583 | 394 | 295 |
| Umowy handlowe | 39 | 627 | – |
| Wynagrodzenia | 187 | 190 | 50 |
| Koszty dystrybucji | 116 | 5.379 | 550 |
| Opłaty licencyjne i za korzystanie z praw autorskich | 8.624 | 4.256 | 2.561 |
| Inne | 166 | 514 | 312 |
| **Razem** | **9.715** | **11.360** | **3.768** |

## 48. Kaucje otrzymane za zestawy odbiorcze

| | 31.12. 2006 | 31.12.2005 | 31.12.2004 |
|---|---|---|---|
| Abonenci | 18.418 | 25.319 | 30.443 |
| Dystrybutorzy | 3.174 | 3.104 | 1.099 |
| Inne | 49 | 49 | – |
| **Kaucje otrzymane** | **21.641** | **28.472** | **31.542** |

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

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

## 49. Przychody przyszłych okresów

| | 31.12.2006 | 31.12.2005 | 31.12.2004 |
|---|---|---|---|
| Przychody przyszłych okresów | 56.799 | 35.645 | 27.995 |

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

## 50. Instrumenty finansowe

### Pożyczki udzielone i należności własne

| | 31.12.2006 | | 31.12.2005 | | 31.12.2004 | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Wartość księgowa | Wartość godziwa | Wartość księgowa | Wartość godziwa | Wartość księgowa | Wartość godziwa |
| Należności z tytułu dostaw i usług | 28.705 | 28.705 | 24.600 | 24.600 | 12.200 | 12.200 |
| Pożyczki udzielone | 61 | 61 | 2.979 | 2.979 | 13.317 | 13.317 |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 109.833 | 109.833 | 64.478 | 64.478 | 11.874 | 11.874 |
| *Depozyty i lokaty* | *102.673* | *102.673* | *52.864* | *52.864* | *6.911* | *6.911* |
| *Środki pieniężne na rachunkach i w kasie* | *7.160* | *7.160* | *11.614* | *11.614* | *4.963* | *4.963* |
| **Pożyczki udzielone i należności własne** | **138.599** | **138.599** | **92.057** | **92.057** | **37.391** | **37.391** |

### Kredyty i pożyczki

| Pożyczkodawca | Średnia ważona stopa procentowa | Okres do | 31.12.2006 | | 31.12.2005 | | 31.12.2004 | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | Wartość księgowa | Wartość godziwa | Wartość księgowa | Wartość godziwa | Wartość księgowa | Wartość godziwa |
| Cypress Media B.V. | 4,50% | 31 grudnia 2007 | 29.105 | 29.105 | 32.613 | 32.613 | 29.904 | 29.904 |
| Cypress Media B.V. | 5,50% | 31 grudnia 2007 | 26.197 | 26.197 | 29.352 | 29.352 | 30.355 | 30.355 |
| Cypress Media B.V . | 6,50% | 31 grudnia 2007 | 40.165 | 40.165 | 45.006 | 45.006 | 41.267 | 41.267 |
| Cypress Media B.V. | 6,50% | 31 grudnia 2007 | 7.276 | 7.276 | 8.153 | 8.153 | 7.476 | 7.476 |
| Cypress Media B.V. | 6,50% | 31 grudnia 2007 | 11.642 | 11.642 | 13.045 | 13.045 | 11.962 | 11.962 |
| Polaris Finance B.V. | 6,50% | 31 grudnia 2007 | 58.148 | 58.148 | 117.407 | 117.407 | 107.654 | 107.654 |
| EFG Investment Bank AB | 3,90% | 14 listopada 2007 | 33.189 | 33.189 | – | – | – | – |
| Satkabel Sp. z o.o. | WIBOR 6M na koniec każdego miesiąca + marża 2,5% | 31 marca 2007* | 101 | 101 | 1.800 | 1.800 | – | – |
| Raiffeisen Bank Polska S.A. | EURIBOR 1M + marża 1,6% | 31 grudnia 2016 | 31.501 | 31.501 | – | – | – | – |
| | | **Razem** | **237.324** | **237.324** | **247.376** | **247.376** | **228.618** | **228.618** |

* Zgodnie z umową pożyczki termin jej spłaty przypada na 31 marca 2007 roku, z zastrzeżeniem, że część kwoty pożyczki w wysokości 1.709 tysięcy złotych będzie wymagalna w dniu 31 marca 2007 roku albo z dniem zarejestrowania umorzenia udziałów.

## 51. Zobowiązania warunkowe i zabezpieczenia

### Gwarancje i poręczenia udzielone przez jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym

Podmiot Dominujący udzielił poręczenia na rzecz ABC Data Sp. z o.o. z tytułu spłaty zobowiązań EMarket Sp. z o.o. Kwota poręczenia na dzień 31 grudnia 2005 oraz na dzień 31 grudnia 2006 roku wynosiła 600 tysięcy złotych.

### Zabezpieczenia kredytów, pożyczek i gwarancji udzielonych jednostkom objętym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym

Zabezpieczenia dotyczące kredytów, pożyczek i gwarancji udzielonych jednostkom objętym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym zostały opisane w nocie 42.

### Zobowiązania wynikające z umów leasingu operacyjnego

Zobowiązania wynikające z umów leasingu operacyjnego zostały opisane w nocie 44.

## 52. Wynagrodzenia Członków Zarządu

| | | Wynagrodzenie roczne | | |
|---|---|---|---|---|
| **Imię i nazwisko** | **Funkcja** | **2006** | **2005** | **2004** |
| Dominik Libicki | Prezes Zarządu | 76 | 60 | 60 |
| Maciej Gruber | Członek Zarządu | 82 | 39 | – |
| **Razem** | | **158** | **99** | **60** |

## 53. Transakcje z jednostkami powiązanymi

Wartość istotnych usług świadczonych na rzecz lub przez podmioty powiązane przedstawiona jest w poniższej tabeli.

### Należności

| | 31.12.2006 | 31.12.2005 | 31.12.2004 |
|---|---|---|---|
| PM Sp. z o.o. | 1 | – | – |
| Invest Bank S.A. | – | 29 | 41 |
| Inwestycje Polskie Sp. z o.o. | – | 2 | 25 |
| Polskie Media S.A. | 5 | – | – |
| Teleaudio Sp. z o.o. | 5 | – | 21 |
| Telewizja Polsat S.A. | 295 | 1.273 | 901 |
| Telewizja PULS Sp. z o.o. | – | 50 | – |
| **Razem:** | **306** | **1.354** | **988** |

### Zobowiązania

| | 31.12.2006 | 31.12.2005 | 31.12.2004 |
|---|---|---|---|
| Polskie Media S.A. | 5 | – | – |
| Teleaudio Sp. z o.o. | 58 | 21 | – |
| Alpatran | – | – | 31 |
| Telewizja Polsat S.A. | 2.455 | 319 | 37.650 |
| **Razem:** | **2.518** | **340** | **37.681** |

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

### Pożyczki udzielone

| | 31.12.2006 | 31.12.2005 | 31.12.2004 |
|---|---|---|---|
| Pai Media S.A. | – | 956 | 13.317 |
| **Razem:** | **–** | **956** | **13.317** |

### Pożyczki otrzymane

| | 31.12.2006 | 31.12.2005 | 31.12.2004 |
|---|---|---|---|
| Polaris Finance B.V. | 58.148 | 117.407 | 107.654 |
| Satkabel Sp. z o.o. | 101 | 1.800 | – |
| **Razem:** | **58.249** | **119.207** | **107.654** |

### Przychody operacyjne

| | 31.12.2006 | 31.12.2005 | 31.12.2004 |
|---|---|---|---|
| PM Sp. z o.o. | 15 | – | – |
| Invest Bank S.A. | 135 | 319 | 434 |
| Inwestycje Polskie Sp. z o.o. | – | – | 21 |
| Polskie Media S.A. | 4 | 19 | – |
| Teleaudio Sp. z o.o. | 4 | 5 | 15 |
| Telewizja Polsat S.A. | 621 | 3.296 | 2.686 |
| Telewizja PULS Sp. z o.o. | – | 755 | – |
| **Razem:** | **779** | **4.394** | **3.156** |

**Koszty operacyjne**

| | 31.12.2006 | 31.12.2005 | 31.12.2004 |
|---|---|---|---|
| Satkabel Sp. z o.o. | – | 29 | 1 |
| RS TV S.A. | – | 16 | – |
| Invest Bank S.A. | – | – | 20 |
| Inwestycje Polskie Sp. z o.o. | – | – | 188 |
| Polska Telefonia Cyfrowa Sp. z o.o. | 102 | – | – |
| Polskie Media S.A. | 4 | – | – |
| Teleaudio Sp. z o.o. | 512 | 130 | 1.351 |
| Alpatran | 300 | 300 | 300 |
| Telewizja Polsat S.A. | 12.128 | 29.960 | 33.578 |
| **Razem:** | **13.046** | **30.435** | **35.438** |

Jednostki Grupy Kapitałowej Cyfrowy Polsat S.A. świadczą usługi jednostkom powiązanym w ramach swoich podstawowych zakresów działalności.

Najistotniejsze transakcje sprzedaży zawierane są ze spółką Telewizja Polsat S.A. Grupa świadczy dla tego podmiotu usługi transmisji sygnału i magazynowania. Spółka Invest Bank S.A jest odbiorcą usług telekomunikacyjnych.

Jednocześnie poszczególne jednostki powiązane świadczą usługi na rzecz Grupy Kapitałowej Cyfrowy Polsat S.A. Do końca 2005 roku Grupa ponosiła koszty z tytułu dzierżawy pojemności satelitarnej od spółki Telewizja Polsat S.A.; obecnie ponosi jedynie koszty zakupu licencji na nadawanie programów. Teleaudio Sp. z o.o świadczy dla Grupy usługi telekomunikacyjne.

Transakcje dotyczące dostaw i usług odbywały się z zastosowaniem cen rynkowych.

**Przychody finansowe**

| **Jednostki powiązane** | **31.12.2006*** | **31.12.2005** | **31.12.2004** |
|---|---|---|---|
| Pai Media S.A. | 14.700 | 956 | 116 |
| **Razem:** | **14.700** | **956** | **116** |

* Wynik netto na sprzedaży wierzytelności dotyczy transakcji zakupu wierzytelności z tytułu pożyczki za cenę nabycia w wysokości 15.300 tysięcy złotych od spółki powiązanej Sky Service Sp. z o.o., a następnie ich odsprzedaży za kwotę 30.000 tysięcy złotych do spółki powiązanej PAI Media S.A.

**Koszty finansowe**

| **Jednostki powiązane** | **31.12.2006** | **31.12.2005** | **31.12.2004** |
|---|---|---|---|
| Polaris Finance B.V. | 5.791 | 6.942 | 1.822 |
| **Razem:** | **5.791** | **6.942** | **1.822** |

Działalność spółki Cyfrowy Polsat S.A. jest częściowo finansowana pożyczkami otrzymanymi od udziałowca większościowego Polaris Finance B.V. Koszty finansowe dotyczą odsetek z tytułu otrzymanych pożyczek.

## 54. Wydarzenia po dacie bilansowej

Po dniu 31 grudnia 2006 do dnia sporządzenia niniejszych skonsolidowanych informacji finansowych nie wystąpiły zdarzenia, które nie zostały, a powinny być ujęte w księgach rachunkowych roku obrotowego.

Rozwiązanie umowy najmu

W dniu 1 maja 2007 roku Grupa Kapitałowa Cyfrowy Polsat S.A. rozwiązała umowę najmu z jednym z podmiotów wynajmujących powierzchnię przy ul. Łubinowej 4a. Powierzchnię tę od tego dnia zajęła spółka Cyfrowy Polsat S.A.

Przedłużenie terminu spłaty kredytu w Banku EFG

Dnia 21 kwietnia 2006 roku Cyfrowy Polsat S.A. zaciągnął kredyt o wartości 8.450.000 euro w EFG Investment Bank AB z siedzibą w Sztokholmie na spłatę pożyczki otrzymanej od Polaris Finance B.V. Pierwotny termin spłaty kredytu został wyznaczony na 14 maja 2007 roku. W tym dniu został podpisany aneks do umowy wydłużający termin spłaty, ustalając nowy termin spłaty na 14 listopada 2007 roku.

Postępowania wyjaśniające przed Urzędem Ochrony Konkurencji i Konsumentów

W dniu 23 maja 2007 roku spółka Cyfrowy Polsat została zawiadomiona przez Delegaturę UOKiK we Wrocławiu o wszczęciu postępowania wyjaśniającego w sprawie 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.

Dodatkowo w dniu 30 maja 2007 roku Spółka została zawiadomiona przez Prezesa UOKiK o wszczęciu z urzędu postępowania w sprawie uznania, iż stosowana praktyka reklamowa polega na wprowadzaniu konsumentów w błąd odnośnie do zawartości oferowanych programów telewizyjnych.

Umowa sprzedaży udziałów spółki Satkabel Sp. z o.o.

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

Umowa sprzedaży udziałów spółki EMarket Sp. z o.o.

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

Zmiana w składzie Zarządu Spółki

Z dniem 1 sierpnia 2007 roku Rada Nadzorcza spółki Cyfrowy Polsat S.A. powołała nowych członków Zarządu:

– Dariusz Działkowski – Członek Zarządu,
– Andrzej Matuszyński – Członek Zarządu.

Powołanie jest skuteczne, a prawa i obowiązki powołanych członków Zarządu stały się wymagalne począwszy od dnia 1 sierpnia 2007 roku.

Umowy menedżerskie z członkami Zarządu Spółki

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

Dominik Libicki – 55 tysięcy złotych miesięcznie,

Macie Gruber – 40 tysięcy złotych miesięcznie,

Andrzej Matuszyński – 40 tysięcy złotych miesięcznie,

Dariusz Działkowski – 40 tysięcy złotych miesięcznie.

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

W związku z powyższymi umowami koszty wynagrodzeń Członków Zarządu wzrosną istotnie w okresie od 1 sierpnia 2007 roku w stosunku do okresów poprzedzających ten dzień.

W dniu 5 września 2007 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki Cyfrowy Polsat S.A. podjęło następujące uchwały:

– uchwałę nr 1 zatwierdzającą sprawozdanie finansowe za 2006 rok;
– uchwałę nr 2 zatwierdzającą sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki w 2006 roku;
– uchwałę nr 3 zatwierdzającą sprawozdanie Rady Nadzorczej za 2006 rok;
– uchwałę nr 4 o przeznaczeniu zysku wypracowanego w roku 2006, w części przekraczającej wartość wskazaną w art. 396 Kodeksu Spółek Handlowych, na pokrycie strat poprzednich okresów;
– uchwałę nr 5 udzielającą absolutorium z wykonania obowiązków w 2006 roku Członkom Zarządu;
– uchwały nr 6 i 7 udzielające absolutorium z wykonania obowiązków w 2006 roku Przewodniczącemu i Członkom Rady Nadzorczej;
– uchwałę nr 8, którą WZA postanawia o kontynuowaniu przez Spółkę prowadzonej działalności.

W dniu 5 września 2007 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki Cyfrowy Polsat S.A. podjęło następujące uchwały:

– uchwałę nr 1 w sprawie zamiany 3.000.000 akcji imiennych na akcje na okaziciela, podziału wszystkich akcji i zmniejszenia ich wartości nominalnej bez obniżania kapitału zakładowego w ten sposób, że w miejsce każdej dotychczasowej akcji o wartości nominalnej 1,00 złoty tworzy się 25 akcji o wartości nominalnej 0,04 złotego, oraz o zmianie Statutu;

– uchwałę nr 2 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę 233.000 złotych (5.825.000 akcji o nominale 0,04 złotego) do kwoty 10.733.000 złotych w drodze subskrypcji prywatnej oraz pozbawienia w całości dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru w odniesieniu do wszystkich akcji nowej emisji oraz o zmianie Statutu;

Subskrypcja ta została skierowana do następujących osób:

1. Dominika Libickiego, Prezesa Zarządu Spółki – oferta objęcia 500.000 akcji,
2. Macieja Grubera, Członka Zarządu Spółki – oferta objęcia 46.250 akcji,
3. Andrzeja Matuszyńskiego, Członka Zarządu Spółki – oferta objęcia 32.500 akcji,
4. Dariusza Działkowskiego, Członka Zarządu Spółki – oferta objęcia 46.250 akcji,
5. Piotra Nurowskiego – oferta objęcia 1.706.250 akcji,
6. Józefa Birki – oferta objęcia 1.740.000 akcji,
7. Aleksandra Myszki – oferta objęcia 1.753.750 akcji.

Uchwała wejdzie w życie pod warunkiem zarejestrowania przez właściwy sąd rejestrowy zmian Statutu przyjętych ww. uchwałą nr 1 z dnia 5 września 2007 roku.

Emisja tych akcji wpłynie na obliczenie wskaźnika „zysk na jedną akcję" za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2007 roku poprzez zwiększenie średniej ważonej wyemitowanych akcji zwykłych występujących w tym roku. Emisja tych akcji w części dotyczącej Członków Zarządu podlega regulacjom MSSF 2 *„Płatności w formie akcji"*. Ze względu na fakt, iż cena, po której zostaną objęte akcje przez Członków Zarządu, jest znacznie mniejsza od ich wartości godziwej, Grupa, zgodnie z MSSF 2 *„Płatności w formie akcji"*, rozpozna dodatkowy koszt wynagrodzenia Członków Zarządu stanowiący różnicę między wartością godziwą objętych akcji a ich ceną emisyjną, w okresie do 31 grudnia 2007 roku. Wpłynie to znacząco na obniżenie wyniku netto Grupy oraz obniżenie wskaźnika „zysk na jedną akcje" za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2007 roku.

– uchwałę nr 3 w sprawie dematerializacji i ubiegania się o dopuszczenie wszystkich akcji serii do obrotu na rynku regulowanym;

– uchwałę nr 4 w sprawie ustalenia wynagrodzenia Członków Rady Nadzorczej.

Istotne umowy zawarte po dniu bilansowym

W okresie od dnia 31 grudnia 2006 roku do dnia zatwierdzenia niniejszych historycznych skonsolidowanych informacji finansowych Grupa zawarła następujące istotne umowy:

– umowa z dnia dniu 4 czerwca 2007 roku zawarta przez Praga Business Park Sp. z o.o. z Sanpro Sp. z o.o. dotycząca nieruchomości położonej przy ulicy Łubinowej/ 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 podatek VAT oraz o kwotę 100 tysięcy złotych. W przypadku gdy kwota nabycia nieruchomości od Gminy Warszawa Targówek nie zostanie zaakceptowana przez Praga Business Park Sp. z o.o., spółka ta będzie uprawniona do odstąpienia od umowy. Strony zastrzegły karę umowną w wysokości 1 050 115 zł powiększoną o wartość nakładów na nieruchomość odkupionych przez Praga Business Park od Sanpro Sp. z o.o. do chwili zawarcia umowy;

– umowa zawarta w dniu 15 sierpnia 2007 roku z Nagravision S.A., na podstawie której Nagravision zobowiązała się dostarczyć sprzęt elektroniczny wraz z oprogramowaniem mającym na celu zapobieżenie łamaniu zabezpieczeń systemu dostępu warunkowego;

– umowa z dnia 31 maja 2007 roku zawarta z Accenture Sp. z o.o. o wdrożenie i uruchomienie systemu billingowego, tj. systemu informatycznego służącego do obsługi procesów związanych z działalnością telekomunikacyjną;

– umowa z Nokia Poland Sp. z o.o. z dnia 1 lutego 2007 roku, na podstawie której Nokia zobowiązała się do dostarczenia systemu składającego się ze sprzętu i oprogramowania oraz do świadczenia usług w celu zainstalowania sieci MVNO. Zgodnie z umową okres testowania ma trwać 3 miesiące (wynagrodzenie za ten okres wynosi 800 tysięcy euro) i może zostać przedłużony do 6 miesięcy. Umowa przewiduje, że po fazie testów zostanie przeprowadzony upgrade systemu pozwalający na komercyjne świadczenie usług za dodatkowym wynagrodzeniem, którego wielkość jest uzależniona od ilości abonentów. Umowa określa ceny za dodatkowe elementy i usługi, które Spółka może zakupić w ramach umowy, a także wynagrodzenie za utrzymanie systemu w kolejnych latach;

– umowy z dnia 14 sierpnia 2007 roku z Nokia Siemens Networks Sp. z o.o i Nokia Siemens Networks Polska Sp. z o.o. Przedmiotem umów jest dostarczenie sprzętu, infrastruktury sieci, oprogramowania (wraz z licencjami) i usług wdrożeniowych pozwalających na instalację sieci MVNO, zapewnienie jej funkcjonalności i wymaganych parametrów. Na mocy umowy Nokia udziela gwarancji na dostarczany sprzęt i usługi;

– umowa z dnia 14 sierpnia 2007 roku z Hewlett-Packard Polska Sp. z o.o. Przedmiotem umowy jest sprzedaż i dostawa sprzętu elektronicznego, udzielenie licencji na oprogramowanie HP oraz instalacja i konfiguracja sprzętu, a także usługi gwarancyjne i wsparcie techniczne;

– umowa z dnia 20 marca 2007 roku z Interflux Sp. z o.o. Przedmiotem umowy jest zakup linii technologicznej wraz z oprogramowaniem. Całkowita wartość kontraktu wynosi 5.599 tysięcy złotych;

– umowa zawarta w dniu 2 sierpnia 2007 roku z Netia S.A. Przedmiotem tej umowy jest wynajem kabla światłowodowego będącego własnością Spółki Netia S.A. w celu umożliwienia Spółce Cyfrowy Polsat S.A. ciągłej transmisji sygnału telewizyjnego. Umowa została zawarta na okres 5 lat, z możliwością jej przedłużania o kolejne 12-miesięczne okresy;

– umowa o świadczenie usług doradztwa finansowego w związku z przygotowywaną ofertą publiczną zawarta w dniu 12 września 2007 roku wraz z Polaris Finance B.V. ze współpracującymi z UBS Limited, Centralnym Domem Maklerskim Pekao S.A. oraz Domem Maklerskim Penetrator S.A. Zgodnie z umową wynagrodzenie wynosić będzie 2,80% wpływów z oferty publicznej;

– umowy z dnia 14 września 2007 roku z Nokia Siemens Networks Polska Sp. z o.o. i Nokia Siemens Networks Sp. z o.o. Przedmiotem umów jest świadczenie usług utrzymania systemu telekomunikacyjnego obejmującego urządzenia i oprogramowanie dostarczone Spółce, świadczenie usług audytu w celu zapewnienia utrzymania parametrów technicznych i funkcjonalności systemu obejmującej obsługę systemu do celów świadczenia przez Spółkę usług telekomunikacyjnych na rzecz użytkowników systemu w ramach działalności MVNO. Dodatkowo Nokia Siemens Networks Polska Sp. z o.o. zobowiązała się świadczyć usługę BOT.

## 55. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

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

Grupa nie zawiera transakcji z udziałem instrumentów pochodnych.

Główne rodzaje ryzyka wynikającego z instrumentów finansowych Grupy obejmują ryzyko stopy procentowej, ryzyko kredytowe, ryzyko związane z płynnością oraz ryzyko walutowe.

### (i) Ryzyko stopy procentowej

Narażenie Grupy na ryzyko wywołane zmianami stóp procentowych dotyczy przede wszystkim pożyczek i kredytów bankowych. Grupa zarządza kosztami oprocentowania poprzez korzystanie zarówno ze zobowiązań o oprocentowaniu stałym, jak i zmiennym. Na dzień 31 grudnia 2006 roku około 73% zaciągniętych przez Grupę zobowiązań posiadało stałe oprocentowanie.

### (ii) Ryzyko kredytowe

Dzięki bieżącemu monitorowaniu stanów należności oraz podejmowanym działaniom windykacyjnym, łącznie z odłączeniem przesyłu sygnału do abonenta, narażenie Grupy na ryzyko nieściągalnych należności jest nieznaczne. Ponadto wszelkie rozpoznane ryzyko jest księgowane poprzez odpowiednie odpisy.

W odniesieniu do innych aktywów finansowych Grupy, takich jak środki pieniężne i ich ekwiwalenty, ryzyko kredytowe Grupy powstaje w wyniku niemożności dokonania zapłaty przez drugą stronę umowy, a maksymalna ekspozycja na to ryzyko równa jest wartości bilansowej tych instrumentów. W Grupie nie występują istotne koncentracje ryzyka kredytowego.

### (iii) Ryzyko związane z płynnością

Celem Grupy jest utrzymanie równowagi pomiędzy ciągłością a elastycznością finansowania poprzez korzystanie z rozmaitych źródeł finansowania, takich jak pożyczki, kredyty w rachunku bieżącym, kredyty bankowe.

Grupa wykorzystuje do zarządzania płynnością średnioterminowe lokaty bankowe. Wnoszone z góry opłaty za abonament, czynsz za udostępnienie dekodera oraz kaucje za dekodery minimalizują ryzyko związane z płynnością Spółki.

### (iv) Ryzyko walutowe

Do głównych ryzyk, na które narażona jest Grupa, należy zaliczyć ryzyko walutowe związane z wahaniami kursów wymiany walut pomiędzy polskim złotym i innymi walutami. Główna część przychodów generowana przez Spółkę wyrażona jest w złotych, natomiast znaczna część kosztów operacyjnych i nakładów kapitałowych ponoszona jest w walutach obcych. Ryzyko walutowe związane jest przede wszystkim z pożyczkami i kredytami, które Grupa zaciąga w walutach obcych (EUR i USD), umowami najmu pojemności satelitarnej (EUR), opłatami dotyczącymi systemu dostępu warunkowego oraz opłatami licencyjnymi na rzecz nadawców telewizyjnych i radiowych. Zabezpieczanie przed ryzykiem walutowym odbywa się poprzez działania zmierzające do naturalnej redukcji ekspozycji poprzez należności z tytułu usługi emisji sygnału denominowanych w walutach obcych (hedging naturalny).

Spółka nie stosuje polityki rachunkowości zabezpieczeń.

## 56. Szacunki księgowe i założenia

Sporządzenie sprawozdania finansowego zgodnie z MSSF UE wymaga od Zarządu osądów, szacunków i założeń, które mają wpływ na przyjęte zasady oraz prezentowane wartości aktywów, pasywów, przychodów oraz kosztów. Szacunki oraz związane z nimi założenia

opierają się na doświadczeniu historycznym oraz innych czynnikach, które są uznawane za racjonalne w danych okolicznościach, a ich wyniki dają podstawę osądu co do wartości bilansowej aktywów i zobowiązań, która nie wynika bezpośrednio z innych źródeł. Faktyczna wartość może różnić się od wartości szacowanej.

Szacunki i związane z nimi założenia podlegają bieżącej weryfikacji. Zmiana szacunków księgowych jest ujęta w okresie, w którym dokonano zmiany szacunku, lub w okresach bieżącym i przyszłych, jeżeli dokonana zmiana szacunku dotyczy zarówno okresu bieżącego, jak i okresów przyszłych.

Do najważniejszych szacunków księgowych wykonanych przez Zarząd należą odpisy aktualizujące wartość dekoderów oraz okres amortyzacji dekoderów udostępnianych klientom w umowach stanowiących leasing operacyjny.

## 30.3 RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ CYFROWY POLSAT S.A. OBEJMUJĄCEGO OKRES OD 1 STYCZNIA 2007 ROKU DO 30 WRZEŚNIA 2007 ROKU

Dla Akcjonariuszy Cyfrowy Polsat S.A.

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Cyfrowy Polsat S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Łubinowej 4a, na które składa się: skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 30 września 2007 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 501.170 tysięcy złotych, skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2007 roku do 30 września 2007 roku, wykazujący zysk netto w kwocie 122.344 tysięcy złotych, skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2007 roku do 30 września 2007 roku, wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 122.272 tysięcy złotych, skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2007 roku do 30 września 2007 roku, wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 71.027 tysięcy złotych oraz noty objaśniające.

Zarząd jednostki dominującej jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację tego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zgodnie z wymogami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa", który został zatwierdzony przez Unię Europejską i innymi obowiązującymi przepisami. W oparciu o przeprowadzony przegląd naszym zadaniem było sporządzenie raportu z przeglądu tego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Przegląd śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień normy nr 4 wykonywania zawodu biegłego rewidenta *Ogólne zasady dokonywania przeglądu sprawozdań finansowych*, wydanej przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki*. Przeglądu dokonaliśmy głównie drogą wykorzystania informacji uzyskanych od personelu Spółki i zastosowania procedur analitycznych w odniesieniu do danych finansowych, a zatem dostarcza on mniejszej pewności niż badanie. Nie przeprowadziliśmy badania sprawozdania finansowego, dlatego nie możemy wyrazić opinii z badania o załączonym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe, nie przedstawia prawidłowo i rzetelnie, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej Cyfrowy Polsat S.A. na dzień 30 września 2007 roku oraz jej wyniku finansowego oraz przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2007 roku do 30 września 2007 roku zgodnie z wymogami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa", który został zatwierdzony przez Unię Europejską.

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

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

Warszawa, 7 stycznia 2008 r.

## 30.4 ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

**GRUPA KAPITAŁOWA**

**CYFROWY POLSAT S.A.**

**ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**
**ZA OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY**
**30 WRZEŚNIA 2007 ROKU**

**SPORZĄDZONE ZGODNIE**
**z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34**
**„*Śródroczna sprawozdawczość finansowa*”**

# ZATWIERDZENIE ŚRÓDROCZNEGO SKONDOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2007 ROKU

W dniu 7 stycznia 2008 roku Zarząd spółki Cyfrowy Polsat S.A. zatwierdził śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Cyfrowy Polsat S.A. za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2007 roku.

Śródroczny skonsolidowany rachunek zysków i strat, śródroczny skonsolidowany bilans, śródroczny skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych oraz zestawianie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym zostały sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości („MSR") 34 „*Śródroczna sprawozdawczość finansowa*". Informacje zostały zaprezentowane w niniejszym raporcie w następującej kolejności:

| | | | |
|---|---|---|---|
| **1. Śródroczny skonsolidowany rachunek zysków i strat** | | | |
| **Za okres** | | | |
| | od dnia 1 stycznia 2007 roku do dnia 30 września 2007 roku | wykazujący zysk netto w wysokości: | 122.344 |
| **2. Śródroczny skonsolidowany bilans** | | | |
| **Na dzień** | | | |
| | 30 września 2007 roku | wykazujący po stronie aktywów i pasywów sumę: | 501.170 |
| **3. Śródroczny skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych** | | | |
| **Za okres** | | | |
| | od dnia 1 stycznia 2007 roku do dnia 30 września 2007 roku | wykazujący zwiększenie środków pieniężnych netto o kwotę: | 71.027 |
| **4. Śródroczne zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym** | | | |
| **Za okres** | | | |
| | od dnia 1 stycznia 2007 roku do dnia 30 września 2007 roku | wykazujący zwiększenie stanu kapitału własnego o kwotę: | 122.272 |

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2007 roku zostało sporządzone w tysiącach złotych polskich, z wyjątkiem pozycji, w których wyraźnie wskazano inaczej.

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

Warszawa, 7 stycznia 2008 roku

## GRUPA KAPITAŁOWA CYFROWY POLSAT S.A.
## Śródroczny skonsolidowany rachunek zysków i strat
## za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2007

(w tysiącach złotych)

| | Nota | okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2007 niebadany | okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2006 niebadany |
|---|---|---|---|
| **Przychody z działalności operacyjnej** | | | |
| Przychody z opłat abonamentowych | **12** | 471.379 | 244.820 |
| Przychody z dzierżawy zestawów odbiorczych | **13** | 4.347 | 10.922 |
| Przychody ze sprzedaży zestawów odbiorczych | **14** | 63.398 | 60.316 |
| Przychody ze sprzedaży usług emisji i transmisji sygnału | **15** | 9.138 | 7.687 |
| Pozostałe przychody operacyjne | **16** | 5.081 | 2.016 |
| **Przychody z działalności operacyjnej razem** | | **553.343** | **325.761** |
| | | | |
| **Koszty działalności operacyjnej** | | | |
| Amortyzacja | | 12.411 | 29.127 |
| Koszty licencji programowych | **17** | 110.483 | 45.292 |
| Koszty przesyłu sygnału | **18** | 34.157 | 26.429 |
| Koszty dystrybucji i marketingu | **19** | 69.236 | 42.179 |
| Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników | **20** | 19.888 | 13.565 |
| Koszt własny sprzedanych zestawów odbiorczych | | 114.005 | 76.464 |
| Pozostałe koszty operacyjne | **22** | 37.806 | 24.502 |
| **Koszty działalności operacyjnej razem** | | **397.986** | **257.558** |
| | | | |
| **Zysk z działalności operacyjnej** | | **155.357** | **68.203** |
| Przychody finansowe | **23** | 18.905 | 10.830 |
| Koszty finansowe | **24** | 21.691 | 10.752 |
| Strata na sprzedaży udziałów jednostki podporządkowanej | | (17) | – |
| **Zysk brutto** | | **152.554** | **68.281** |
| Podatek dochodowy | **25** | **30.218** | **13.715** |
| **Zysk netto z działalności kontynuowanej** | | **122.336** | **54.566** |
| **Zysk/(strata) netto z działalności zaniechanej** | **26** | **8** | **(94)** |
| **Zysk netto** | | **122.344** | **54.472** |
| | | | |
| Przypadający na: | | | |
| **Akcjonariuszy Jednostki Dominującej** | | **122.342** | **54.496** |
| **Akcjonariuszy mniejszościowych** | | **2** | **(24)** |
| | | **122.344** | **54.472** |
| | | | |
| **Podstawowy i rozwodniony zysk na jedną akcję w złotych** | **28** | **0,47** | **0,21** |



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

## GRUPA KAPITAŁOWA CYFROWY POLSAT S.A.
## Śródroczny skonsolidowany bilans na dzień 30 września 2007

(w tysiącach złotych)

| AKTYWA | Nota | 30 września 2007 niebadany | 31 grudnia 2006 | 30 września 2006 niebadany |
|---|---|---|---|---|
| **AKTYWA TRWAŁE** | | | | |
| Zestawy odbiorcze | **29** | 2.249 | 7.979 | 8.834 |
| Inne rzeczowe aktywa trwałe | **29** | 78.249 | 45.717 | 36.563 |
| Wartość firmy | **30** | – | 14 | 14 |
| Wartości niematerialne | **31** | 9.826 | 4.395 | 5.273 |
| Nieruchomości inwestycyjne | **32** | 19.306 | 28.507 | 28.796 |
| Inne aktywa długoterminowe | **33** | 7.369 | 12.877 | 2.379 |
| Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego | **25** | – | 3.520 | 1.946 |
| **Aktywa trwałe razem** | | **116.999** | **103.009** | **83.805** |
| **AKTYWA OBROTOWE** | | | | |
| Zapasy | **35** | 122.232 | 58.009 | 80.727 |
| Inwestycje krótkoterminowe | **36** | – | 61 | 31.449 |
| Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności | **37** | 33.703 | 43.299 | 40.623 |
| Pozostałe aktywa obrotowe | **38** | 47.815 | 37.786 | 19.136 |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | **39** | 180.421 | 109.833 | 103.118 |
| Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży | **34** | – | 1.361 | – |
| **Aktywa obrotowe razem** | | **384.171** | **250.349** | **275.053** |
| **Aktywa razem** | | **501.170** | **353.358** | **358.858** |

| PASYWA | Nota | 30 września 2007 niebadany '000 | 31 grudnia 2006 | 30 września 2006 niebadany '000 |
|---|---|---|---|---|
| **KAPITAŁ WŁASNY** | | | | |
| Kapitał zakładowy | **40** | 10.500 | 10.500 | 10.500 |
| Kapitał z aktualizacji wyceny | | – | – | 11.910 |
| Zyski zatrzymane /(straty niepokryte) | | 49.154 | (73.188) | (74.441) |
| **Kapitał własny przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej** | | **59.654** | **(62.688)** | **(52.031)** |
| **Kapitał mniejszości** | | **–** | **70** | **74** |
| **Kapitał własny razem** | | **59.654** | **(62.618)** | **(51.957)** |
| **ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE** | | | | |
| Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek | **41** | 27.404 | 29.240 | 30.848 |
| Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego | **42** | 1.696 | 893 | – |
| Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego | **25** | 17.798 | 22 | – |
| Inne długoterminowe zobowiązania i rezerwy | **43** | 584 | 564 | 415 |
| **Zobowiązania długoterminowe razem** | | **47.482** | **30.719** | **31.263** |
| **ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE** | | | | |
| Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek | **41** | 192.769 | 208.084 | 242.480 |
| Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego | **42** | 237 | – | – |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania | **46** | 104.109 | 97.562 | 59.124 |
| Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego | | 2.085 | – | – |
| Kaucje otrzymane za zestawy odbiorcze | **47** | 18.304 | 21.641 | 20.359 |
| Przychody przyszłych okresów | **48** | 76.530 | 56.799 | 57.589 |
| Zobowiązania związane z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży | **34** | – | 1.171 | – |
| **Zobowiązania krótkoterminowe razem** | | **394.034** | **385.257** | **379.552** |
| **Zobowiązania razem** | | **441.516** | **415.976** | **410.815** |
| **Pasywa razem** | | **501.170** | **353.358** | **358.858** |

## GRUPA KAPITAŁOWA CYFROWY POLSAT S.A.
## Śródroczny skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych
## za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2007

(w tysiącach złotych)

| | Nota | okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2007 niebadany | okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2006 niebadany |
|---|---|---|---|
| **Zysk netto** | | **122.344** | **54.472** |
| **Korekty:** | | **(4.350)** | **26.369** |
| Amortyzacja | | 12.411 | 29.127 |
| Strata na sprzedaży udziałów w jednostce zależnej | | 17 | – |
| (Zysk)/strata z działalności inwestycyjnej | | (369) | – |
| Odsetki | | 5.520 | 8.283 |
| Zmiana stanu zapasów | | (64.223) | (50.338) |
| Zmiana stanu należności i innych aktywów | | 7.520 | (2.324) |
| Zmiana stanu zobowiązań, rezerw, rozliczeń międzyokresowych biernych i przychodów przyszłych okresów | | 6.097 | 22.170 |
| (Zyski)/straty z tytułu różnic kursowych | | (12.975) | (7.363) |
| Podatek dochodowy | 25 | 30.218 | 13.715 |
| Zmniejszenia/(zwiększenia) netto dekoderów udostępnianych w leasingu operacyjnym | | 1.764 | 11.363 |
| Inne korekty | 49 | 9.670 | 1.736 |
| **Środki pieniężne netto wygenerowane na działalności operacyjnej** | | **117.994** | **80.841** |
| Odsetki otrzymane dotyczące działalności operacyjnej | | 4.459 | 2.178 |
| Podatek dochodowy zapłacony | | (7.015) | – |
| **Środki pieniężne z działalności operacyjnej** | | **115.438** | **83.019** |
| Nabycie wartości niematerialnych | | (4.775) | (821) |
| Nabycie rzeczowych aktywów trwałych | | (27.613) | (25.422) |
| Nabycie nieruchomości inwestycyjnych | | – | (28.796) |
| Nabycie aktywów finansowych | | – | (15.000) |
| Wpływy ze zbycia aktywów finansowych | | 607 | 2.995 |
| Inne wpływy finansowe | | – | – |
| **Środki pieniężne z działalności inwestycyjnej** | | **(31.781)** | **(67.044)** |
| Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek | | – | 65.642 |
| Spłata otrzymanych kredytów i pożyczek | | (2.012) | (32.899) |
| Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego | | (178) | (178) |
| Spłata odsetek od pożyczek i leasingu finansowego | | (9.556) | (9.189) |
| Inne wydatki | | (884) | – |
| **Środki pieniężne z działalności finansowej** | | **(12.630)** | **23.376** |
| **Zmiana netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów** | | **71.027** | **39.351** |
| **Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu** | | **109.833** | **64.478** |
| Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych | | (439) | (711) |
| **Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu** | | **180.421** | **103.118** |



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

## GRUPA KAPITAŁOWA CYFROWY POLSAT S.A.
## Śródroczne zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2007 (niebadane)

(w tysiącach złotych)

| | Kapitał zakładowy | Kapitał z aktualizacji wyceny | Zyski zatrzymane/ (straty niepokryte) | **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 | – | – | 122.342 | **122.342** | **2** | **122.344** |
| Zmniejszenie z tytułu zbycia jednostki zależnej | – | – | – | – | **(72)** | **(72)** |
| **Stan na 30 września 2007** | **10.500** | – | **49.154** | **59.654** | – | **59.654** |

## Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za rok zakończony 31 grudnia 2006

| | Kapitał zakładowy | Kapitał z aktualizacji wyceny | Straty niepokryte | **Kapitał własny przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej** | **Kapitał mniejszości** | **Kapitał własny razem** |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Stan na 1 stycznia 2006** | 10.500 | – | **(128.937)** | **(118.437)** | **126** | **(118.311)** |
| Zysk/ (strata) netto za rok obrotowy | – | – | 55.749 | **55.749** | **(28)** | **55.721** |
| Przeniesienie do kosztów nabycia | – | – | – | – | **(28)** | **(28)** |
| **Stan na 31 grudnia 2006** | **10.500** | – | **(73.188)** | **(62.688)** | **70** | **(62.618)** |

## Śródroczne zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2006 (niebadane)

| | Kapitał zakładowy | Kapitał z aktualizacji wyceny | Straty niepokryte | **Kapitał własny przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej** | **Kapitał mniejszości** | **Kapitał własny razem** |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Stan na 1 stycznia 2006** | 10.500 | – | **(128.937)** | **(118.437)** | **126** | **(118.311)** |
| Zysk /(strata) netto za okres | – | – | 54.496 | **54.496** | **(24)** | **54.472** |
| Zwiększenia netto z tytułu wyceny aktywów dostępnych do sprzedaży | – | 11.910 | – | **11.910** | – | **11.910** |
| Przeniesienie do kosztów nabycia | – | – | – | – | **(28)** | **(28)** |
| **Stan na 30 września 2006** | **10.500** | **11.910** | **(74.441)** | **(52.031)** | **74** | **(51.957)** |

# DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

## 1. Dane Jednostki Dominującej

Cyfrowy Polsat S.A. („Spółka", „Cyfrowy Polsat", „Jednostka Dominująca", „Podmiot Dominujący", „Spółka Dominująca") jest spółką akcyjną zarejestrowaną w Polsce. Siedziba Jednostki Dominującej mieści się w Warszawie przy ul. Łubinowej 4a.

Podmiot Dominujący jest operatorem płatnej cyfrowej platformy satelitarnej „Cyfrowy Polsat" świadczącym usługi na terytorium Polski.

Spółka została utworzona aktem notarialnym z dnia 30 października 1996 roku w formie spółki akcyjnej pod firmą Market S.A. Jednostka Dominująca została założona na czas nieokreślony na warunkach określonych w Statucie. Kapitał zakładowy Market S.A. wynosił 100 tysięcy złotych i dzielił się na 100.000 akcji po 1,00 złoty każda. W dniu 9 sierpnia 2000 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Market S.A. podwyższyło kapitał zakładowy Spółki o kwotę 100 tysięcy złotych poprzez emisję 100.000 akcji serii B o wartości nominalnej 1,00 złoty każda. Akcje zostały objęte przez dotychczasowych akcjonariuszy.

Spółka rozpoczęła świadczenie usług w ramach platformy cyfrowej w 2000 roku na podstawie porozumienia z dnia 15 listopada 2000 roku pomiędzy Telewizją Polsat S.A., Polsat Sp. z o.o., Polsat Media S.A. oraz Spółką. W związku z powyższym porozumieniem firma Spółki została zmieniona na „Polsat Cyfrowy" S.A.

W dniu 18 grudnia 2003 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki o kwotę 300 tysięcy złotych poprzez emisję 300.000 akcji imiennych o wartości emisyjnej i nominalnej 1,00 złoty każda akcja. Zgodnie z podjętą uchwałą wszystkie akcje zostały objęte przez dotychczasowych akcjonariuszy Spółki.

W 2004 roku firma Spółki została zmieniona na „Cyfrowy Polsat" S.A.

Na mocy uchwały z dnia 7 grudnia 2004 roku kapitał zakładowy Spółki został podwyższony o kwotę 10 milionów złotych poprzez emisję 10.000.000 akcji imiennych o wartości emisyjnej i nominalnej 1,00 złoty każda. W wyniku podwyższenia kapitału zakładowego ilość akcji wzrosła z 500.000 do 10.500.000. Podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane w dniu 21 stycznia 2005 roku. Całość akcji została objęta przez Polaris Finance B.V.

W dniu 31 stycznia 2005 roku zostało zarejestrowane połączenie spółek Cyfrowy Polsat S.A. i Polsat Sp. z o.o. Spółka Cyfrowy Polsat S.A. była właścicielem 100% udziałów spółki Polsat Sp. z o.o. Połączenie odbyło się bez podwyższania kapitału zakładowego Cyfrowy Polsat S.A.

Na mocy uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 16 czerwca 2006 roku działalność Spółki została rozszerzona o telekomunikację.

Obecnie głównym przedmiotem działalności Spółki Dominującej oraz jej jednostek zależnych są:

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

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

## 2. Skład Zarządu Jednostki Dominującej

Przez 7 miesięcy 2007 roku Zarząd Spółki działał w składzie:

– Dominik Libicki Prezes Zarządu,

– Maciej Gruber Członek Zarządu.

Dnia 30 lipca 2007 roku do Zarządu Spółki został powołany Dariusz Działkowski i Andrzej Matuszyński. Powołanie jest skuteczne, a prawa i obowiązki powołanych członków Zarządu stały się wymagalne począwszy od dnia 1 sierpnia 2007 roku.

Od dnia 1 sierpnia 2007 roku do dnia sporządzenia niniejszego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego w skład Zarządu Spółki wchodzą:

– Dominik Libicki Prezes Zarządu,

– Maciej Gruber Członek Zarządu,

– Dariusz Działkowski Członek Zarządu,

– Andrzej Matuszyński Członek Zarządu.

## 3. Skład Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej

W prezentowanym okresie 9 miesięcy 2007 roku Rada Nadzorcza Spółki działała w składzie:

– Mariola Gaca,
– Anna Kwaśnik,
– Heronim Ruta,
– Zdzisław Gaca.

W dniu 20 września 2007 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki powołało Andrzeja Papisa w skład Rady Nadzorczej. Na dzień zatwierdzenia niniejszego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego skład Rady Nadzorczej był następujący:

– Mariola Gaca,
– Anna Kwaśnik,
– Heronim Ruta,
– Zdzisław Gaca,
– Andrzej Papis.

## 4. Podstawa sporządzenia śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 9 miesięcy 2006 i 2007 roku

### Oświadczenie zgodności

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2007 roku zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 („MSR") *„Śródroczna sprawozdawczość finansowa".* Niniejsze śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2007 roku zostało zatwierdzone przez Zarząd Spółki Dominującej w dniu 7 stycznia 2008 roku.

Grupa nie sporządzała śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego na dzień 30 września 2006 roku. Dla celów porównawczych Grupa przedstawiła dane finansowe za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2006 sporządzone zgodnie z MSR 34 *„Śródroczna sprawozdawczość finansowa".*

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

Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, zwane dalej „MSSF UE" zawierają wszystkie Międzynarodowe Standardy Rachunkowości, Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej, związane z nimi Interpretacje poza wymienionymi poniżej Standardami i Interpretacjami, które oczekują na zatwierdzenie przez Unię Europejską, oraz 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 do rocznych okresów rozpoczynających się po dniu 1 stycznia 2007 (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 wejdą w życie po dniu bilansowym

| Standardy i Interpretacje zatwierdzone przez UE | Rodzaj przewidywanej zmiany w zasadach rachunkowości | Data wejścia w życie dla okresów rocznych rozpoczynających się po dniu 1 stycznia 2007 roku |
|---|---|---|
| KIMSF 11<br>*Transakcje w akcjach grupy kapitałowej i akcjach własnych* | Interpretacja wymaga, aby transakcje, w których jednostka płaci akcjami własnymi za otrzymane dobra lub usługi, uznać za transakcje w akcjach własnych bez względu na to, czy jednostka może lub musi wykupić te instrumenty kapitałowe w celu wypełnienia ciążącego na niej zobowiązania. Interpretacja wskazuje także, czy transakcje w akcjach podmiotu dominującego, w których dostawca dóbr lub usług dla jednostki otrzymuje instrumenty kapitałowe podmiotu dominującego, powinny być klasyfikowane jako rozliczane pieniężnie lub kapitałowo w sprawozdaniu finansowym Grupy. | 1 marca 2007 roku |

## Nowe Standardy i Interpretacje oczekujące na zatwierdzenie przez UE

| Standardy i Interpretacje oczekujące na zatwierdzenie przez UE | Rodzaj przewidywanej zmiany w zasadach rachunkowości | Data wejścia w życie dla okresów rocznych rozpoczynających się po dniu 1 stycznia 2007 roku |
|---|---|---|
| MSSF 8<br>*Segmenty operacyjne* | Standard wymaga ujawnienia informacji o segmentach w oparciu o elementy składowe jednostki, które zarządzający monitorują w zakresie podejmowania decyzji operacyjnych. Segmenty operacyjne to elementy składowe jednostki, dla których oddzielna informacja finansowa jest dostępna i regularnie oceniana przez osoby podejmujące kluczowe decyzje odnośnie do alokacji zasobów i oceniające działalność. | 1 stycznia 2009 roku |
| KIMSF 12<br>*Umowy koncesyjne* | Interpretacja określa wskazówki dla podmiotów sektora prywatnego w odniesieniu do zagadnień rozpoznawania i wyceny, które powstają przy rozliczaniu transakcji związanych z koncesjami na świadczenie usług udzielanymi podmiotom prywatnym przez podmioty sektora publicznego. | 1 stycznia 2008 roku |
| KIMSF 13<br>*Programy lojalnościowe dla klientów* | Interpretacja wymaga, aby jednostka rozpoznawała jako osobny komponent transakcji sprzedaży przyznawane klientom prawa (punkty) w ramach programów lojalnościowych i część przychodu dotyczącego przyznanych praw (punktów) odraczała zgodnie z MSR 18.13. Wartość przychodu odroczonego dotyczącego przyznanych praw powinna stanowić wartość godziwą tych praw (punktów). Jeśli wartości godziwej tych praw (punktów) nie można ustalić na podstawie istniejącego rynku, wtedy ich wartość podlega oszacowaniu. Przy szacowaniu wartości wpływów ze sprzedaży, które podlegają odroczeniu, jednostka powinna także uwzględnić wskaźniki dotyczące wykorzystywania przez klientów przyznanych praw. | 1 lipca 2008 roku |
| KIMSF 14<br>*„MSR 19 – Ograniczenia w rozpoznawaniu aktywów programów określonych świadczeń pracowniczych, wymogi minimalnego finansowania i ich interakcje”* | Interpretacja nie ma zastosowania do działalności Grupy. | 1 stycznia 2008 roku |
| Późniejsza zmiana do IAS 23<br>*Koszty kredytów i pożyczek* | Zmieniony standard wymaga, by jednostka kapitalizowała koszty pożyczek i kredytów dotyczących wytworzenia aktywów. | 1 stycznia 2009 roku |
| Późniejsza zmiana do IAS 1<br>*Prezentacja Sprawozdań Finansowych* | Zmieniony standard wprowadza modyfikacje dotyczące prezentacji rachunku zysków i strat. | 1 stycznia 2009 roku |

## 6. Spółki objęte sprawozdaniem skonsolidowanym

Niniejsze śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2007 roku obejmuje 2 krajowe jednostki zależne będące pod kontrolą Spółki oraz dane finansowe EMarket Sp. z o.o. do dnia zaprzestania kontroli nad tą spółką.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2007 roku obejmuje następujące jednostki:

| | | | Udział w ogólnej liczbie głosów | |
|---|---|---|---|---|
| | | | 30.09.2007 | 30.09.2006 |
| | | Siedziba spółki | (%) | (%) |
| Jednostka Dominująca | | | | |
| | Cyfrowy Polsat S.A. | ul. Łubinowa 4a, Warszawa | | |
| Jednostki zależne | | | | |
| | Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o.** | ul. Łubinowa 4a, Warszawa | 100% | nie dotyczy |
| | EMarket Sp. z o.o. | ul. Ostrobramska 77, Warszawa | nie dotyczy*** | 75% |
| | Praga Business Park Sp. z o.o.* | ul. Łubinowa 4a, Warszawa | 100% | 100% |

* Do dnia 21 lutego 2006 roku firma spółki brzmiała Polsat On Line Sp. z o.o.
** Z dniem 30 maja 2006 roku firma spółki została zmieniona z Onyx Investments Sp. z o.o. na Cyfrowy Polsat Mobile Sp. z o.o. Dnia 2 marca 2007 roku firma spółki została zmieniona z Cyfrowy Polsat Mobile Sp. z o.o. na Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o.
*** Konsolidacji podlegały dane finansowe tej spółki do dnia utraty kontroli nad tą spółką.

*Praga Business Park Sp. z o.o./ Polsat On Line Sp. z o.o*.

W dniu 11 grudnia 2000 roku Spółka nabyła 800 udziałów Polsat On Line Sp. z o.o., co stanowiło 50% udziałów tej spółki. Kolejne nabycia udziałów tej spółki miały miejsce w dniu 2 sierpnia 2001 roku oraz w dniu 25 stycznia 2005 roku i obejmowały odpowiednio 1 udział oraz 799 udziałów.

W 2006 roku zmianie uległa firma tej spółki z Polsat On Line Sp. z o.o. na Praga Business Park Sp. z o.o.

W dniu 28 września 2006 roku Praga Business Park Sp. z o.o. nabyła za kwotę 42.213,4 tysięcy złotych (netto) nieruchomość przy ulicy Łubinowej 4a w Warszawie od spółki Sanpro Sp. z o.o. Nabycie zostało sfinansowane z kredytu zaciągniętego w Raiffeisen Bank i pożyczek od Podmiotu Dominującego.

Obecnie działalność spółki obejmuje wynajem nieruchomości na rzecz Cyfrowy Polsat S.A. oraz innych najemców.

*EMarket Sp. z o.o.*

EMarket Sp. z o.o. została zawiązana przez spółki Optimus S.A. i Telewizja Polsat S.A. i rozpoczęła działalność w 2000 roku.

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

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

*Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o/ Polsat Mobile Sp. z o.o.*

W 2006 roku Spółka zakupiła spółkę Onyx Investments Sp. z o.o., której nazwę następnie zmieniono na Cyfrowy Polsat Mobile Sp. z o.o.

W lutym 2007 roku zarejestrowano zmianę firmy spółki na Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o. Nowa działalność spółki obejmuje produkcję dekoderów (produkcja płyt głównych i montaż pozostałych podzespołów).

## 7. Stosowane zasady rachunkowości oraz zasady konsolidacji

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

Niniejsze śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z MSR 34 *„Śródroczna sprawozdawczość finansowa”.* Zasady rachunkowości zastosowane przy sporządzaniu śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres

9 miesięcy zakończony 30 września 2007 roku są spójne z zasadami, zastosowanymi przy sporządzaniu historycznych skonsolidowanych informacji finansowych za lata 2004, 2005 i 2006, za wyjątkiem standardów i interpretacji, które obowiązują dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się po dniu 1 stycznia 2007 roku. Poniższe standardy i interpretacje zostały wprowadzone przez Grupę w 2007 roku:

– MSSF 7 *„Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji"* oraz zmiana MSR 1 *„Prezentacja sprawozdań finansowych – ujawnianie informacji na temat kapitału*"

  MSSF 7 *„Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji"* wprowadza rozszerzone wymogi dotyczące ujawniania instrumentów finansowych. Standard ten nie ma wpływu na klasyfikację i wycenę instrumentów finansowych w sprawozdaniu finansowym Grupy. Natomiast zmiana MSR 1 *„Prezentacja sprawozdań finansowych – ujawnianie informacji na temat kapitału*" wprowadza rozszerzony zakres ujawnień w odniesieniu do kapitału Grupy.

– KIMSF 10 *„Śródroczna sprawozdawczość finansowa i trwała utrata wartości"*

Interpretacja zabrania odwracania wcześniej ujętych odpisów z tytułu utraty wartości rozpoznanych w poprzednim okresie śródrocznym w odniesieniu do wartości firmy oraz inwestycji w instrumenty kapitałowe lub aktywów finansowych wycenianych w cenie nabycia.

**a) Podstawa wyceny**

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

**b) Założenie kontynuacji działalności**

Sprawozdanie finansowe za okres 9 miesięcy 2007 roku zostało przygotowane przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez spółki Grupy w dającej się przewidzieć przyszłości, nie krócej niż w okresie 12 miesięcy od dnia 30 września 2007 roku.

Na 30 września 2007 roku zobowiązania krótkoterminowe Grupy Kapitałowej były wyższe od majątku obrotowego o 10 milionów złotych.

Zdaniem Zarządu powyższa kwestia nie stanowi zagrożenia dla kontynuacji działalności spółek Grupy w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu 30 września 2007 roku. We wszystkich zaprezentowanych latach Grupa wygenerowała znaczące przepływy pieniężne, zapewniające Grupie środki na bieżące finansowanie działalności.

W związku z powyższym na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego za okres 9 miesięcy 2007 roku nie stwierdza się istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez spółki Grupy.

**c) Waluta funkcjonalna i prezentacyjna**

Dane w niniejszym sprawozdaniu finansowym za 9 miesięcy 2007 roku zostały zaprezentowane w złotych polskich, po zaokrągleniu do pełnych tysięcy. Złoty polski jest walutą funkcjonalną Spółki Dominującej.

**d) Dokonane osądy i oszacowania**

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

Szacunki i związane z nimi założenia podlegają bieżącej weryfikacji. Zmiana szacunków księgowych jest ujęta w okresie, w którym dokonano zmiany szacunku lub w okresach bieżącym i przyszłych, jeżeli dokonana zmiana szacunku dotyczy zarówno okresu bieżącego, jak i okresów przyszłych. W nocie 57 zawarto informacje dotyczące kluczowych źródeł niepewności i szacunków Zarządu.

**e) Zasady konsolidacji**

*(i) Jednostki zależne*

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

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

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

*(ii) Korekty konsolidacyjne*

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

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

**f) Waluty obce**

*(i) Transakcje w walucie obcej*

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

*(ii) Kursy wymiany przyjęte do wyceny na dzień bilansowy*

| | 30.09.2007 | 31.12.2006 | 30.09.2006 |
|---|---|---|---|
| EUR | 3,7775 | 3,8312 | 3,9835 |
| USD | 2,6647 | 2,9105 | 3,1425 |

*(iii) Średnie kursy wymiany walut za okres 9 miesięcy 2006 i 2007 roku*

| | 30.09.2007 | 30.09.2006 |
|---|---|---|
| EUR | 3,8314 | 3,9171 |
| USD | 2,8412 | 3,1347 |

**g) Instrumenty finansowe**

*(i) Instrumenty finansowe inne niż instrumenty pochodne*

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

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

Instrument finansowy jest ujmowany, jeśli Grupa staje się stroną umowy danego instrumentu finansowego. Aktywa finansowe zostają wyłączone z bilansu, jeśli wynikające z umowy prawa Grupy do przepływów pieniężnych z aktywów finansowych wygasną lub, jeśli Grupa przeniesie aktywa finansowe nie zachowując nad nimi (lub związanymi zeń ryzykami i korzyściami) kontroli. Standaryzowane transakcje kupna i sprzedaży składnika aktywów finansowych są ujmowane na dzień zawarcia transakcji, tj. w dniu, w którym Grupa zobowiąże się do kupna lub sprzedaży aktywa. Zobowiązania finansowe przestają być wykazywane w bilansie, jeśli zobowiązania te wygasną (to znaczy, kiedy obowiązek określony w umowie został wypełniony, umorzony lub wygasł).

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

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

*Pożyczki i należności oraz inne zobowiązania finansowe*

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

*Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży*

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

*(ii) Pochodne instrumenty finansowe*

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

**h) Kapitał własny**

*Akcje zwykłe*

Koszty bezpośrednio związane z emisją akcji zwykłych i opcji na akcje pomniejszają wartość kapitału.

*Akcje uprzywilejowane*

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

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

*Koszty związane z emisją i upublicznieniem akcji*

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

Kapitał zapasowy Spółki, tworzony zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych, prezentowany jest w pozycji „Zyski zatrzymane/(straty niepokryte)".

**i) Rzeczowe aktywa trwałe**

*(i) Własne składniki rzeczowych aktywów trwałych*

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

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

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

*(ii) Nakłady ponoszone w terminie późniejszym*

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

*(iii) Amortyzacja*

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

Grupa zakłada poniższe okresy użytkowania dla poszczególnych kategorii środków trwałych:

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

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

*(iv) Aktywa użytkowane na podstawie umów leasingu*

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

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

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

**j) Wartości niematerialne**

*(i) Wartość firmy*

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

*Nabycia przed 1 stycznia 2004 roku*

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

*Nabycia po 1 stycznia 2004 roku*

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

*Nabycie udziałów mniejszościowych*

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

*Wycena po początkowym ujęciu*

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

*(ii) Oprogramowanie wytworzone we własnym zakresie*

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

*(iii) Pozostałe wartości niematerialne*

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

*(iv) Nakłady poniesione w terminie późniejszym*

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

*(v) Amortyzacja*

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

**k) Nieruchomości inwestycyjne**

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

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

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

**l) Zapasy**

Składniki zapasów wycenia się w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia, nie wyższej od możliwej do uzyskania ceny sprzedaży netto. Cenę nabycia lub koszt wytworzenia zapasów ustala się metodą „pierwsze weszło, pierwsze wyszło". Cena nabycia obejmuje cenę zakupu powiększoną o koszty bezpośrednio związane z zakupem i przystosowaniem składnika aktywów do stanu zdatnego do używania lub wprowadzenia do obrotu. Możliwa do uzyskania cena sprzedaży netto jest różnicą pomiędzy szacowaną ceną sprzedaży dokonywaną w toku działalności gospodarczej, a szacowanymi kosztami ukończenia i kosztami niezbędnymi do doprowadzenia sprzedaży do skutku. W przypadku dekoderów, które zgodnie z założeniami dotyczącymi prowadzenia działalności są sprzedawane klientom poniżej ceny ich nabycia, strata na ich sprzedaży rozpoznawana jest w księgach w momencie przekazania dekodera klientowi.

Grupa tworzy odpisy na zapasy wolnorotujące i przestarzałe.

**m) Aktualizacja wartości należności**

Wartość należności aktualizowana jest z uwzględnieniem prawdopodobieństwa ich zapłaty poprzez dokonanie odpisu aktualizującego odnoszonego w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych.

Odpisy aktualizujące należności od klientów indywidualnych tworzone są z uwzględnieniem danych historycznych dotyczących spłaty przeterminowanych należności i skuteczności windykacji.

Odpisy aktualizujące pozostałe należności tworzone są zgodnie z indywidualną oceną kontrahenta, jednakże na należności przeterminowane powyżej 180 dni tworzy się odpisy aktualizujące w wysokości 100% należności.

**n) Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów**

*(i) Aktywa finansowe*

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

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

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

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

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

*(ii) Aktywa niefinansowe*

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

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

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

wartość użytkowa szacowana jest dla najmniejszego identyfikowalnego ośrodka generującego środki pieniężne, do którego dany składnik aktywów przynależy.

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

**o) Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży**

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

**p) Świadczenia pracownicze**

*(i) Program określonych składek*

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

*(ii) Program określonych świadczeń – odprawy emerytalne*

Spółki Grupy zobowiązane są na podstawie obowiązujących przepisów do wypłaty odpraw emerytalnych w wysokości zgodnej z przepisami kodeksu pracy. Minimalna wysokość odpraw emerytalnych wynika z przepisów kodeksu pracy obowiązujących na dzień wypłaty odprawy emerytalnej.

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

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

*(iii) Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy*

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

*(iv) Krótkoterminowe świadczenia pracownicze*

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

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

*(v) Płatności w formie akcji własnych*

W przypadku emisji akcji skierowanej do pracowników nieuzależnionej od osiągnięcia określonych celów, po cenie emisyjnej niższej od wartości godziwej wyemitowanych akcji, Grupa rozpoznaje koszt wynagrodzeń w wysokości różnicy pomiędzy wartością godziwą a ceną emisyjną, w korespondencji ze zwiększeniem kapitału własnego w dniu, w którym następuje akceptacja oferty nabycia akcji przez pracowników.

Program płatności w formie akcji własnych, który zostanie wprowadzony przez Podmiot Dominujący, umożliwi kadrze kierowniczej objęcie akcji Spółki Dominującej. Wartość godziwa przyznanej opcji zakupu akcji będzie prezentowana jako koszty z tytułu wynagrodzeń w korespondencji ze zwiększeniem kapitału własnego.

**q) Rezerwy**

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

*(i) Naprawy gwarancyjne*

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

*(ii) Umowy rodzące obciążenia*

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

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

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

**r) Zobowiązania warunkowe**

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

**s) Kaucje**

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

**t) Przychody**

*(i) Świadczenie usług*

Przychody ze świadczenia usług są ujmowane w rachunku zysków i strat w proporcji do stopnia realizacji transakcji na dzień bilansowy.

*(ia) Przychody z opłat abonamentowych*

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

*(ib) Przychody z dzierżawy zestawów odbiorczych*

Przychody z dzierżawy zestawów odbiorczych rozliczane są liniowo przez czas trwania umowy abonamentowej. Udzielone specjalne oferty promocyjne ujmowane są w rachunku zysków i strat łącznie z kosztami z tytułu leasingu.

*(ii) Sprzedaż zestawów odbiorczych i innych towarów*

Przychody ze sprzedaży zestawów odbiorczych wykazywane są w wysokości odpowiadającej wartości godziwej otrzymanej zapłaty pomniejszonej o wartość zwrotów, opustów i rabatów.

Przychody ze sprzedaży są ujmowane w rachunku zysków i strat, gdy znaczące ryzyko i korzyści wynikające z ich własności zostały przeniesione na kupującego. Przychody nie są ujmowane, gdy istnieje znaczna niepewność co do możliwości uzyskania przyszłych korzyści ekonomicznych, ustalenia wysokości poniesionych kosztów lub możliwości zwrotu towarów lub Grupa pozostaje trwale zaangażowana w zarządzanie sprzedanymi towarami.

*(iii) Przychody z tytułu najmu*

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

**u) Prowizje dla dystrybutorów**

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

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

**v) Koszty i przychody finansowe**

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

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

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

**w) Podatek dochodowy**

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

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

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

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

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

a) jest uprawniona do potrącenia należności i zobowiązań z tytułu podatku dochodowego oraz

b) aktywa i zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego dotyczą podatku dochodowego nałożonego przez tę samą władzę podatkową na:

   – tego samego podatnika lub

   – różnych podatników, którzy są uprawnieni i zamierzają rozliczyć należności i zobowiązania z tytułu podatku dochodowego w kwocie netto lub jednocześnie zrealizować należności i rozliczać zobowiązania z tytułu podatku dochodowego.

**x) Zysk na akcję**

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

**y) Raportowanie segmentów działalności**

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

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

**z) Rachunek przepływów pieniężnych**

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

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

Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych są prezentowane w kwotach netto (bez podatku od towarów i usług) ze względu na fakt, że podatek ten jest pobierany przez dostawcę tych aktywów w imieniu Skarbu Państwa.

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

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

## 8. Ustalenie wartości godziwej

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

### (i) Rzeczowe aktywa trwałe

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

### (ii) Wartości niematerialne

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

### (iii) Zapasy

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

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

Wartość godziwa aktywów finansowych, których efekt wyceny do wartości godziwej odnoszony jest w wynik finansowy, oraz inwestycji utrzymywanych do terminu wymagalności, jak i aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, jest szacowana w oparciu o notowania ich cen zakupu na dzień bilansowy. Wartość godziwa inwestycji utrzymywanych do terminu wymagalności szacowana jest jedynie w celach ujawniania.

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

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

### (vi) Zobowiązania finansowe niebędące instrumentami pochodnymi

Wartość godziwa, szacowana do celów ujawniania, jest obliczana na podstawie wartości bieżącej przyszłych przepływów pieniężnych z tytułu zwrotu kapitału i odsetek zdyskontowanych za pomocą rynkowej stopy procentowej na dzień bilansowy. W przypadku składnika obligacji zamiennych o charakterze zobowiązaniowym, rynkowa stopa procentowa jest szacowana w oparciu o podobne zobowiązania nieposiadające opcji konwersji. W przypadku leasingu finansowego rynkową stopę procentową szacuje się w oparciu o stopę procentową dla podobnego rodzaju umów leasingowych.

### (vii) Instrumenty pochodne

Kontrakty walutowe typu forward są wyceniane albo na podstawie notowań giełdowych, albo gdy notowania nie są dostępne – poprzez zdyskontowanie różnicy pomiędzy kwotą wyrażoną kursem terminowym wynikającym z kontraktu, a kwotą obliczoną według bieżącego kursu walutowego przy pomocy stopy procentowej wolnej od ryzyka (w oparciu o obligacje skarbowe).

## 9. Sprawozdawczość segmentów działalności

### Segmenty branżowe

Grupa nie jest zobowiązana do podziału przychodów, wyników swojej działalności, aktywów i pasywów na segmenty branżowe ze względu na fakt, iż główne jej przychody pochodzą z działalności operatora płatnej cyfrowej platformy satelitarnej.

### Segmenty geograficzne

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

## 10. Działalność zaniechana

Podmiot Dominujący zbył z dniem 31 sierpnia 2007 roku udziały w EMarket Sp. z o.o. EMarket Sp. z o.o. zajmowała się sprzedażą sprzętu elektronicznego. Po tym okresie Grupa Kapitałowa nie prowadzi działalności związanej ze sprzedażą sprzętu elektronicznego. Wynik z działalności EMarket Sp. z o.o. za okres od 1 stycznia 2007 roku do 31 sierpnia 2007 roku oraz za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2006 roku został zaprezentowany w rachunku zysków i strat w pozycji „Zysk/(strata) netto z działalności zaniechanej". W nocie 26 zaprezentowano dane finansowe dotyczące działalności zaniechanej.

## 11. Wybrane dane finansowe z przeliczeniem na euro

Poniższa tabela przedstawia wybrane dane finansowe za okresy dziewięciu miesięcy zakończone 30 września 2007 roku i 2006 roku, które należy analizować łącznie z pozostałymi notami objaśniającymi śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe. 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 śródrocznego skonsolidowanego rachunku zysków i strat oraz śródrocznego skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych zostały przeliczone po kursie 3,8314 złotych za 1 euro, stanowiącym średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez NBP na ostatni dzień każdego miesiąca okresu obrotowego (od 1 stycznia do 30 września 2007 roku). Wybrane dane finansowe ze śródrocznego skonsolidowanego bilansu zostały przeliczone po kursie 3,7775 złotych za 1 euro (kurs średni NBP z dnia 30 września 2007 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. Wszystkie kwoty w poniższej tabeli wyrażono w tysiącach (chyba że zaznaczono inaczej).

| | Okres 9 miesięcy zakończony 30.09.2007 niebadany | | Okres 9 miesięcy zakończony 30.09.2006 niebadany | |
|---|---|---|---|---|
| | '000 PLN | '000 EUR | '000 PLN | '000 EUR |
| **Śródroczny skonsolidowany rachunek zysków i strat** | | | | |
| Przychody operacyjne | 553.343 | 144.423 | 325.761 | 85.024 |
| Zysk na działalności operacyjnej | 155.357 | 40.548 | 68.203 | 17.801 |
| Zysk brutto | 152.554 | 39.817 | 68.281 | 17.821 |
| Zysk netto przypadający akcjonariuszom Cyfrowy Polsat S.A. | 122.342 | 31.931 | 54.496 | 14.224 |
| **Śródroczny skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych** | | | | |
| Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej | 115.438 | 30.129 | 83.019 | 21.668 |
| Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej | (31.781) | (8.295) | (67.044) | (17.499) |
| Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej | (12.630) | (3.296) | 23.376 | 6.101 |
| Zwiększenie stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów | 71.027 | 18.538 | 39.351 | 10.271 |
| Średnia ważona wyemitowanych akcji zwykłych zastosowana do obliczenia podstawowego zysku na jedną akcję (w sztukach) | 262.500.000 | – | 262.500.000 | – |
| Podstawowy zysk na jedną akcję (w złotych) | 0,47 | 0,12 | 0,21 | 0,05 |
| **Inne śródroczne skonsolidowane dane finansowe** | | | | |
| EBITDA* | 167.768 | 43.788 | 97.330 | 25.403 |
| Marża EBITDA | 30,3% | – | 29,9% | – |
| Marża operacyjna | 28,1% | – | 20,9% | – |

| | 30.09.2007 niebadany '000 PLN | 30.09.2007 niebadany '000 EUR | 30.09.2006 niebadany '000 PLN | 30.09.2006 niebadany '000 EUR |
|---|---|---|---|---|
| **Śródroczny skonsolidowany bilans** | | | | |
| Aktywa | 501.170 | 132.672 | 358.858 | 94.999 |
| Zobowiązania długoterminowe | 47.482 | 12.570 | 31.263 | 8.276 |
| Zobowiązania krótkoterminowe | 394.034 | 104.311 | 379.552 | 100.477 |
| Kapitał własny | 59.654 | 15.792 | (51.957) | (13.754) |
| Kapitał zakładowy | 10.500 | 2.780 | 10.500 | 2.780 |

* Definicja EBITDA została zawarta w nocie numer 27

## 12. Przychody z opłat abonamentowych

| | za okres 9 miesięcy zakończony 30.09.2007 niebadany | za okres 9 miesięcy zakończony 30.09.2006 niebadany |
|---|---|---|
| Przychody z opłat abonamentowych (Pakiet MINI) | 12.195 | – |
| Przychody z opłat abonamentowych (pozostałe pakiety) | 459.184 | 244.820 |
| **Razem** | **471.379** | **244.820** |

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

## 13. Przychody z dzierżawy zestawów odbiorczych

| | za okres 9 miesięcy zakończony 30.09.2007 niebadany | za okres 9 miesięcy zakończony 30.09.2006 niebadany |
|---|---|---|
| Przychody z dzierżawy zestawów odbiorczych | 4.347 | 10.922 |

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

## 14. Przychody ze sprzedaży zestawów odbiorczych

| | za okres 9 miesięcy zakończony 30.09.2007 niebadany | za okres 9 miesięcy zakończony 30.09.2006 niebadany |
|---|---|---|
| Przychody ze sprzedaży zestawów odbiorczych | 63.398 | 60.316 |

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

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

| | za okres 9 miesięcy zakończony 30.09.2007 niebadany | za okres 9 miesięcy zakończony 30.09.2006 niebadany |
|---|---|---|
| Przychody ze sprzedaży usług emisji i transmisji sygnału | 9.138 | 7.687 |

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

## 16. Pozostałe przychody operacyjne

| | za okres 9 miesięcy zakończony 30.09.2007 niebadany | za okres 9 miesięcy zakończony 30.09.2006 niebadany |
|---|---|---|
| Odszkodowania za utracony i uszkodzony sprzęt oraz spisane kaucje od klientów | 701 | 588 |
| Przychody z nieruchomości inwestycyjnych | 1.900 | – |
| Inne | 2.480 | 1.428 |
| **Razem** | **5.081** | **2.016** |

## 17. Koszty licencji programowych

| | za okres 9 miesięcy zakończony 30.09.2007 niebadany | za okres 9 miesięcy zakończony 30.09.2006 niebadany |
|---|---|---|
| Koszty licencji programowych | 110.483 | 45.292 |

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

## 18. Koszty przesyłu sygnału

| | za okres 9 miesięcy zakończony 30.09.2007 niebadany | za okres 9 miesięcy zakończony 30.09.2006 niebadany |
|---|---|---|
| Najem pojemności transpondera | 18.522 | 18.239 |
| Opłata za system warunkowego dostępu | 13.399 | 6.770 |
| Inne | 2.236 | 1.420 |
| **Razem** | **34.157** | **26.429** |

## 19. Koszty dystrybucji i marketingu

| | za okres 9 miesięcy zakończony 30.09.2007 niebadany | za okres 9 miesięcy zakończony 30.09.2006 niebadany |
|---|---|---|
| Prowizje dla dystrybutorów | 45.214 | 28.793 |
| Koszty marketingowe | 8.547 | 5.057 |
| Koszty mailingu | 5.517 | 827 |
| Call center | 6.908 | 4.186 |
| Inne | 3.050 | 3.316 |
| **Razem** | **69.236** | **42.179** |

## 20. Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników

| | za okres 9 miesięcy zakończony 30.09.2007 niebadany | za okres 9 miesięcy zakończony 30.09.2006 niebadany |
|---|---|---|
| Wynagrodzenia – umowy o pracę | 12.288 | 7.689 |
| Wynagrodzenia – umowy-zlecenia | 3.170 | 3.362 |
| Wynagrodzenia – umowy menedżerskie | 1.144 | 657 |
| Wynagrodzenia – Rada Nadzorcza | 55 | – |
| Ubezpieczenia społeczne | 2.219 | 1.523 |
| Koszty odpraw emerytalnych i inne świadczenia pracownicze | 1.012 | 334 |
| **Razem** | **19.888** | **13.565** |

## 21. Przeciętne zatrudnienie

| | za okres 9 miesięcy zakończony 30.09.2007 niebadany | za okres 9 miesięcy zakończony 30.09.2006 niebadany |
|---|---|---|
| Zatrudnienie na podstawie umowy o pracę | 217 | 172 |
| Zatrudnienie na podstawie umów menedżerskich | 5 | 6 |
| **Razem** | **222** | **178** |

Z Grupą współpracują osoby prowadzące własną działalność gospodarczą. W prezentowanym okresie przeciętna liczba tych osób wyniosła: 175 osób w 9 miesiącach 2006 roku, 383 osoby w 9 miesiącach 2007 roku.

Dodatkowo spółki Grupy zatrudniają pracowników na umowę-zlecenie. W danym okresie przeciętna liczba tych osób wyniosła: 325 osób w 9 miesiącach 2006 roku, 272 osoby w 9 miesiącach 2007 roku.

## 22. Pozostałe koszty operacyjne

| | za okres 9 miesięcy zakończony 30.09.2007 niebadany | za okres 9 miesięcy zakończony 30.09.2006 niebadany |
|---|---|---|
| Utworzenie odpisów aktualizujących wartość środków trwałych i zapasów | 442 | 2.439 |
| Utworzenie odpisów aktualizujących wartość należności | 15.210 | 7.882 |
| Zużycie materiałów i energii | 2.142 | 1.030 |
| Koszt naprawy i konserwacji | 748 | 449 |
| Najem lokali | 450 | 1.724 |
| Usługi prawne, doradcze i konsultingowe | 4.023 | 1.217 |
| Koszt windykacji | 131 | 588 |
| Usługi bankowe | 767 | 604 |
| Usługi telekomunikacyjne | 1.515 | 829 |
| Opłata na rzecz Polskiego Instytutu Sztuki Filmowej | 6.562 | 3.301 |
| Koszty ochrony | 269 | 252 |
| Inne podatki i opłaty | 875 | 593 |
| Inne | 4.672 | 3.594 |
| **Razem** | **37.806** | **24.502** |

## 23. Przychody finansowe

| | za okres 9 miesięcy zakończony 30.09.2007 niebadany | za okres 9 miesięcy zakończony 30.09.2006 niebadany |
|---|---|---|
| Przychody odsetkowe | 4.461 | 2.241 |
| Różnice kursowe netto | 14.075 | 8.589 |
| Zysk ze zbycia udziałów, akcji i innych inwestycji | 369 | – |
| **Razem** | **18.905** | **10.830** |

Podział przychodów odsetkowych na poszczególne instrumenty finansowe:

### Przychody odsetkowe

| | za okres 9 miesięcy zakończony 30.09.2007 niebadany | za okres 9 miesięcy zakończony 30.09.2006 niebadany |
|---|---|---|
| Rachunki i lokaty bankowe | 4.268 | 2.222 |
| Inne | 193 | 19 |
| **Razem** | **4.461** | **2.241** |

## 24. Koszty finansowe

| | za okres 9 miesięcy zakończony 30.09.2007 niebadany | za okres 9 miesięcy zakończony 30.09.2006 niebadany |
|---|---|---|
| Koszty odsetkowe | 10.017 | 10.591 |
| Koszty związane z publiczną ofertą akcji | 9.757 | – |
| Wycena instrumentów pochodnych | 1.916 | – |
| Inne koszty finansowe | 1 | 161 |
| **Razem** | **21.691** | **10.752** |

Podział kosztów odsetkowych na poszczególne instrumenty finansowe:

**Koszty odsetkowe**

| | za okres 9 miesięcy zakończony 30.09.2007 niebadany | za okres 9 miesięcy zakończony 30.09.2006 niebadany |
|---|---|---|
| Pożyczki i kredyty | 9.980 | 10.591 |
| Kaucje gwarancyjne | 12 | – |
| Inne | 25 | – |
| **Razem** | **10.017** | **10.591** |

## 25. Podatek dochodowy

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

| | okres 9 miesięcy zakończony 30.09.2007 niebadany | okres 9 miesięcy zakończony 30.09.2006 niebadany |
|---|---|---|
| Bieżący podatek dochodowy od osób prawnych | 8.922 | – |
| Odroczony podatek dochodowy od osób prawnych | 21.296 | 13.715 |
| **Podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat** | **30.218** | **13.715** |

**Podatek odroczony**

| | okres 9 miesięcy zakończony 30.09.2007 niebadany | okres 9 miesięcy zakończony 30.09.2006 niebadany |
|---|---|---|
| Straty podatkowe | 15.794 | 13.047 |
| Należności i inne aktywa | 2.293 | 6.260 |
| Zobowiązania | 930 | (840) |
| Prowizje dla dystrybutorów rozliczane w czasie | 664 | (595) |
| Rzeczowe aktywa trwałe | 1.615 | (1.239) |
| **Podatek odroczony – razem** | **21.296** | **16.633** |
| w tym: odniesiony w ciężar: | | |
| kapitału z aktualizacji wyceny | – | 2.918 |
| rachunku zysków i strat | 21.296 | 13.715 |

### (ii) Efektywna stopa podatkowa

| | okres 9 miesięcy zakończony 30.09.2007 niebadany | okres 9 miesięcy zakończony 30.09.2006 niebadany |
|---|---|---|
| Zysk / (strata) przed opodatkowaniem | 152.554 | 68.281 |
| Podatek w oparciu o obowiązującą stawkę podatkową – 19% | 28.985 | 12.973 |
| Koszty odsetek nieuznane za koszt uzyskania przychodów według stawki 19% | 340 | 581 |
| Straty podatkowe nieuwzględniane w kalkulacji podatku odroczonego według stawki 19% | 725 | 78 |
| Inne koszty, przychody netto nieuznane za koszty/ przychody podatkowe według stawki 19% | 168 | 83 |
| **Podatek dochodowy za rok obrotowy** | **30.218** | **13.715** |
| **Efektywna stopa podatkowa** | **19,8%** | **20,1%** |

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

| | 30.09.2007 niebadany | 31.12.2006 | 30.09.2006 niebadany |
|---|---|---|---|
| Straty podatkowe | 6.707 | 22.501 | 15.210 |
| Rzeczowe aktywa trwałe | 2.089 | 3.704 | 5.503 |
| **Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego – razem** | **8.796** | **26.205** | **20.713** |
| Kompensata aktywa ze zobowiązaniem z tytułu odroczonego podatku dochodowego | 8.796 | 22.685 | 18.767 |
| **Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wykazywane w bilansie** | **–** | **3.520** | **1.946** |

### (iv) Strata podatkowa

| | 30.09.2007 niebadany | 31.12.2006 | 30.09.2006 niebadany |
|---|---|---|---|
| Strata podatkowa 2001 do rozliczenia | – | – | 400 |
| Strata podatkowa 2002 do rozliczenia | 101 | 48.112 | 48.960 |
| Strata podatkowa 2003 do rozliczenia | 19.902 | 40.443 | 20.547 |
| Strata podatkowa 2004 do rozliczenia | 15.398 | 31.187 | 30.421 |
| Strata podatkowa 2005 do rozliczenia | 4.589 | 5.195 | 5.195 |
| Strata podatkowa 2006 do rozliczenia | 459 | 552 | – |
| **Straty podatkowe do rozliczenia – razem** | **40.449** | **125.489** | **105.523** |

### (v) Straty podatkowe aktywowane

| | 30.09.2007 niebadany | 31.12.2006 | 30.09.2006 niebadany |
|---|---|---|---|
| Strata podatkowa 2002 do rozliczenia | – | 47.379 | 30.128 |
| Strata podatkowa 2003 do rozliczenia | 19.902 | 39.792 | 19.895 |
| Strata podatkowa 2004 do rozliczenia | 15.398 | 30.796 | 30.030 |
| Strata podatkowa 2006 do rozliczenia | – | 459 | – |
| **Straty podatkowe do rozliczenia – razem** | **35.300** | **118.426** | **80.053** |

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

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

### (vi) Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego:

| | 30.09.2007 niebadany | 31.12.2006 | 30.09.2006 niebadany |
|---|---|---|---|
| Należności i inne aktywa | 4.933 | 2.640 | 5.531 |
| Zobowiązania | 11.813 | 10.883 | 9.731 |
| Prowizje dla dystrybutorów rozliczane w czasie | 9.848 | 9.184 | 3.505 |
| **Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego – razem** | **26.594** | **22.707** | **18.767** |
| Kompensata aktywa ze zobowiązaniem z tytułu odroczonego podatku dochodowego | 8.796 | 22.685 | 18.767 |
| **Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego wykazywane w bilansie** | **17.798** | **22** | **–** |

## 26. Działalność zaniechana

W prezentowanym okresie Podmiot Dominujący sprzedał udziały w spółce zależnej EMarket Sp. z o.o. Spółka objęta był konsolidacją do dnia 31 sierpnia 2007, który stanowi dzień utraty kontroli przez Grupę nad tą spółką. Wynik netto spółki w okresie od dnia 1 stycznia 2007 roku do dnia 31 sierpnia 2007 roku oraz w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2006 roku został zaprezentowany w rachunku zysków i strat w pozycji „Zysk/(strata) netto z działalności zaniechanej". Poniżej przedstawiono podział przychodów i kosztów EMarket Sp. z o.o. w tych okresach.

### Wyniki działalności zaniechanej

| | okres od 1.01.2007 do 31.08.2007 niebadany | okres od 1.01.2006 do 30.09.2006 niebadany |
|---|---|---|
| Przychody ze sprzedaży sprzętu elektronicznego | 9.472 | 7.330 |
| Pozostałe przychody operacyjne | 3 | 11 |
| Wynagrodzenia i ubezpieczenia społeczne | (227) | (139) |
| Wartość sprzedanego sprzętu elektronicznego | (8.919) | (5.689) |
| Pozostałe koszty operacyjne | (321) | (1.607) |
| **Zysk/(strata) netto** | **8** | **(94)** |
| **Udział Grupy (75%)** | **6** | **(70)** |
| **Udział akcjonariuszy mniejszościowych** | **2** | **(24)** |
| Kapitał własny przypadający na Grupę | (217) | – |
| Przychód ze sprzedaży udziałów | 200 | – |
| **Strata na sprzedaży udziałów** | **(17)** | **–** |

### Przepływy pieniężne z działalności zaniechanej

| | okres od 1.01.2007 do 31.08.2007 niebadany |
|---|---|
| Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej | (200) |
| Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej | 200 |
| Przepływy pieniężne netto z działalności zaniechanej | – |

### Wpływ sprzedaży na poszczególne aktywa i pasywa Grupy

| | 31.08.2007 niebadany |
|---|---|
| Rzeczowe aktywa trwałe | 8 |
| Wartości niematerialne i prawne | 170 |
| Zapasy | 60 |
| Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności | 1.213 |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 179 |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania | (1.317) |
| **Aktywa netto** | **313** |
| Środki pieniężne otrzymane | 200 |
| Środki pieniężne wydane | (179) |
| **Przepływy pieniężne netto** | **21** |

## 27. EBITDA

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 MSR 34 *„Śródroczna sprawozdawczość finansowa"* i może być wyliczany inaczej przez inne podmioty.

| | **Okres 9 miesięcy zakończony 30.09.07 niebadany** | **Okres 9 miesięcy zakończony 30.09.2006 niebadany** |
|---|---|---|
| Zysk z działalności operacyjnej | 155.357 | 68.203 |
| Amortyzacja | 12.411 | 29.127 |
| **EBITDA** | **167.768** | **97.330** |

## 28. Podstawowy i rozwodniony zysk na jedną akcję

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

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

| | **Okres 9 miesięcy zakończony 30.09.2007 niebadany** | **Okres 9 miesięcy zakończony 30.09.2006 niebadany** |
|---|---|---|
| Zysk z działalności kontynuowanej w tys. złotych | 122.342 | 54.496 |
| Średnia ważona wyemitowanych akcji zwykłych zastosowana do obliczenia podstawowego zysku na jedną akcję | 262.500.000 | 262.500.000 |
| **Zysk na jedną akcję w złotych** | **0,47** | **0,21** |

Jak opisano w nocie 40 „Kapitał własny" kapitał zakładowy Spółki uległ po dniu bilansowym podwyższeniu o kwotę 233 tysięcy złotych. Wyliczenie powyżej nie uwzględnia nowej emisji akcji.

## 29. Rzeczowe aktywa trwałe

| | Grunty | Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej | Urządzenia techniczne i maszyny | Zestawy odbiorcze | Środki transportu | Inne środki trwałe | Razem | Środki trwałe w budowie | Zaliczki na środki trwałe w budowie |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Wartość brutto** | | | | | | | | | |
| Wartość na dzień 1 stycznia 2006 | – | 1.141 | 21.868 | 223.440 | 1.112 | 1.400 | **248.961** | 70 | – |
| Zwiększenia | 2.458 | 15.277 | 6.732 | – | 1.027 | 940 | **26.434** | 10.821 | – |
| Zmniejszenia | – | (164) | (424) | (88.003) | – | (20) | **(88.611)** | (377) | – |
| Wartość na dzień 31 grudnia 2006 | 2.458 | 16.254 | 28.176 | 135.437 | 2.139 | 2.320 | **186.784** | 10.514 | – |
| | | | | | | | | | |
| Odpisy aktualizujące 1 stycznia 2006 | – | – | – | (21.363) | – | – | **(21.363)** | – | – |
| Zwiększenia | – | – | (994) | (2.168) | – | – | **(3.162)** | – | – |
| Zmniejszenia | – | – | – | – | – | – | **–** | – | – |
| Odpisy aktualizujące na dzień 31 grudnia 2006 | – | – | (994) | (23.531) | – | – | **(24.525)** | – | – |
| **Umorzenie** | | | | | | | | | |
| Umorzenie na dzień 1 stycznia 2006 | – | 142 | 8.469 | 159.933 | 199 | 564 | **169.307** | – | – |
| Zwiększenia | – | 553 | 4.582 | 23.218 | 256 | 431 | **29.040** | – | – |
| Zmniejszenia | – | – | (35) | (79.224) | – | (11) | **(79.270)** | – | – |
| Umorzenie na dzień 31 grudnia 2006 | – | 695 | 13.016 | 103.927 | 455 | 984 | **119.077** | – | – |
| **Wartość netto** | | | | | | | | | |
| **Stan na dzień 1 stycznia 2006** | – | **999** | **13.399** | **42.144** | **913** | **836** | **58.291** | **70** | – |
| **Stan na dzień 31 grudnia 2006** | **2.458** | **15.559** | **14.166** | **7.979** | **1.684** | **1.336** | **43.182** | **10.514** | – |
| **Wartość brutto** | | | | | | | | | |
| Wartość na dzień 1 stycznia 2006 | – | 1.141 | 21.868 | 223.440 | 1.112 | 1.400 | **248.961** | 70 | – |
| Zwiększenia | 2.458 | 14.791 | 3.728 | 2.663 | 273 | 568 | **24.481** | 4.406 | 132 |
| Zmniejszenia | – | – | (197) | (82.933) | – | – | **(83.130)** | (1.013) | – |
| Wartość na dzień 30 września 2006 | 2.458 | 15.932 | 25.399 | 143.170 | 1.385 | 1.968 | **190.312** | 3.463 | 132 |
| | | | | | | | | | |
| Odpisy aktualizujące 1 stycznia 2006 | – | – | – | (21.363) | – | – | **(21.363)** | – | – |
| Zwiększenia | – | – | (754) | (1.601) | – | – | **(2.355)** | – | – |
| Zmniejszenia | – | – | 1 | – | – | – | **1** | – | – |
| Odpisy aktualizujące na dzień 30 września 2006 | – | – | (753) | (22.964) | – | – | **(23.717)** | – | – |
| **Umorzenie** | | | | | | | | | |
| Umorzenie na dzień 1 stycznia 2006 | – | 142 | 8.469 | 159.933 | 199 | 564 | **169.307** | – | – |
| Zwiększenia | – | 59 | 3.496 | 22.650 | 175 | 342 | **26.722** | – | – |
| Zmniejszenia | – | – | (25) | (71.211) | – | – | **(71.236)** | – | – |
| Umorzenie na dzień 30 września 2006 | – | 201 | 11.940 | 111.372 | 374 | 906 | **124.793** | – | – |
| **Wartość netto** | | | | | | | | | |
| **Stan na dzień 1 stycznia 2006** | – | **999** | **13.399** | **42.144** | **913** | **836** | **58.291** | **70** | – |
| **Stan na dzień 30 września 2006 (niebadany)** | **2.458** | **15.731** | **12.706** | **8.834** | **1.011** | **1.062** | **41.802** | **3.463** | **132** |

| | Grunty | Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej | Urządzenia techniczne i maszyny | Zestawy odbiorcze | Środki transportu | Inne środki trwałe | Razem | Środki trwałe w budowie | Zaliczki na środki trwałe w budowie |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Wartość brutto** | | | | | | | | | |
| Wartość na dzień 1 stycznia 2007 | 2.458 | 16.254 | 28.176 | 135.437 | 2.139 | 2.320 | **186.784** | 10.514 | – |
| Zwiększenia | – | 5.076 | 13.853 | – | 997 | 1.376 | **21.302** | 16.444 | 849 |
| Przeniesienia | 1.318 | 7.943 | – | – | – | – | **9.261** | – | – |
| Zmniejszenia | – | – | (200) | (14.644) | – | (113) | **(14.957)** | (9.954) | – |
| Wartość na dzień 30 września 2007 | 3.776 | 29.273 | 41.829 | 120.793 | 3.136 | 3.583 | **202.390** | 17.004 | 849 |
| | | | | | | | | | |
| Odpisy aktualizujące 1 stycznia 2007 | – | – | (994) | (23.531) | – | – | **(24.525)** | – | – |
| Zwiększenia | – | – | – | (442) | – | – | **(442)** | – | – |
| Zmniejszenia | – | – | – | – | – | – | – | – | – |
| Odpisy aktualizujące na dzień 30 września 2007 | – | – | (994) | (23.973) | – | – | **(24.967)** | – | – |
| **Umorzenie** | | | | | | | | | |
| Umorzenie na dzień 1 stycznia 2007 | – | 695 | 13.016 | 103.927 | 455 | 984 | **119.077** | – | – |
| Zwiększenia | – | 549 | 3.492 | 4.473 | 360 | 482 | **9.356** | – | – |
| Zmniejszenia | – | 456 | (174) | (13.829) | – | (108) | **(13.655)** | – | – |
| Umorzenie na dzień 30 września 2007 | – | 1.700 | 16.334 | 94.571 | 815 | 1.358 | **114.778** | – | – |
| **Wartość netto** | | | | | | | | | |
| **Stan na dzień 1 stycznia 2007** | **2.458** | **15.559** | **14.166** | **7.979** | **1.684** | **1.336** | **43.182** | **10.514** | – |
| **Stan na dzień 30 września 2007 (niebadany)** | **3.776** | **27.573** | **24.501** | **2.249** | **2.321** | **2.225** | **62.645** | **17.004** | **849** |

Na dzień 30 września 2007 roku środki trwałe stanowiące nieruchomość przy ulicy Łubinowej 4a w Warszawie stanowią zabezpieczenie spłaty kredytu w Raiffeisen Bank Polska S.A. w formie hipoteki umownej kaucyjnej do kwoty 12.500 tysięcy euro.

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

## 30. Wartość firmy

| Koszty | Wartość firmy |
|---|---|
| 1 stycznia 2006 | 1.064 |
| Zwiększenia | 14 |
| 30 września 2006 | 1.078 |
| | |
| 1 stycznia 2006 | 1.064 |
| Zwiększenia | 14 |
| 31 grudnia 2006 | 1.078 |
| | |
| 1 stycznia 2007 | 1.078 |
| Zmniejszenia z tytułu zbycia udziałów EMarket | 511 |
| 30 września 2007 | 567 |
| | |
| **Skumulowana utrata wartości** | |
| Utrata wartości na 1 stycznia 2006 | 1.064 |
| Zwiększenia | – |
| Utrata wartości na 30 września 2006 | 1.064 |
| | |
| Utrata wartości na 1 stycznia 2006 | 1.064 |
| Zwiększenia | – |
| Utrata wartości na 31 grudnia 2006 | 1.064 |
| | |
| Utrata wartości na 1 stycznia 2007 | 1.064 |
| Zwiększenia | 14 |
| Zmniejszenia z tytułu zbycia udziałów EMarket | 511 |
| Utrata wartości na 30 września 2007 | 567 |
| | |
| **Wartość netto** | |
| **30 września 2006 (niebadany)** | **14** |
| **31 grudnia 2006** | **14** |
| **30 września 2007 (niebadany)** | **–** |

Wartość firmy obejmuje nadwyżkę ceny nabycia spółki zależnej nad nabytymi aktywami netto tej spółki na dzień ich nabycia.

*Nabycie udziałów Cyfrowy Polsat Mobile Sp. z o.o./Onyx Investments Sp. z o.o./ Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o.*

W dniu 24 maja 2006 roku Cyfrowy Polsat S.A. nabył 100% udziałów spółki Cyfrowy Polsat Mobile Sp. z o.o. za cenę 64 tysięcy złotych. Wartość godziwa aktywów netto Cyfrowy Polsat Mobile Sp. z o.o. na dzień nabycia wyniosła 50 tysięcy złotych.

Przejęcie zostało rozliczone zgodnie z regulacjami MSSF 3 „Połączenie jednostek gospodarczych" przy użyciu metody nabycia.

*Nabycie udziałów Praga Business Park Sp. z o.o./Polsat On Line Sp. z o.o.*

Na dzień 31 grudnia 2003 roku Cyfrowy Polsat S.A. posiadał 50,06% udziałów spółki Polsat On Line Sp. z o.o. Dnia 25 stycznia 2006 roku Cyfrowy Polsat S.A. podpisał umowę nabycia pozostałych 49,94% udziałów Polsat On Line Sp. z o.o. za cenę 3 tysięcy złotych. Wartość nabytych aktywów netto Polsat On Line Sp. z o.o. wyniosła 28 tysięcy złotych.

Przejęcie zostało rozliczone zgodnie z regulacjami MSSF 3 „Połączenie jednostek gospodarczych" przy użyciu metody nabycia. Ponieważ w wyniku pierwszej alokacji ceny nabycia do wartości godziwej nabytych aktywów wystąpiła nadwyżka wartości godziwej nabytych aktywów netto nad ceną nabycia, dokonano ponownej alokacji. Ponowna ocena nie zmieniła rozliczenia nabycia, w związku z czym nadwyżka została rozpoznana jako zysk 2006 roku.

## 31. Wartości niematerialne

| | Oprogramowanie | Koncesje i patenty | Inne | W budowie | Zaliczki | Razem |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Wartość brutto** | | | | | | |
| Wartość na dzień 1 stycznia 2006 | 6.726 | 7.678 | 147 | 310 | – | 14.861 |
| Zwiększenia | 188 | 402 | 6 | 332 | 4 | 932 |
| Przeniesienia | 642 | – | – | (642) | – | – |
| Zmniejszenia | – | – | – | – | – | – |
| Wartość na dzień 30 września 2006 | 7.556 | 8.080 | 153 | – | 4 | 15.793 |
| **Umorzenie** | | | | | | |
| Umorzenie na dzień 1 stycznia 2006 | 2.870 | 5.098 | 147 | – | – | 8.115 |
| Zwiększenia | 1.802 | 597 | 6 | – | – | 2.405 |
| Zmniejszenia | – | – | – | – | – | – |
| Umorzenie na dzień 30 września 2006 | 4.672 | 5.695 | 153 | – | – | 10.520 |
| **Wartość netto** | | | | | | |
| **Stan na dzień 1 stycznia 2006** | **3.856** | **2.580** | – | **310** | – | **6.746** |
| **Stan na dzień 30 września 2006 (niebadany)** | **2.884** | **2.385** | – | – | **4** | **5.273** |
| **Wartość brutto** | | | | | | |
| Wartość na dzień 1 stycznia 2006 | 6.726 | 7.678 | 147 | 310 | – | 14.861 |
| Zwiększenia | 798 | 719 | 16 | 103 | – | 1.636 |
| Zmniejszenia | (297) | (3.546) | – | (310) | – | (4.153) |
| Wartość na dzień 31 grudnia 2006 | 7.227 | 4.851 | 163 | 103 | – | 12.344 |
| **Umorzenie** | | | | | | |
| Umorzenie na dzień 1 stycznia 2006 | 2.870 | 5.098 | 147 | – | – | 8.115 |
| Zwiększenia | 2.566 | 912 | 16 | – | – | 3.494 |
| Zmniejszenia | (298) | (3.362) | – | – | – | (3.660) |
| Umorzenie na dzień 31 grudnia 2006 | 5.138 | 2.648 | 163 | – | – | 7.949 |
| **Wartość netto** | | | | | | |
| **Stan na dzień 1 stycznia 2006** | **3.856** | **2.580** | – | **310** | – | **6.746** |
| **Stan na dzień 31 grudnia 2006** | **2.089** | **2.203** | – | **103** | – | **4.395** |
| **Wartość brutto** | | | | | | |
| Wartość na dzień 1 stycznia 2007 | 7.227 | 4.851 | 163 | 103 | – | 12.344 |
| Zwiększenia | 1.774 | 1.066 | 82 | 5.624 | – | 8.546 |
| Przeniesienia | – | 136 | – | (136) | – | – |
| Zmniejszenia | – | – | – | – | – | – |
| Wartość na dzień 30 września 2007 | 9.001 | 6.053 | 245 | 5.591 | – | 20.890 |
| **Umorzenie** | | | | | | |
| Umorzenie na dzień 1 stycznia 2007 | 5.138 | 2.648 | 163 | – | – | 7.949 |
| Zwiększenia | 2.679 | 406 | 30 | – | – | 3.115 |
| Zmniejszenia | – | – | – | – | – | – |
| Umorzenie na dzień 30 września 2007 | 7.817 | 3.054 | 193 | – | – | 11.064 |
| **Wartość netto** | | | | | | |
| **Stan na dzień 1 stycznia 2007** | **2.089** | **2.203** | – | **103** | – | **4.395** |
| **Stan na dzień 30 września 2007 (niebadany)** | **1.184** | **2.999** | **52** | **5.591** | – | **9.826** |

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

## 32. Nieruchomości inwestycyjne

| **Wartość brutto** | |
|---|---|
| Stan na 1 stycznia 2006 | – |
| Zwiększenia | 28.796 |
| Budynki | 24.388 |
| Grunty | 4.408 |
| Zmniejszenia | – |
| Stan na 30 września 2006 | 28.796 |

| **Umorzenie** | |
|---|---|
| Stan na 1 stycznia 2006 | – |
| Zwiększenia | – |
| Amortyzacja | – |
| Grunty | – |
| Zmniejszenia | – |
| Stan na 30 września 2006 | – |

| **Wartość brutto** | |
|---|---|
| Stan na 1 stycznia 2006 | – |
| Zwiększenia | 28.796 |
| Budynki | 24.388 |
| Grunty | 4.408 |
| Zmniejszenia | |
| Stan na 31 grudnia 2006 | 28.796 |

| **Umorzenie** | |
|---|---|
| Stan na 1 stycznia 2006 | – |
| Zwiększenia | 289 |
| Amortyzacja | 289 |
| Grunty | – |
| Zmniejszenia | – |
| Stan na 31 grudnia 2006 | 289 |

| **Wartość brutto** | |
|---|---|
| Stan na 1 stycznia 2007 | 28.796 |
| Zmniejszenia | 9.261 |
| Budynki | 7.943 |
| Grunty | 1.318 |
| Stan na 30 września 2007 | 19.535 |

| **Umorzenie** | |
|---|---|
| Stan na 1 stycznia 2007 | 289 |
| Zwiększenia | 396 |
| Zmniejszenia | 456 |
| Stan na 30 września 2007 | 229 |

| **Wartość netto** | |
|---|---|
| Stan na 1 stycznia 2006 | – |
| Stan na 30 września 2006 (niebadany) | 28.796 |

| **Wartość netto** | |
|---|---|
| Stan na 1 stycznia 2006 | – |
| Stan na 31 grudnia 2006 | 28.507 |

| **Wartość netto** | |
|---|---|
| Stan na 1 stycznia 2007 | 28.507 |
| Stan na 30 września 2007 (niebadany) | 19.306 |

Wartość nieruchomości inwestycyjnych została ustalona w oparciu o koszt historyczny. Grupa Kapitałowa nabyła aktywa stanowiące nieruchomość inwestycyjną we wrześniu 2006 roku. W związku z powyższym zdaniem Zarządu Podmiotu Dominującego cena nabycia odpowiada wartości godziwej tej nieruchomości na dzień bilansowy.

Nieruchomości inwestycyjne Grupy obejmują grunty oraz budynki przeznaczone pod wynajem.

Na dzień 30 września 2007 roku nieruchomości inwestycyjne stanowią zabezpieczenie spłaty kredytu w Raiffeisen Bank Polska S.A. w formie hipoteki umownej kaucyjnej do kwoty 12.500 tysięcy euro. Dodatkowo przychody z nieruchomości inwestycyjnych stanowią zabezpieczenie posiadanego przez Grupę kredytu bankowego.

Przychody z najmu nieruchomości inwestycyjnych w ciągu 9 miesięcy 2007 roku wyniosły 1.900 tysięcy złotych.

## 33. Inne aktywa długoterminowe

| | 30.09.2007 niebadany | 31.12.2006 | 30.09.2006 niebadany |
|---|---|---|---|
| Udziały w jednostkach zależnych | 2.231 | 2.231 | 2.231 |
| Prowizje dla dystrybutorów rozliczane w czasie | 5.132 | 10.645 | 147 |
| Inne należności długoterminowe | 6 | 1 | 1 |
| **Razem** | **7.369** | **12.877** | **2.379** |

Udziały w jednostkach zależnych wyceniane są według ceny zakupu pomniejszonej o odpis z tytułu trwałej utraty wartości. Udziały w jednostkach zależnych obejmują udziały w Karpackiej Telewizji Kablowej Sp. z o.o. Spółka prowadzi działalność w znacznie ograniczonym zakresie.

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

## 34. Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży oraz zobowiązania związane z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży

Na dzień 31 grudnia 2006 roku aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży oraz zobowiązania związane z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży w całości dotyczyły spółki EMarket Sp. z o.o., która została sprzedana w dniu 31 sierpnia 2007 roku. Szczegółowo transakcja ta została opisana w nocie 26.

## 35. Zapasy

| Rodzaj zapasów | 30.09.2007 niebadany | 31.12.2006 | 30.09.2006 niebadany |
|---|---|---|---|
| Towary | 108.732 | 53.993 | 68.921 |
| Pozostałe zapasy | 2.877 | 540 | 308 |
| Zaliczki na dostawy | 11.209 | 4.062 | 12.081 |
| **Razem zapasy brutto** | **122.818** | **58.595** | **81.310** |
| Odpisy na zapasy | 586 | 586 | 583 |
| **Razem zapasy netto** | **122.232** | **58.009** | **80.727** |

| Towary (netto) | 30.09.2007 niebadany | 31.12.2006 | 30.09.2006 niebadany |
|---|---|---|---|
| Dekodery | 88.787 | 46.705 | 57.113 |
| Karty do dekoderów | 5.761 | 3.130 | 8.472 |
| Piloty | 3 | 2 | 57 |
| Anteny satelitarne | 11.083 | 616 | 2.700 |
| Moduły CAM | 2.516 | 2.959 | – |
| **Razem** | **108.150** | **53.412** | **68.342** |

| Odpisy na zapasy | 30.09.2007 niebadany | 31.12.2006 | 30.09.2006 niebadany |
|---|---|---|---|
| **Bilans otwarcia** | 586 | 155 | 155 |
| Utworzenie odpisu | – | 556 | 428 |
| Odwrócenie odpisu | – | 125 | – |
| **Bilans zamknięcia** | **586** | **586** | **583** |

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

## 36. Inwestycje krótkoterminowe

| | 30.09.2007 niebadany | 31.12.2006 | 30.09.2006 niebadany |
|---|---|---|---|
| Nabyta pożyczka od jednostki powiązanej | – | – | 29.700 |
| Udziały i akcje w podmiotach powiązanych | – | – | 1.726 |
| Odsetki od jednostek powiązanych | – | 61 | 23 |
| **Razem** | **–** | **61** | **31.449** |

## 37. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

| | 30.09.2007 niebadany | 31.12.2006 | 30.09.2006 niebadany |
|---|---|---|---|
| Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych | 162 | 306 | 1 657 |
| Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek niepowiązanych | 20.826 | 28.399 | 27.183 |
| Należności z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń | 11.871 | 14.227 | 10.934 |
| Inne należności | 844 | 367 | 849 |
| **Razem należności netto** | **33.703** | **43.299** | **40.623** |
| Odpis aktualizujący wartość należności | 45.419 | 30.209 | 25.355 |
| **Razem należności brutto** | **79.122** | **73.508** | **65.978** |

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

Na dzień 30 września 2007 roku należności w kwocie 16 tysięcy złotych stanowią zabezpieczenie spłaty kredytu z Raiffeisen Bank Polska S.A. w formie cesji wierzytelności z umów najmu.

### Należności z tytułu dostaw i usług w walucie netto

| Waluta | 30.09.2007 niebadany | 31.12.2006 | 30.09.2006 niebadany |
|---|---|---|---|
| PLN | 17.176 | 26.650 | 26.402 |
| EUR | 1.934 | 1.089 | 800 |
| GBP | – | – | 144 |
| USD | 1.878 | 966 | 1.494 |
| **Razem** | **20.988** | **28.705** | **28.840** |

### Zmiana stanu odpisu aktualizującego wartość należności

| | 30.09.2007 niebadany | 31.12.2006 | 30.09.2006 niebadany |
|---|---|---|---|
| **Bilans otwarcia** | **30.209** | **17.548** | **17.548** |
| Zwiększenie | 15.210 | 13.231 | 7.882 |
| Wykorzystanie | – | 570 | 75 |
| **Bilans zamknięcia** | **45.419** | **30.209** | **25.355** |

## 38. Pozostałe aktywa obrotowe

| | 30.09.2007 niebadany | 31.12.2006 | 30.09.2006 niebadany |
|---|---|---|---|
| Prowizje dla dystrybutorów rozliczane w czasie | 46.572 | 37.677 | 18.298 |
| Inne rozliczenia międzyokresowe kosztów | 1.243 | 109 | 838 |
| **Razem** | **47.815** | **37.786** | **19.136** |

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

## 39. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

| | 30.09.2007 niebadany | 31.12.2006 | 30.09.2006 niebadany |
|---|---|---|---|
| Środki pieniężne w kasie | 20 | 28 | 10 |
| Środki pieniężne na rachunkach bieżących | 3.656 | 7.132 | 7.480 |
| Depozyty i lokaty | 176.745 | 102.673 | 95.628 |
| **Razem** | **180.421** | **109.833** | **103.118** |

| **Waluta** | 30.09.2007 niebadany | 31.12.2006 | 30.09.2006 niebadany |
|---|---|---|---|
| PLN | 155.841 | 95.658 | 91.906 |
| EUR | 10.211 | 9.538 | 5.296 |
| USD | 14.369 | 4.636 | 5.915 |
| Inne | – | 1 | 1 |
| **Razem** | **180.421** | **109.833** | **103.118** |

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

## 40. Kapitał własny

| Seria | Data rejestracji | Liczba wyemitowanych i zarejestrowanych akcji na dzień 30 września 2007 (niebadany) | Liczba wyemitowanych i zarejestrowanych akcji na dzień 31 grudnia 2006 | Liczba wyemitowanych i zarejestrowanych akcji na dzień 30 września 2006 (niebadany) |
|---|---|---|---|---|
| Seria A | 30 października 1996 | 100.000 | 100.000 | 100.000 |
| Seria B | 30 września 2000 | 100.000 | 100.000 | 100.000 |
| Seria C | 24 czerwca 2004 | 300.000 | 300.000 | 300.000 |
| Seria D | 21 stycznia 2005 | 10.000.000 | 10.000.000 | 10.000.000 |
| **Razem** | | **10.500.000** | **10.500.000** | **10.500.000** |

Zgodnie z Krajowym Rejestrem Sądowym kapitał zakładowy spółki Cyfrowy Polsat S.A. na dzień 30 września 2007 roku wynosi 10.500 tysięcy złotych. Podzielony jest on na 10.500.000 akcji o wartości nominalnej 1 złoty.

Wszystkie akcje zostały w pełni opłacone. W okresie objętym niniejszymi skonsolidowanymi informacjami finansowymi kapitał zakładowy nie był pokrywany wkładami niepieniężnymi.

Każda nowa emisja akcji w Polsce jest oznaczana jako nowa seria akcji. Na dzień 30 września 2007 roku akcje serii A i B były uprzywilejowane co do głosu i na każdą akcję przypadało 5 głosów. Akcje serii C i D były również uprzywilejowane co do głosu i na każdą akcję przypadały 2 głosy.

W dniu 5 września 2007 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Cyfrowy Polsat S.A. podjęło uchwałę, zmienioną następnie uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 27 września 2007 roku, o zamianie 3.000.000 akcji imiennych na akcje na okaziciela, podziale wszystkich akcji i zmniejszeniu ich wartości nominalnej bez obniżania kapitału zakładowego w ten sposób, że w miejsce każdej dotychczasowej akcji o wartości nominalnej 1,00 złoty utworzono 25 akcji o wartości nominalnej 0,04 złotego. Na mocy tych uchwał zmieniono również uprzywilejowanie co do głosu akcji serii A i B nadające prawo do dwóch głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy. Uchwała z dnia 27 września 2007 roku została zarejestrowana w dniu 5 października 2007 roku.

W dniu 5 września 2007 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Cyfrowy Polsat S.A. podjęło uchwałę, zmienioną następnie uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 27 września 2007 roku, w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę 233.000 złotych do kwoty 10.733.000 złotych w drodze subskrypcji prywatnej poprzez utworzenie 5.825.000 akcji o nominale 0,04 złotego. Emisja została skierowana do następujących osób:

– Dominika Libickiego, Prezesa Zarządu Spółki – 500.000 akcji,

– Macieja Grubera, Członka Zarządu Spółki – 46.250 akcji,

– Andrzeja Matuszyńskiego, Członka Zarządu Spółki – 32.500 akcji,

– Dariusza Działkowskiego, Członka Zarządu Spółki – 46.250 akcji,

– Piotra Nurowskiego – 1.706.250 akcji,

– Józefa Birki – 1.740.000 akcji,

– Aleksandra Myszki – 1.753.750 akcji.

Umowy objęcia akcji zawarte pomiędzy Cyfrowy Polsat S.A. a wyżej wymienionymi osobami zostały podpisane w dniach 11 i 12 października 2007 roku i opłacone w październiku 2007 roku.

Emisja tych akcji w części dotyczącej Członków Zarządu podlega regulacjom MSSF 2 „*Płatności w formie akcji*". Ze względu na fakt, iż cena, po której zostaną objęte akcje przez Członków Zarządu, jest znacznie mniejsza od ich wartości godziwej, Grupa, zgodnie z MSSF 2 „Płatności w formie akcji", rozpozna dodatkowy koszt wynagrodzenia Członków Zarządu stanowiący różnicę między wartością godziwą objętych akcji a ich ceną emisyjną w okresie do 31 grudnia 2007 roku. Wpłynie to znacząco na obniżenie wyniku netto Grupy oraz obniżenie wskaźnika „zysk na jedną akcję" za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2007 roku.

Na dzień zatwierdzenia niniejszego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego kapitał zakładowy Cyfrowy Polsat S.A. był następujący:

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

Struktura akcjonariatu w prezentowanym okresie kształtowała się następująco:

| Na dzień 30 września 2007 roku (niebadany) | Liczba akcji | Wartość nominalna akcji | % głosów na WZA |
|---|---|---|---|
| Zygmunt Solorz-Żak | 424.150 | 424 | 6,3% |
| Heronim Ruta | 74.850 | 75 | 1,1% |
| Polaris Finance B.V. | 10.001.000 | 10.001 | 92,6% |
| **Razem** | **10.500.000** | **10.500** | **100,0%** |

| Na dzień 31 grudnia 2006 roku | Liczba akcji | Wartość nominalna akcji | % głosów na WZA |
|---|---|---|---|
| Zygmunt Solorz-Żak | 424.150 | 424 | 6,3% |
| Heronim Ruta | 74.850 | 75 | 1,1% |
| Polaris Finance B.V. | 10.001.000 | 10.001 | 92,6% |
| **Razem** | **10.500.000** | **10.500** | **100,0%** |

| Na dzień 30 września 2006 roku (niebadany) | Liczba akcji | Wartość nominalna akcji | % głosów na WZA |
|---|---|---|---|
| Zygmunt Solorz-Żak | 424.150 | 424 | 6,3% |
| Heronim Ruta | 74.850 | 75 | 1,1% |
| Polaris Finance B.V. | 10.001.000 | 10.001 | 92,6% |
| **Razem** | **10.500.000** | **10.500** | **100,0%** |

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

Na dzień zatwierdzenia niniejszego śródrocznego sprawozdania finansowego struktura akcjonariatu kształtowała się następująco:

| | Liczba akcji | Wartość nominalna akcji | % głosów na WZA |
|---|---|---|---|
| Polaris Finance B.V. | 250.025.000 | 10.001 | 93,2% |
| Zygmunt Solorz-Żak | 10.603.750 | 424 | 4,7% |
| Heronim Ruta | 1.871.250 | 75 | 0,8% |
| Piotr Nurowski | 1.706.250 | 68 | 0,4% |
| Józef Birka | 1.740.000 | 70 | 0,4% |
| Aleksander Myszka | 1.753.750 | 70 | 0,4% |
| Dominik Libicki | 500.000 | 20 | 0,1% |
| Maciej Gruber | 46.250 | 2 | 0,0% |
| Andrzej Matuszyńki | 32.500 | 1 | 0,0% |
| Dariusz Działkowski | 46.250 | 2 | 0,0% |
| **Razem** | **268.325.000** | **10.733** | **100,0%** |

**Zyski zatrzymane/(straty niepokryte)**

Wynik netto za okres objęty sprawozdaniem finansowym został zaprezentowany w zyskach zatrzymanych /(stratach niepokrytych).

## 41. Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek

| **30.09.2007 (niebadany)** | **Długoterminowe** | **Krótkoterminowe** | **Razem** |
|---|---|---|---|
| Pożyczki i kredyty | 27.404 | 192.769 | 220.173 |
| **Razem** | **27.404** | **192.769** | **220.173** |

| **31.12.2006** | **Długoterminowe** | **Krótkoterminowe** | **Razem** |
|---|---|---|---|
| Pożyczki i kredyty | 29.240 | 208.084 | 237.324 |
| **Razem** | **29.240** | **208.084** | **237.324** |

| **30.09.2006 (niebadany)** | **Długoterminowe** | **Krótkoterminowe** | **Razem** |
|---|---|---|---|
| Pożyczki i kredyty | 30.848 | 242.480 | 273.328 |
| **Razem** | **30.848** | **242.480** | **273.328** |

| **Pożyczki i kredyty** | **Waluta** | **30.09.2007 niebadany** | **31.12.2006** | **30.09.2006 niebadany** |
|---|---|---|---|---|
| | PLN | – | 101 | 1.810 |
| | EUR | 61.794 | 64.690 | 67.079 |
| | USD | 158.379 | 172.533 | 204.439 |
| | **Razem** | **220.173** | **237.324** | **273.328** |

**Pożyczki i kredyty**

**Podział zobowiązań z tytułu pożyczek i kredytów ze względu na termin ich wymagalności**

| | **30.09.2007 niebadany** | **31.12.2006** | **30.09.2006 niebadany** |
|---|---|---|---|
| do jednego roku | 192.769 | 208.084 | 242.480 |
| od 1 roku do 5 lat | 10.080 | 7.831 | 10.273 |
| powyżej 5 lat | 17.324 | 21.409 | 20.575 |
| **Razem** | **220.173** | **237.324** | **273.328** |

**Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek**

**Na dzień 30 września 2007 roku (niebadany)**

| Pożyczkodawca | Waluta | Kwota w walucie '000 | Niespłacona kwota główna w walucie kredytu/ pożyczki | Wartość bilansowa kredytu/ pożyczki | Termin spłaty | Oprocento-wanie według umowy | Efektywna stopa procentowa | Zabezpieczenie |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Raiffeisen Bank Polska S.A.[1] | EUR | 8.260 | 7.744 | 29.253 | 31 grudnia 2016* | 1M EURIBOR + 1,6% | 5,5% | Hipoteka umowna kaucyjna na nieruchomości przy ul. Łubinowej 4a do kwoty 12.500 tys. euro<br>Cesja wierzytelności z umów najmu<br>Cesja wierzytelności z ubezpieczenia nieruchomości<br>Zastaw na udziałach Praga Business Park Sp. z o.o. posiadanych przez Cyfrowy Polsat S.A.<br>Umowa podporządkowania spłaty pożyczek udzielonych Praga Business Park Sp. z o.o. przez Cyfrowy Polsat S.A.<br>Pełnomocnictwo dla banku do regulowania zobowiązań wobec banku w ciężar rachunku bieżącego. |
| EFG Investment Bank AB (publ) | EUR | 8.450 | 8.450 | 32.541 | 14 listopada 2007 ** | 3,9% | 3,9% | Gwarancja bankowa w wysokości 8.800 tys. euro |
| Polaris Finance B.V. | USD | 20.000 | 20.000 | 53.490 | 31 grudnia 2007 | 6,5% | 6,5% | Brak |
| Cypress Media B.V. | USD | 10.000 | 10.000 | 26.733 | 31 grudnia 2007 | 4,5% | 4,5% | Brak |
| Cypress Media B.V. | USD | 13.800 | 13.800 | 36.625 | 31 grudnia 2007 | 6,5% | 6,5% | Brak |
| Cypress Media B.V. | USD | 2.500 | 2.500 | 6.723 | 31 grudnia 2007 | 6,5% | 6,5% | Brak |
| Cypress Media B.V. | USD | 4.000 | 4.000 | 10.716 | 31 grudnia 2007 | 6,5% | 6,5% | Brak |
| Cypress Media B.V. | USD | 9.000 | 9.000 | 24.092 | 31 grudnia 2007 | 5,5% | 5,5% | Brak |
| | | | | **220.173** | | | | |

* Szczegółowy harmonogram spłaty kredytu zamieszczono poniżej:
- 5.644 tys. euro płatne w 41 kwartalnych ratach, z tego pierwsza rata kredytu była płatna w dniu płatności odsetek przypadającym w dniu 31.12.2006 r., zaś 41. rata będzie płatna w dniu ostatecznej spłaty – 31.12.2016 r.
- 2.616 tys. euro płatne jednorazowo w dniu płatności odsetek przypadającym nie później niż w dniu ostatecznej spłaty 31.12.2016 r.

Praga Business Park Sp. z o.o. zobowiązana jest do obowiązkowej wcześniejszej spłaty kredytu, w przypadku gdy:
- którykolwiek z dokumentów dotyczących nabycia nieruchomości uznany zostanie za nieważny,
- wypłata lub sfinansowanie przez bank ciągnienia będzie skutkowało naruszeniem prawa,
- nadwyżka środków pieniężnych za dany okres obliczeniowy będzie kwotą dodatnią, spółka przeznaczy połowę kwoty nadwyżki uzyskaną w danym okresie obliczeniowym na wcześniejszą spłatę kwoty do spłaty.

Nie zaistniały warunki zobowiązujące spółkę do wcześniejszej spłaty.

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

1) Umowa kredytowa Raiffeisen Bank Polska S.A. nakłada na Praga Business Park Sp. z o.o. między innymi następujące ograniczenia:
- ograniczenia rozporządzania składnikami majątkowymi o wartości księgowej przekraczającej 10% całego majątku,
- ograniczenia zmiany działalności,
- ograniczenia obniżenia kapitału zakładowego, przekształcenia, połączenia z innym podmiotem, dokonania podziału, zmiany umowy spółki,
- ograniczenia w zaciąganiu zobowiązań finansowych,
- ograniczenia w wypłacie dywidendy,
- ograniczenia zawierania transakcji z podmiotami powiązanymi.

Umowa kredytowa zobowiązuje Praga Business Park Sp. z o.o. do utrzymywania na odpowiednim poziomie zysku operacyjnego, powiększonego o amortyzację i pomniejszonego o podatek dochodowy w stosunku do spłaty odsetek i kapitału kredytu wynikających z harmonogramu spłat.

Według najlepszej wiedzy Zarządu na dzień 30 września 2007 roku Praga Business Park Sp. z o.o. spełnia zapisy umowy.

Terminy spłaty pożyczek udzielonych przez Polaris Finance B.V. oraz Cypress Media B.V. ulegały przedłużaniu.

**Na dzień 31 grudnia 2006 roku**

| Pożyczkodawca | Waluta | Kwota w walucie '000 | Niespłacona kwota główna w walucie kredytu/ pożyczki | Wartość bilansowa kredytu/ pożyczki | Termin spłaty | Oprocentowanie według umowy | Efektywna stopa procentowa | Zabezpieczenie |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Satkabel Sp. z o.o. | PLN | 1.800 | 90 | 101 | 31 marca 2007 | WIBOR 6M (na koniec każdego miesiąca) + 2,5% | 6,35% | Brak |
| Raiffeisen Bank Polska S.A.[1] | EUR | 8.260 | 8.260 | 31.501 | 31 grudnia 2016 * | 1M EURIBOR + 1,6% | 5,3% | Hipoteka umowna kaucyjna na nieruchomości przy ul. Łubinowej 4a do kwoty 12.500 tys. euro<br>Cesja wierzytelności z umów najmu<br>Cesja wierzytelności z ubezpieczenia nieruchomości<br>Zastaw na udziałach Praga Business Park Sp. z o.o. posiadanych przez Cyfrowy Polsat S.A.<br>Umowa podporządkowania spłaty pożyczek udzielonych Praga Business Park Sp. z o.o. przez Cyfrowy Polsat S.A.<br>Pełnomocnictwo dla banku do regulowania zobowiązań wobec banku w ciężar rachunku bieżącego. |
| EFG Investment Bank AB (publ) | EUR | 8.450 | 8.450 | 33.189 | 14 czerwca 2007 ** | 3,9% | 3,9% | Gwarancja bankowa w wysokości 8.800 tys. euro |
| Polaris Finance B.V. | USD | 20.000 | 20.000 | 58.148 | 31 grudnia 2007 | 6,5% | 6,5% | Brak |
| Cypress Media B.V. | USD | 10.000 | 10.000 | 29.105 | 31 grudnia 2007 | 4,5% | 4,5% | Brak |
| Cypress Media B.V. | USD | 13.800 | 13.800 | 40.165 | 31 grudnia 2007 | 6,5% | 6,5% | Brak |
| Cypress Media B.V. | USD | 2.500 | 2.500 | 7.276 | 31 grudnia 2007 | 6,5% | 6,5% | Brak |
| Cypress Media B.V. | USD | 4.000 | 4.000 | 11.642 | 31 grudnia 2007 | 6,5% | 6,5% | Brak |
| Cypress Media B.V. | USD | 9.000 | 9.000 | 26.197 | 31 grudnia 2007 | 5,5% | 5,5% | Brak |
| | | | | **237.324** | | | | |

* Szczegółowy harmonogram spłaty kredytu zamieszczono poniżej:
- 5.644 tys. euro płatne w 41 kwartalnych ratach, z tego pierwsza rata kredytu będzie płatna w dniu płatności odsetek przypadającym w dniu 31.12.2006 r., zaś 41. rata będzie płatna w dniu ostatecznej spłaty 31.12.2016 roku
- 2.616 tys. euro płatne jednorazowo w dniu płatności odsetek przypadającym nie później niż w dniu ostatecznej spłaty 31.12.2016 roku

Praga Business Park Sp. z o.o. zobowiązana jest do obowiązkowej wcześniejszej spłaty kredytu, w przypadku gdy:
- którykolwiek z dokumentów dotyczących nabycia nieruchomości uznany zostanie za nieważny,
- wypłata lub sfinansowanie przez bank ciągnienia będzie skutkowało naruszeniem prawa,
- nadwyżka środków pieniężnych za dany okres obliczeniowy będzie kwotą dodatnią, spółka przeznaczy połowę kwoty nadwyżki uzyskaną w danym okresie obliczeniowym na wcześniejszą spłatę kwoty do spłaty.

Nie zaistniały warunki zobowiązujące spółkę do wcześniejszej spłaty.

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

1) Umowa kredytowa Raiffeisen Bank Polska S.A. nakłada na Praga Business Park Sp. z o.o. między innymi następujące ograniczenia:
- ograniczenia rozporządzania składnikami majątkowymi o wartości księgowej przekraczającej 10% całego majątku,
- ograniczenia zmiany działalności,
- ograniczenia obniżenia kapitału zakładowego, przekształcenia, połączenia z innym podmiotem, dokonania podziału, zmiany umowy spółki,
- ograniczenia w zaciąganiu zobowiązań finansowych,
- ograniczenia w wypłacie dywidendy,
- ograniczenia zawierania transakcji z podmiotami powiązanymi.

Umowa kredytowa zobowiązuje Grupę do utrzymywania na odpowiednim poziomie zysku operacyjnego powiększonego o amortyzację i pomniejszonego o podatek dochodowy w stosunku do spłaty odsetek i kapitału kredytu wynikających z harmonogramu spłat.

Według najlepszej wiedzy Zarządu na dzień 31 grudnia 2006 roku Grupa spełnia zapisy umowy.

Terminy spłaty pożyczek udzielonych przez Polaris Finance B.V. oraz Cypress Media B.V. ulegały przedłużeniu.

**Na dzień 30 września 2006 roku (niebadany)**

| Pożyczkodawca | Waluta | Kwota w walucie '000 | Niespłacona kwota główna w walucie kredytu/ pożyczki | Wartość bilansowa kredytu/ pożyczki | Termin spłaty | Oprocento-wanie według umowy | Efektywna stopa procentowa | Zabezpieczenie |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Satkabel Sp. z o.o. | PLN | 1.800 | 1.800 | 1.810 | 31 marca 2007 | WIBOR 6M (na koniec każdego miesiąca) + 2,5% | 6,35% | Brak |
| Raiffeisen Bank Polska S.A. | EUR | 8.260 | 8.260 | 32.904 | 31 grudnia 2016* | 1M EURIBOR + 1,6% | 4,8% | Hipoteka umowna kaucyjna na nieruchomości przy ul. Łubinowej 4a do kwoty 12.500 tys. euro<br>Cesja wierzytelności z umów najmu<br>Cesja wierzytelności z ubezpieczenia nieruchomości<br>Zastaw na udziałach Praga Business Park Sp. z o.o. posiadanych przez Cyfrowy Polsat S.A.<br>Umowa podporządkowania spłaty pożyczek udzielonych Praga Business Park Sp. z o.o. przez Cyfrowy Polsat S.A.<br>Pełnomocnictwo dla banku do regulowania zobowiązań wobec banku w ciężar rachunku bieżącego. |
| EFG Investment Bank AB (publ) | EUR | 8.450 | 8.450 | 34.175 | 14 czerwca 2007 | 3,9% | 3,9% | Gwarancja bankowa w wysokości 8.800 tys. euro |
| Polaris Finance B.V. | USD | 25.415 | 25.415 | 80.277 | spłata 20 mln USD dnia 31 grudnia 2006; spłata 5,415 mln USD dnia 21 listopada 2006 | 6,5% | 6,5% | Brak |
| Cypress Media B.V. | USD | 10.000 | 10.000 | 31.542 | 31 grudnia 2007 | 4,5% | 4,5% | Brak |
| Cypress Media B.V. | USD | 13.800 | 13.800 | 43.608 | 31 grudnia 2007 | 6,5% | 6,5% | Brak |
| Cypress Media B.V. | USD | 2.500 | 2.500 | 7.897 | 31 grudnia 2007 | 6,5% | 6,5% | Brak |
| Cypress Media B.V. | USD | 4.000 | 4.000 | 12.707 | 31 grudnia 2007 | 6,5% | 6,5% | Brak |
| Cypress Media B.V. | USD | 9.000 | 9.000 | 28.408 | 31 grudnia 2007 | 5,5% | 5,5% | Brak |
| | | | | **273.328** | | | | |

* Szczegółowy harmonogram spłaty kredytu zamieszczono poniżej:
– 5.644 tys. euro płatne w 41 kwartalnych ratach, z tego pierwsza rata kredytu będzie płatna w dniu płatności odsetek przypadającym w dniu 31.12.2006 r., zaś 41. rata będzie płatna w dniu ostatecznej spłaty 31.12.2016 roku
– 2.616 tys. euro płatne jednorazowo w dniu płatności odsetek przypadającym nie później niż w dniu ostatecznej spłaty 31.12.2016 roku

Praga Business Park Sp. z o.o. zobowiązana jest do obowiązkowej wcześniejszej spłaty kredytu, w przypadku gdy:
– którykolwiek z dokumentów dotyczących nabycia nieruchomości uznany zostanie za nieważny,
– wypłata lub sfinansowanie przez bank ciągnienia będzie skutkowało naruszeniem prawa,
– nadwyżka środków pieniężnych za dany okres obliczeniowy będzie kwotą dodatnią, spółka przeznaczy połowę kwoty nadwyżki uzyskaną w danym okresie obliczeniowym na wcześniejszą spłatę kwoty do spłaty.

Nie zaistniały warunki zobowiązujące spółkę do wcześniejszej spłaty.

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

## 42. Zobowiązania leasingowe

### Grupa jako leasingodawca i leasingobiorca

- **Grupa jako leasingodawca**

*Leasing operacyjny*

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

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

*Leasing finansowy*

W roku 2006 Grupa zawarła znaczącą liczbę umów z podmiotami trzecimi, które ze względu na ich treść ekonomiczną kwalifikowane są jako umowy leasingu finansowego. Umowy te obejmują udostępnienie zestawów odbiorczych abonentom. Spółka nie rozpoznaje w sprawozdaniu finansowym aktywów będących przedmiotem tych umów.

Poniżej przedstawiono zestawienie przyszłych minimalnych opłat z tytułu leasingu finansowego:

| | **30.09.2007 niebadany** | **31.12.2006** | **30.09.2006 niebadany** |
|---|---|---|---|
| do jednego roku | 1.581 | 3.163 | 3.251 |
| od 1 roku do 5 lat | 1.095 | 186 | 489 |
| **Razem** | **2.676** | **3.349** | **3.740** |

- **Grupa jako leasingobiorca**

*Leasing operacyjny*

Grupa zawarła znaczącą liczbę umów, które ze względu na ich treść ekonomiczną kwalifikowane są jako umowy leasingu operacyjnego. Spółka nie rozpoznaje w sprawozdaniu finansowym aktywów będących przedmiotem tych umów. Aktywa używane na podstawie umów leasingu operacyjnego obejmują najem pojemności satelitarnej, najem powierzchni biurowej i magazynowej.

| | **30.09.2007 niebadany** | **31.12.2006** | **30.09.2006 niebadany** |
|---|---|---|---|
| do jednego roku | 37.625 | 27.598 | 23.324 |
| od 1 roku do 5 lat | 44.073 | 68.991 | 52.016 |
| **Razem** | **81.698** | **96.589** | **75.340** |

*Leasing finansowy*

Wartość bilansowa urządzeń używanych na podstawie umów leasingu finansowego wynosi na dzień 30 września 2006 roku 2.599 tysięcy złotych oraz na dzień 30 września 2007 roku 2.313 tysięcy złotych.

Okres leasingu wynosi 10 lat.

Poniżej przedstawiono zestawienie przyszłych minimalnych opłat z tytułu leasingu finansowego.

| | **30.09.2007 niebadany** | **31.12.2006** | **30.09.2006 niebadany** |
|---|---|---|---|
| do jednego roku | 237 | – | – |
| od 1 roku do 5 lat | 947 | – | – |
| powyżej 5 lat | 749 | 893 | – |
| **Razem** | **1.933** | **893** | – |

## 43. Inne długoterminowe zobowiązania i rezerwy

| | 30.09.2007 niebadany | 31.12.2006 | 30.09.2006 niebadany |
|---|---|---|---|
| Pozostałe rezerwy na zobowiązania | 584 | 558 | 415 |
| Przychody przyszłych okresów | – | 6 | – |
| **Razem** | **584** | **564** | **415** |

## 44. Sprawy sądowe i postępowania przed organami administracji publicznej

Na dzień sporządzenia niniejszego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2007 roku przeciwko jednostkom objętym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym toczy się kilka spraw sądowych oraz postępowania przed organami administracji publicznej.

Na dzień sporządzenia niniejszego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2007 roku Zarząd nie posiadał wiedzy pozwalającej określić prawdopodobieństwo oraz potencjalne kwoty, którymi Grupa Kapitałowa może zostać obciążona w wyniku tych spraw.

## 45. Istotne umowy

W okresie pierwszych 9 miesięcy 2007 roku, w związku z realizacją projektu wdrożenia usług niezależnego operatora telefonii komórkowej (MVNO), Spółka zawarła szereg umów z dostawcami sprzętu oraz oprogramowania dla tego projektu. Umowy te zostały szerzej opisane w nocie dotyczącej zobowiązań warunkowych.

## 46. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania krótkoterminowe

| | 30.09.2007 niebadany | 31.12.2006 | 30.09.2006 niebadany |
|---|---|---|---|
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług wobec jednostek powiązanych | 1.578 | 2.518 | 1.621 |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług wobec pozostałych jednostek | 27.830 | 70.842 | 29.239 |
| Zobowiązania z tytułu pozostałych podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń | 4.266 | 3.409 | 5.771 |
| Zobowiązania z tytułu zakupu aktywów trwałych | 8.769 | 10.399 | 1.336 |
| Rezerwa na zobowiązanie z tytułu opłat na rzecz organizacji zbiorowego zarządzania prawami autorskimi | 8.238 | – | – |
| Rozliczenia międzyokresowe kosztów | 49.200 | 9.715 | 19.621 |
| Zobowiązanie z tytułu instrumentów pochodnych | 1.916 | – | – |
| Inne | 2.312 | 679 | 1.536 |
| **Razem** | **104.109** | **97.562** | **59.124** |

Zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych obejmują zobowiązania z tytułu zawartej w dniu 20 września 2007 roku walutowej transakcji terminowej zakupu 59.300 tysięcy dolarów amerykańskich po kursie 2,6973 złotego za 1 dolar amerykański, z terminem zamknięcia transakcji w dniu 12 października 2007 roku.

| **Rozliczenia międzyokresowe kosztów** | 30.09.2007 niebadany | 31.12.2006 | 30.09.2006 niebadany |
|---|---|---|---|
| Niewykorzystane urlopy | 577 | 583 | 419 |
| Umowy handlowe | – | 39 | – |
| Wynagrodzenia | 187 | 187 | 190 |
| Koszty dystrybucji | 2.449 | 116 | 513 |
| Opłaty licencyjne | 20.978 | 31 | 6.847 |
| Opłaty na rzecz organizacji zbiorowego zarządzania prawami autorskimi | 8.593 | 8.593 | 5.607 |
| Podnajem transpondera | 5.817 | – | 6.045 |
| Koszty związane z publiczną ofertą akcji | 8.873 | – | – |
| Inne | 1.726 | 166 | – |
| **Razem** | **49.200** | **9.715** | **19.621** |

| **Zobowiązania z tytułu dostaw i usług w walucie** | **30.09.2007** | **31.12.2006** | **30.09.2006** |
|---|---|---|---|
| **Waluta** | **niebadany** | | **niebadany** |
| PLN | 25.702 | 43.237 | 13.671 |
| EUR | 1.926 | 15.082 | 4.162 |
| GBP | 27 | – | – |
| USD | 1.753 | 15.041 | 13.027 |
| **Razem** | **29.408** | **73.360** | **30.860** |

| **Rozliczenia międzyokresowe kosztów w walucie** | **30.09.2007** | **31.12.2006** | **30.09.2006** |
|---|---|---|---|
| **Waluta** | **niebadany** | | **niebadany** |
| PLN | 11.915 | 9.715 | 6.981 |
| EUR | 24.428 | – | 6.753 |
| USD | 12.857 | – | 5.887 |
| **Razem** | **49.200** | **9.715** | **19.621** |

## 47. Kaucje otrzymane za zestawy odbiorcze

| | **30.09.2007** | **31.12.2006** | **30.09.2006** |
|---|---|---|---|
| | **niebadany** | | **niebadany** |
| Abonenci | 15.553 | 18.418 | 17.205 |
| Dystrybutorzy | 2.729 | 3.174 | 3.105 |
| Inne | 22 | 49 | 49 |
| **Kaucje otrzymane** | **18.304** | **21.641** | **20.359** |

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

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

## 48. Przychody przyszłych okresów

| | **30.09.2007** | **31.12.2006** | **30.09.2006** |
|---|---|---|---|
| | **niebadany** | | **niebadany** |
| Przychody przyszłych okresów | 76.530 | 56.799 | 57.589 |

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

## 49. Inne korekty w rachunku przepływów pieniężnych

| | **okres 9 miesięcy zakończony 30.09.2007 niebadany** | **okres 9 miesięcy zakończony 30.09.2006 niebadany** |
|---|---|---|
| Koszty związane z publiczną emisją akcji | 9.757 | – |
| Odpisy aktualizujące wartość środków trwałych (bez zestawów odbiorczych) | – | 1.613 |
| Pozostałe | (87) | 123 |
| **Razem inne korekty** | **9.670** | **1.736** |

## 50. Instrumenty finansowe

Stopy procentowe zastosowane do zdyskontowania szacowanych przepływów były oparte na stopie rynkowej na dzień bilansowy powiększonej o odpowiednią stałą marżę i wynosiły:

| | 30.09.2007 niebadany | | 30.09.2006 niebadany | |
|---|---|---|---|---|
| | PLN | USD | PLN | USD |
| Kredyty i pożyczki | – | 6,89% | – | 6,74% |
| Instrumenty pochodne | 4,83% | 5,09% | – | – |

### Aktywa finansowe

| | 30.09.2007 niebadany | | 31.12.2006 | | 30.09.2006 niebadany | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Wartość księgowa | Wartość godziwa | Wartość księgowa | Wartość godziwa | Wartość księgowa | Wartość godziwa |
| Należności z tytułu dostaw i usług | 20.988 | 20.988 | 28.705 | 28.705 | 28.840 | 28.840 |
| Należności z tytułu udzielonych pożyczek | – | – | 61 | 61 | 23 | 23 |
| Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży | – | – | – | – | 29.700 | 29.700 |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 180.421 | 180.421 | 109.833 | 109.833 | 103.118 | 103.118 |
| *Depozyty i lokaty* | *176.745* | *176.745* | *102.673* | *102.673* | *95.628* | *95.628* |
| *Środki pieniężne na rachunkach i w kasie* | *3.676* | *3.676* | *7.160* | *7.160* | *7.490* | *7.490* |
| **Aktywa finansowe razem** | **201.409** | **201.409** | **138.599** | **138.599** | **161.681** | **161.681** |

Wartość księgowa należności z tytułu dostaw i usług jest zbliżona do wartości godziwej ze względu na krótki termin ich płatności.

Aktywa finansowe przeznaczone do sprzedaży obejmują nabytą pożyczkę udzieloną Energia Nowa S.A. Dnia 30 września 2006 roku Spółka dokonała wyceny tych aktywów do ich wartości godziwej. Wartość godziwa została ustalona na podstawie ceny sprzedaży tych aktywów ustalonej w umowie sprzedaży z dnia 2 października 2006 roku.

### Zobowiązania finansowe – kredyty i pożyczki

| Pożyczkodawca | Efektywna stopa procentowa | Okres do | 30.09.2007 niebadany | | 31.12.2006 | | 30.09.2006 niebadany | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | Wartość księgowa | Wartość godziwa | Wartość księgowa | Wartość godziwa | Wartość księgowa | Wartość godziwa |
| Raiffeisen Bank Polska S.A. | 5,5% | 31 grudnia 2016 | 29.253 | 29.253 | 31.501 | 31.501 | 32.904 | 32.904 |
| EFG Investment Bank AB (publ) | 3,9% | 14 listopada 2007 | 32.541 | 32.541 | 33.189 | 33.189 | 34.175 | 34.175 |
| Polaris Finance B.V. | 6,5% | 31 grudnia 2007 | 53.490 | 53.247 | 58.148 | 58.127 | 80.277 | 79.823 |
| Cypress Media B.V. | 4,5% | 31 grudnia 2007 | 26.733 | 26.492 | 29.105 | 28.515 | 31.542 | 30.583 |
| Cypress Media B.V. | 6,5% | 31 grudnia 2007 | 36.625 | 36.740 | 40.165 | 40.108 | 43.608 | 43.242 |
| Cypress Media B.V. | 6,5% | 31 grudnia 2007 | 6.723 | 6.656 | 7.276 | 7.266 | 7.897 | 7.834 |
| Cypress Media B.V. | 6,5% | 31 grudnia 2007 | 10.716 | 10.649 | 11.642 | 11.625 | 12.707 | 12.534 |
| Cypress Media B.V. | 5,5% | 31 grudnia 2007 | 24.092 | 23.902 | 26.197 | 25.912 | 28.408 | 27.863 |
| Satkabel Sp. z o.o. | 6,35% | 31 marca 2007 | – | – | 101 | 101 | 1.810 | 1.810 |
| | | **Razem** | **220.173** | **219.480** | **237.324** | **236.344** | **273.328** | **270.768** |

### Pozostałe zobowiązania finansowe

| | 30.09.2007 | | 31.12.2006 | | 30.09.2006 | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Wartość księgowa | Wartość godziwa | Wartość księgowa | Wartość godziwa | Wartość księgowa | Wartość godziwa |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług | 29.408 | 29.408 | 73.360 | 73.360 | 30.860 | 30.860 |
| Zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych | 1.916 | 1.916 | – | – | – | – |
| Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego | 1.933 | 1.933 | 893 | 893 | – | – |
| **Razem** | **33.257** | **33.257** | **74.253** | **74.253** | **30.860** | **30.860** |

W związku z zamiarem konwersji zadłużenia z tytułu pożyczek na kredyt denominowany w złotych Grupa zawarła walutową transakcję terminową na zakup 59.300 tysięcy dolarów amerykańskich w dniu 20 września 2007 roku, z terminem realizacji w dniu 12 października 2007, celem zabezpieczenia kursu tej waluty na planowany dzień spłaty pożyczek wobec Polaris B.V. oraz Cypress B.V.

## 51. Transakcje barterowe

| | za okres 9 miesięcy zakończony 30.09.2007 niebadany | za okres 9 miesięcy zakończony 30.09.2006 niebadany |
|---|---|---|
| Przychody z transakcji barterowych | 757 | 1.851 |
| Koszty transakcji barterowych | 42 | 1.426 |
| Należności z tytułu transakcji barterowych | 1.265 | – |
| Zobowiązania z tytułu transakcji barterowych | – | 218 |

Spółka jest stroną transakcji barterowych. W 2006 roku w związku z mistrzostwami świata w piłce nożnej przychody i koszty z tytułu transakcji barterowych wyniosły odpowiednio 1.851 tysięcy złotych oraz 1.426 tysięcy złotych. W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2007 roku przychody i koszty z transakcji barterowych wynosiły odpowiednio 757 tysięcy złotych i 42 tysiące złotych. Niezrealizowane usługi na rzecz Spółki na dzień 30 września 2007 roku wyniosły 1.265 tysięcy złotych.

Usługi barterowe są świadczone na warunkach rynkowych.

## 52. Zobowiązania warunkowe i zabezpieczenia

### Gwarancje i poręczenia udzielone przez jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym

Podmiot Dominujący udzielił poręczenia na rzecz ABC Data Sp. z o.o. z tytułu spłaty zobowiązań EMarket Sp. z o.o. Kwota poręczenia na dzień 30 września 2006 roku wynosiła 300 tysięcy złotych, natomiast na dzień 30 września 2007 roku Grupa nie poręczała ABC Data Sp. z o.o. spłaty zobowiązań EMarket Sp. z o.o.

### Zabezpieczenia kredytów, pożyczek i gwarancji udzielonych jednostkom objętym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym

Zabezpieczenia dotyczące kredytów, pożyczek i gwarancji udzielonych jednostkom objętym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym zostały opisane w nocie 41.

### Zobowiązania wynikające z umów leasingu operacyjnego

Zobowiązania wynikające z umów leasingu operacyjnego zostały opisane w nocie 42.

### Przyszłe zobowiązania z tytułu umów barterowych

Przyszłe zobowiązania z tytułu transakcji barterowych zostały opisane w nocie 51.

### Zobowiązania umowne z tytułu zakupu składników majątku trwałego

Spółka w dniu 31 maja 2007 roku zawarła z Accenture Sp. z o.o. umowę o wdrożenie i uruchomienie systemu billingowego. Na dzień 30 września 2007 roku kwota niezafakturowanych dostaw i usług wyniosła 3,017 tysięcy złotych i obejmowała niezrealizowane dostawy i usługi denominowane w złotych oraz euro wynoszące odpowiedni 530,7 tysięcy złotych i 658 tysięcy euro.

Spółka zawarła z Nokia Poland Sp. z o.o. i Nokia Siemens Networks Sp. z o.o. umowy na dostawę sprzętu oraz oprogramowania do świadczenia usług MVNO. Na dzień 30 września 2007 roku kwota niezrealizowanych dostaw i usług w ramach tych umów wyniosła 7.861,7 tysięcy euro, co stanowi 29.697,5 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, przy czym cena ta zostanie powiększona o podatek VAT oraz o kwotę 100.000 zł. 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. Strony zastrzegły karę umowną w wysokości 1.050.115 zł powiększoną o wartość nakładów na nieruchomość odkupionych przez Praga Business Park od Sanpro Sp. z o.o. do chwili zawarcia umowy.

## 53. Wynagrodzenie Zarządu oraz Rady Nadzorczej

*(i) Wynagrodzenie Zarządu*

Niektórzy Członkowie Zarządu pełnią funkcje zarządcze również w spółkach zależnych. Poniżej przedstawiono łącznie kwoty wynagrodzenia uzyskane z pełnienia funkcji zarządczych w Spółce Dominującej oraz w spółkach zależnych:

| | | Wynagrodzenie za okres 9 miesięcy niebadany | |
|---|---|---|---|
| **Imię i nazwisko** | **Funkcja** | **2007** | **2006** |
| Dominik Libicki | Prezes Zarządu | 187 | 49 |
| Maciej Gruber | Członek Zarządu | 144 | 36 |
| Dariusz Działkowski | Członek Zarządu | 123 | – |
| Andrzej Matuszyński | Członek Zarządu | 93 | – |
| **Razem** | | **547** | **85** |

Wynagrodzenie Członków Zarządu spółek zależnych niebędących Członkami Zarządu Spółki Dominującej:

| | | Wynagrodzenie za okres 9 miesięcy niebadany | |
|---|---|---|---|
| **Imię i nazwisko** | **Funkcja** | **2007** | **2006** |
| Piotr Jarosz | Członek Zarządu Praga Business Park Sp. z o.o. | 177 | – |
| **Razem** | | **177** | – |

Umowy menedżerskie z członkami Zarządu Spółki

W dniu 1 sierpnia 2007 roku Cyfrowy Polsat S.A. podpisał ze wszystkimi członkami Zarządu nowe umowy menedżerskie, które określały następujące wynagrodzenie netto (bez podatku od towarów i usług – VAT):

Dominik Libicki – 55 tysięcy złotych miesięcznie,

Maciej Gruber – 40 tysięcy złotych miesięcznie,

Andrzej Matuszyński – 40 tysięcy miesięcznie,

Dariusz Działkowski – 40 tysięcy miesięcznie.

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

W związku z powyższymi umowami koszty wynagrodzeń Członków Zarządu wzrosną istotnie w okresie od 1 sierpnia 2007 roku w stosunku do okresów poprzedzających ten dzień.

Akcje przyznane członkom zarządu

Na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 5 września 2007 roku Członkowie Zarządu Spółki Dominującej zakupili po dniu bilansowym 625.000 akcji po cenie równej wartości nominalnej tych akcji wynoszącej łącznie 25 tysięcy złotych.

W związku z powyższym zgodnie z MSSF 2 „*Płatności w formie akcji*" Grupa rozpozna dodatkowy koszt wynagrodzenia Członków Zarządu, stanowiący różnicę między wartością godziwą objętych akcji a ich ceną emisyjną, w okresie do 31 grudnia 2007 roku. Wpłynie to znacząco na obniżenie wyniku netto Grupy oraz obniżenie wskaźnika „zysk na jedną akcję" za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2007 roku.

Program opcji na akcje dla kadry kierowniczej

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

*(ii) Wynagrodzenie Rady Nadzorczej*

Członkowie Rady Nadzorczej Spółki otrzymują wynagrodzenie od dnia 1 września 2007 roku. Tabela poniżej przedstawia wynagrodzenie Rady Nadzorczej w prezentowanych okresach.

| | | Wynagrodzenie za okres 9 miesięcy zakończony | |
|---|---|---|---|
| **Imię i nazwisko** | **Funkcja** | **30.09.2007 niebadany** | **30.09.2006 niebadany** |
| Heronim Ruta | Prezes Rady | 15 | – |
| Mariola Gaca | Członek Rady Nadzorczej | 10 | – |
| Anna Kwaśnik | Członek Rady Nadzorczej | 10 | – |
| Zdzisław Gaca | Członek Rady Nadzorczej | 10 | – |
| Andrzej Papis | Członek Rady Nadzorczej | 10 | – |
| **Razem** | | **55** | **–** |

## 54. Transakcje z jednostkami powiązanymi

Wartość istotnych usług świadczonych na rzecz lub przez podmioty powiązane przedstawiona jest w poniższej tabeli.

**Należności**

| | **30.09.2007 niebadany** | **31.12.2006** | **30.09.2006 niebadany** |
|---|---|---|---|
| EMarket Sp. z o.o.** | 146 | n/a | n/a |
| Polsat Media Sp. z o.o. | – | 1 | – |
| Invest Bank S.A. | – | – | 1 |
| Inwestycje Polskie Sp. z o.o. | 1 | – | 1 |
| Polska Telefonia Cyfrowa Sp. z o.o. | – | – | 11 |
| Polskie Media S.A. | 15 | 5 | – |
| Teleaudio Sp. z o.o. | – | 5 | – |
| Telewizja Polsat S.A. | – | 295 | 1.644 |
| **Razem** | **162** | **306** | **1.657** |

** Do dnia 31 sierpnia 2007 roku spółka EMarket podlegała konsolidacji

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

**Pożyczki udzielone**

| | **30.09.2007 niebadany** | **31.12.2006** | **30.09.2006 niebadany** |
|---|---|---|---|
| Energia-Nova S.A. | – | – | 26.907 |
| **Razem** | **–** | **–** | **26.907** |

Pożyczka od Energia-Nova S.A. została nabyta przez Cyfrowy Polsat S.A. od Sky Service Sp. z o.o. za kwotę 15.000 tysięcy złotych w dniu 31 lipca 2007 roku.

**Pożyczki otrzymane**

| | **30.09.2007 niebadany** | **31.12.2006** | **30.09.2006 niebadany** |
|---|---|---|---|
| Polaris Finance B.V. | 53.490 | 58.148 | 80.277 |
| Satkabel Sp. z o.o. | – | 101 | 1.810 |
| **Razem** | **53.490** | **58.249** | **82.087** |

**Zobowiązania**

| | 30.09.2007 niebadany | 31.12.2006 | 30.09.2006 niebadany |
|---|---|---|---|
| EMarket Sp. z o.o.** | 132 | – | n/a |
| Polskie Media S.A. | – | 5 | – |
| Teleaudio Sp. z o.o. | – | 58 | – |
| Elektrim S.A. | 147 | – | – |
| Alpatran | 31 | – | 31 |
| Telewizja Polsat S.A. | 1.268 | 2.455 | 1.590 |
| **Razem** | **1.578** | **2.518** | **1.621** |

**Przychody operacyjne**

| | 30.09.2007 niebadany | 30.09.2006 niebadany |
|---|---|---|
| EMarket Sp. z o.o.** | – | n/a |
| Invest Bank S.A. | – | 135 |
| Inwestycje Polskie Sp. z o.o. | 10 | – |
| Polskie Media S.A. | 102 | – |
| Telewizja Polsat S.A. | 272 | 352 |
| **Razem** | **384** | **487** |

** Do dnia 31 sierpnia 2007 roku spółka EMarket podlegała konsolidacji

**Koszty operacyjne**

| | 30.09.2007 niebadany | 30.09.2006 niebadany |
|---|---|---|
| Satkabel Sp. z o.o. | 18 | 101 |
| Antena 1 Sp. z o.o. | – | 225 |
| Polsat Media BV | – | 333 |
| Polska Telefonia Cyfrowa Sp. z o.o. | 114 | 65 |
| Teleaudio Sp. z o.o. | 771 | 252 |
| Elektrim S.A. | 488 | – |
| Alpatran | 225 | – |
| Telewizja Polsat S.A. | 9.758 | 6.624 |
| **Razem** | **11.374** | **7.600** |

Jednostki Grupy Kapitałowej Cyfrowy Polsat S.A. świadczą usługi jednostkom powiązanym w ramach swoich podstawowych zakresów działalności.

Główne transakcje sprzedaży zawierane są ze spółką Telewizja Polsat S.A. Grupa świadczy dla tego podmiotu głównie usługi magazynowania. Spółka Invest Bank S.A. jest odbiorcą usług telekomunikacyjnych.

Jednocześnie poszczególne jednostki powiązane świadczą usługi na rzecz Grupy Kapitałowej Cyfrowy Polsat S.A. Grupa ponosi jedynie koszty zakupu licencji na nadawanie programów. Teleaudio Sp. z o.o. świadczy dla Grupy usługi telekomunikacyjne.

Transakcje dotyczące dostaw i usług odbywały się z zastosowaniem cen rynkowych.

**Koszty finansowe**

| | 30.09.2007 niebadany | 30.09.2006 niebadany |
|---|---|---|
| **Spółki zależne** | | |
| Polaris Finance B.V. | 2.772 | 4.670 |
| **Razem** | **2.772** | **4.670** |

Działalność spółki Cyfrowy Polsat S.A. jest częściowo finansowana pożyczkami otrzymanymi od udziałowca większościowego Polaris Finance B.V. Koszty finansowe dotyczą odsetek z tytułu otrzymanych pożyczek.

## 55. Wydarzenia po dacie bilansowej

Po dniu 30 września 2007 roku do dnia sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie wystąpiły zdarzenia, które nie zostały, a powinny być ujęte w księgach rachunkowych roku obrotowego.

Rejestracja podziału akcji

W dniu 5 października 2007 roku zarejestrowana została uchwała w sprawie zamiany 3.000.000 akcji imiennych na akcje na okaziciela, podziału wszystkich akcji i zmniejszenia ich wartości nominalnej bez obniżania kapitału zakładowego w ten sposób, że w miejsce każdej dotychczasowej akcji o wartości nominalnej 1,00 złoty tworzy się 25 akcji o wartości nominalnej 0,04 złotego.

Rejestracja podwyższenia kapitału

W dniu 29 listopada 2007 roku została zarejestrowana uchwała w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę 233.000 złotych do kwoty 10.733.000 złotych w drodze subskrypcji prywatnej poprzez emisję 5.825.000 akcji o nominale 0,04 złotego, jak również w sprawie pozbawienia w całości dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru w odniesieniu do wszystkich akcji nowej emisji oraz o zmianie Statutu.

Emisja akcji została skierowana i objęta przez następujące osoby:

Dominika Libickiego, Prezesa Zarządu Spółki – 500.000 akcji,

Maciej Grubera, Członka Zarządu Spółki – 46.250 akcji,

Andrzeja Matuszyńskiego, Członka Zarządu Spółki – 32.500 akcji,

Dariusza Działkowskiego, Członka Zarządu Spółki – 46.250 akcji,

Piotra Nurowskiego – 1.706.250 akcji,

Józefa Birkę – 1.740.000 akcji,

Aleksandra Myszkę –1.753.750 akcji.

Akcje powyższe zostały opłacone w październiku 2007 roku.

Emisja tych akcji w części dotyczącej Członków Zarządu podlega regulacjom MSSF 2 „*Płatności w formie akcji*". Ze względu na fakt, iż cena, po której zostaną objęte akcje przez Członków Zarządu, jest znacznie mniejsza od ich wartości godziwej, Grupa, zgodnie z MSSF 2 „*Płatności w formie akcji*", rozpozna dodatkowy koszt wynagrodzenia Członków Zarządu stanowiący różnicę między wartością godziwą objętych akcji a ich ceną emisyjną, w okresie do 31 grudnia 2007 roku. Wpłynie to znacząco na obniżenie wyniku netto Grupy oraz obniżenie wskaźnika „zysk na jedną akcję" za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2007 roku.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy z dnia 30 października 2007 roku

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 30 października 2007 roku przyjęło tekst jednolity Statutu Spółki.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy z dnia 4 grudnia 2007 roku

W dniu 4 grudnia 2007 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło: (i) uchwałę nr 1 w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii od G1 do G4 w celu realizacji programu motywacyjnego dla kadry zarządzającej, (ii) uchwałę nr 2 w sprawie pozbawienia akcjonariuszy prawa poboru akcji serii G1-G4, (iii) uchwałę nr 3 w sprawie emisji warrantów subskrypcyjnych i pozbawienia prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, (iv) uchwałę nr 4 w sprawie przeprowadzenia programu motywacyjnego dla kadry zarządzającej, (v) uchwałę nr 5 w sprawie upoważnienia Zarządu do zawarcia umowy o subemisję akcji serii E w związku z ofertą publiczną akcji, (vi) uchwałę nr 6 w sprawie przyjęcia Regulaminu Walnego Zgromadzenia, (vii) uchwałę nr 7 w sprawie sporządzenia sprawozdań finansowych zgodnie z MSR, (viii) uchwałę nr 8 w sprawie zmiany Statutu oraz (ix) uchwałę nr 9 w sprawie ustalenia tekstu jednolitego Statutu. Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego oraz zmiany Statutu zostały zarejestrowane przez sąd rejestrowy w dniu 18 grudnia 2007 r.

Zgodnie z uchwałą nr 1 w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii od G1 do G4 kapitał zakładowy Spółki uległ podwyższeniu o wartość nominalną do wysokości 219.040,80 złotych. Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego nastąpiło w drodze emisji do 5.476.020 akcji podzielonych po 1.369.005 akcji zwykłych na okaziciela dla każdej z serii: G1, G2, G3 i G4. Cena emisyjna akcji poszczególnych serii jest określana przez Radę Nadzorczą. Wykonanie prawa do objęcia akcji emitowanych na podstawie niniejszej uchwały przez posiadaczy warrantów subskrypcyjnych może nastąpić nie później niż w terminie 6 miesięcy od dnia zatwierdzenia przez Walne Zgromadzenie sprawozdania finansowego Spółki za rok 2011, z zastrzeżeniem, że dla poszczególnych serii akcji bieg terminu początkowego, od którego mogą być składane oświadczenia o objęciu akcji, rozpoczyna się w następujących terminach: akcje serii G1 – od dnia zatwierdzenia przez Walne Zgromadzenie sprawozdania finansowego za rok 2008, akcje serii G2 – od dnia zatwierdzenia przez Walne Zgromadzenie sprawozdania finansowego za rok 2009, akcje serii G3 – od dnia zatwierdzenia przez Walne Zgromadzenie sprawozdania finansowego za rok 2010, akcje serii G4 – od dnia zatwierdzenia przez Walne Zgromadzenie sprawozdania finansowego za 2011.

Istotne umowy zawarte po dniu bilansowym

*Umowa z Telekomunikacją Polską S.A.*

W dniu 8 listopada 2007 r. Spółka zawarła z Telekomunikacją Polską S.A. („TP") umowę dotyczącą określenia warunków współpracy w zakresie połączenia publicznej sieci telekomunikacyjnej Spółki oraz stacjonarnej publicznej sieci telefonicznej TP na potrzeby realizacji usług telekomunikacyjnych oraz ustalenia warunków technicznych realizacji połączenia i utrzymania połączenia sieci, jak również określenia szczegółowych warunków rozliczeń. Na podstawie umowy nastąpi przyłączenie sieci Spółki do sieci TP w sposób szczegółowo uregulowany w umowie, w celu umożliwienia wymiany ruchu telekomunikacyjnego pomiędzy sieciami. Umowa została zawarta na czas nieokreślony, tj. na czas obowiązywania uprawnień do działalności telekomunikacyjnej obu stron. Celem zabezpieczenia ewentualnych roszczeń TP w związku z umową Spółka zobowiązała się dostarczyć do TP gwarancję bankową wystawioną przez polski bank lub przedstawicielstwo banku zagranicznego w Polsce albo dowód dokonania blokady kwoty pieniężnej na rachunku bankowym wraz z pełnomocnictwem dla TP do dysponowania tą kwotą albo akt notarialny zawierający oświadczenie Spółki o dobrowolnym poddaniu się egzekucji.

*Umowa z Polską Telefonią Cyfrową Sp. z o.o.*

W dniu 8 listopada 2007 r. Cyfrowy Polsat S.A. zawarł z Polską Telefonią Cyfrową Sp. z o.o. („PTC") umowę w przedmiocie określenia warunków połączenia ruchomej publicznej sieci telefonicznej Cyfrowy Polsat S.A. i publicznej sieci telefonicznej PTC (wykorzystywanych w zakresie świadczenia usług wynikających z ich przeznaczenia), współpracy i wzajemnych rozliczeń, w tym również warunków technicznych związanych z wykonaniem i utrzymaniem Punktów Styku Sieci. Umowa zawiera zakres usług międzyoperatorskich, jakie będą wzajemnie świadczone przez strony. Umowa została zawarta na czas nieokreślony, tj. na czas obowiązywania uprawnień do działalności telekomunikacyjnej obu stron. Celem zabezpieczenia należności PTC wynikających z niniejszej umowy Cyfrowy Polsat S.A. zobowiązał się przedstawić gwarancję bankową w wysokości 3.300 tysięcy złotych.

*Umowa gwarancji bankowej*

W dniu 15 listopada 2007 r. została zawarta umowa gwarancji bankowej pomiędzy Bankiem BPH S.A. (obecnie Bank Pekao S.A.) a Cyfrowy Polsat S.A. Na mocy umowy gwarancji Bank BPH S.A. zagwarantował i zobowiązał się w stosunku do Polskiej Telefonii Cyfrowej Sp. z o.o. nieodwołalnie i bezwarunkowo do zapłacenia na rzecz PTC Sp. z o.o. kwoty do maksymalnej wysokości 3.300 tysięcy złotych na pierwsze pisemne żądanie PTC Sp. z o.o. Konieczność zawarcia umowy tej gwarancji płatniczej wynika z warunków umowy zawartej pomiędzy PTC Sp. z o.o. a Cyfrowy Polsat S.A., dotyczącej połączenia sieci pomiędzy tymi spółkami. Gwarancja bankowa jest ważna do dnia 15 listopada 2008 r. włącznie i wygasa automatycznie i całkowicie, jeżeli żądanie z tytułu niniejszej gwarancji w formie pisemnej nie dotrze do Banku do tego dnia.

*Umowa o roboty budowlane*

W dniu 26 listopada 2007 r. Praga Business Park Sp. z o.o. („PBP") zawarła z ZEMART PRIME Sp. z o.o. („ZP") umowę o roboty budowlane. Na mocy tej umowy PBP powierzyła ZP do realizacji i wykonania, z własnych materiałów, robót budowlanych w budynku biurowym B1 PBP przy ul. Łubinowej 4a w Warszawie. Strony ustaliły termin rozpoczęcia prac na dzień 26.11.2007 r. Za wykonanie przedmiotu umowy strony ustaliły wynagrodzenie na kwotę 2.000 tysięcy złotych brutto. Kwota ta jest wynagrodzeniem maksymalnym. Dokładne rozliczenie z ZP nastąpi na podstawie zaakceptowanego przez obie strony szczegółowego kosztorysu powykonawczego każdego etapu prac. Celem zabezpieczenia należytego wykonania umowy oraz terminowego usuwania wad i usterek ujawnionych w okresie realizacji robót, ZP oświadczył, że zabezpieczeniem będzie kwota w wysokości 10% wynagrodzenia netto zawartego w każdej fakturze dotyczącej danego etapu. Celem zabezpieczenia należytego wykonania umowy oraz terminowego usuwania wad i usterek ujawnionych w okresie gwarancji i rękojmi ZM przedłoży PBP w terminie do końca grudnia 2007 r. bezwarunkową i płatną na każde żądanie PBP gwarancję bankową z sumą gwarancyjną w wysokości 200 tysięcy złotych. Gwarancja bankowa będzie obowiązywała przez cały okres gwarancji i rękojmi.

Nowa umowa kredytu oraz spłata pożyczek i kredytu

Dnia 9 października 2007 roku Cyfrowy Polsat S.A. podpisał z Bankiem BPH S.A. z siedzibą w Krakowie umowę kredytu na łączną kwotę 200 milionów złotych. Dnia 12 października 2007 roku Spółce została wypłacona pierwsza transza kredytu. Transza ta została wykorzystana na spłatę pożyczki wraz z odsetkami od Polaris Finance B.V. na kwotę 20.043,3 tysięcy dolarów oraz na spłatę pożyczek wraz z odsetkami od Cypress Media na kwotę 39.375,5 tysięcy dolarów.

W dniu 14 listopada 2007 roku Spółka spłaciła część kredytu zaciągniętego w EFG Investment Bank AB (pub). Na spłatę składał się kapitał w kwocie 8.450 tysięcy euro oraz odsetki w kwocie 201,7 tysięcy euro. Spłata tego kredytu nastąpiła z ciągnięcia kredytu udostępnionego przez Bank BPH S.A. z siedzibą w Krakowie w wysokości 31.559,3 tysięcy złotych.

## 56. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

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

Główne rodzaje ryzyka wynikającego z instrumentów finansowych Grupy obejmują ryzyko stopy procentowej, ryzyko kredytowe, ryzyko związane z płynnością oraz ryzyko walutowe. W niniejszej nocie Grupa prezentuje opis tych ryzyk. Ujawnienia dotyczące wielkości narażenia Grupy na te ryzyka prezentowane są także w pozostałych notach niniejszego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy.

**(i) Ryzyko stopy procentowej**

Narażenie Grupy na ryzyko wywołane zmianami stóp procentowych dotyczy przede wszystkim pożyczek i kredytów bankowych. Grupa zarządza kosztami oprocentowania poprzez korzystanie zarówno ze zobowiązań o oprocentowaniu stałym, jak i zmiennym. Na dzień 30 września 2007 roku 72% zaciągniętych przez Grupę pożyczek i kredytów bankowych o łącznej wartości 158,4 miliony złotych posiadało stałe oprocentowanie, zaś 28% – zmienne (łączna wartość kredytów i pożyczek o zmiennym oprocentowaniu to 61,8 miliony złotych). Na dzień 30 września 2006 roku wartość kredytów i pożyczek o stałym oprocentowaniu wyniosła 204,4 miliony złotych, co stanowiło 75% wszystkich kredytów i pożyczek, natomiast zadłużenie o zmiennym oprocentowaniu wyniosło 68,9 miliony złotych, co stanowiło 25% ogółu zaciągniętych kredytów i pożyczek. Z uwagi na fakt, iż główne pozycje zobowiązań mają stałe oprocentowanie, Grupa narażona jest na zmiany wartości godziwej tych zobowiązań w wyniku zmiany stopy procentowej.

**(ii) Ryzyko kredytowe**

Ryzyko kredytowe związane jest głównie z należnościami z tytułu dostaw i usług. Grupa na bieżąco monitoruje należności od abonentów i podejmuje działania windykacyjne łącznie z odłączeniem przesyłu sygnału do abonenta. Grupa na bieżąco analizuje zdolność kredytową dystrybutorów oraz nadawców radiowych i telewizyjnych.

Tabela poniżej przedstawia koncentracje ryzyka kredytowego należności.

| | 30.09.2007 niebadany | 31.12.2006 | 30.09.2006 niebadany |
|---|---|---|---|
| Należności od odbiorców (abonentów) | 50% | 32% | 60% |
| Należności od dystrybutorów | 20% | 45% | 12% |
| Należności z tytułu przesyłu sygnału | 18% | 12% | 19% |
| Inne należności | 12% | 11% | 9% |
| **Razem** | **100%** | **100%** | **100%** |

Narażenie Grupy na ryzyko nieściągalnych należności jest nieznaczne. Ponadto wszelkie rozpoznane ryzyko jest minimalizowane poprzez odpowiednie odpisy.

W odniesieniu do innych aktywów finansowych Grupy, takich jak środki pieniężne i ich ekwiwalenty, ryzyko kredytowe Grupy powstaje w wyniku niemożności dokonania zapłaty przez drugą stronę umowy, a maksymalna ekspozycja na to ryzyko równa jest wartości bilansowej tych instrumentów. W Grupie nie występują istotne koncentracje ryzyka kredytowego.

Tabela poniżej przedstawia strukturę wiekową należności z tytułu dostaw i usług.

| | Okres przeterminowania | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | niezalegające | do 30 dni | 31–60 dni | powyżej 60 dni | Razem |
| Na dzień 30 września 2007 (niebadany) | 14.203 | 2.374 | 1.939 | 2.472 | **20.988** |
| Na dzień 30 września 2006 (niebadany) | 17.106 | 1.476 | 942 | 9.316 | **28.840** |

**(iii) Ryzyko związane z płynnością**

Celem Grupy jest utrzymanie równowagi pomiędzy ciągłością a elastycznością finansowania poprzez korzystanie z rozmaitych źródeł finansowania, takich jak pożyczki, kredyty w rachunku bieżącym, kredyty bankowe.

Grupa wykorzystuje do zarządzania płynnością średnioterminowe lokaty bankowe. Wnoszone z góry opłaty za abonament, czynsz za udostępnienie dekodera oraz kaucje za dekodery minimalizują ryzyko związane z płynnością Spółki.

Tabela poniżej przedstawia strukturę zapadalności zobowiązań:

| 30.09.2007 (niebadany) | Do jednego roku | Od 1 roku do 5 lat | Powyżej 5 lat |
|---|---|---|---|
| Leasing finansowy | 237 | 947 | 749 |
| Pożyczki i kredyty | 192.769 | 10.080 | 17.324 |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług | 29.408 | – | – |
| Zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych | 1.916 | – | – |
| Pozostałe zobowiązania | 72.785 | – | – |
| **Razem** | **297.115** | **11.027** | **18.073** |

| 31.12.2006 | Do jednego roku | Od 1 roku do 5 lat | Powyżej 5 lat |
|---|---|---|---|
| Leasing finansowy | – | – | 893 |
| Pożyczki i kredyty | 208.084 | 7.831 | 21.409 |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług | 73.360 | – | – |
| Pozostałe zobowiązania | 24.202 | – | – |
| **Razem** | **305.646** | **7.831** | **22.302** |

| 30.09.2006 (niebadany) | Do jednego roku | Od 1 roku do 5 lat | Powyżej 5 lat |
|---|---|---|---|
| Leasing finansowy | – | – | – |
| Pożyczki i kredyty | 242.480 | 10.273 | 20.575 |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług | 30.860 | – | – |
| Pozostałe zobowiązania | 28.264 | – | – |
| **Razem** | **301.604** | **10.273** | **20.575** |

### (iv) Ryzyko walutowe

Do głównych ryzyk, na które narażona jest Grupa, należy zaliczyć ryzyko walutowe związane z wahaniami kursów wymiany walut pomiędzy polskim złotym i innymi walutami. Główna część przychodów generowana przez Spółkę wyrażona jest w złotych, natomiast znaczna część kosztów operacyjnych i nakładów kapitałowych ponoszona jest w walutach obcych. Ryzyko walutowe związane jest przede wszystkim z pożyczkami i kredytami, które Grupa zaciąga w walutach obcych (EUR i USD), umowami najmu pojemności satelitarnej (EUR), opłatami dotyczącymi systemu dostępu warunkowego oraz opłatami licencyjnymi na rzecz nadawców telewizyjnych i radiowych. Szacuje się, że osłabienie kursu złotego względem walut obcych (EUR i USD) o 5% spowodowałoby spadek zysku brutto za 9 miesięcy zakończonych 30 września 2007 roku o 22.110 tysięcy złotych.

W nocie 46 zaprezentowano podział należności i zobowiązań według wartości w walutach obcych.

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

Zabezpieczanie przed ryzykiem walutowym odbywa się poprzez działania zmierzające do naturalnej redukcji ekspozycji poprzez należności z tytułu usługi emisji sygnału, denominowanych w walutach obcych (hedging naturalny).

Spółka nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń.

### (v) Ryzyko kapitałowe

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

## 57. Szacunki księgowe i założenia

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

Szacunki i związane z nimi założenia podlegają bieżącej weryfikacji. Zmiana szacunków księgowych jest ujęta w okresie, w którym dokonano zmiany szacunku lub w okresach bieżącym i przyszłych, jeżeli dokonana zmiana szacunku dotyczy zarówno okresu bieżącego, jak i okresów przyszłych.

Do najważniejszych szacunków księgowych wykonanych przez Zarząd należą odpisy aktualizujące wartość dekoderów oraz okres amortyzacji dekoderów udostępnianych klientom w umowach stanowiących leasing operacyjny.

## 31. DOKUMENTY UDOSTĘPNIONE DO WGLĄDU

W okresie ważności niniejszego Prospektu w naszej siedzibie można zapoznać się z następującymi dokumentami w ich formie papierowej:

– tekst jednolity Statutu w wersji obecnie obowiązującej;

– regulaminy Zarządu, Rady Nadzorczej oraz Walnego Zgromadzenia;

– nasze sprawozdania finansowe za lata 2004, 2005 oraz 2006 przygotowane zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości wraz z opiniami i raportami biegłych rewidentów dokonujących badania tych sprawozdań;

– skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za rok 2004 przygotowane zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości wraz z opinią i raportem biegłego rewidenta dokonującego badania tego sprawozdania.

Dokumenty, o których mowa powyżej, nie zostaną udostępnione w wersji elektronicznej.

## ZAŁĄCZNIK NR 1

**LISTA PUNKTÓW OBSŁUGI KLIENTÓW DOMU MAKLERSKIEGO PENETRATOR S.A. PRZYJMUJĄCYCH ZAPISY NA AKCJE SPRZEDAWANE**

Bielsko-Biała, ul. Wyzwolenia 1, 43-300 Bielsko-Biała, tel.: (33) 811 88 60, faks: (33) 811 88 61

Częstochowa, al. Najśw. Marii Panny 28, 42-200 Częstochowa, tel.: (34) 365 69 60, faks: (34) 365 69 61

Kielce, al. Solidarności 15 a, 25-323 Kielce, tel.: (41) 368 02 70, faks: (41) 341 51 00

Kraków, Rynek Główny 17, 31-008 Kraków, tel.: (12) 629 22 00, faks: (12) 629 22 50

Nowy Sącz, Rynek 7, 33-300 Nowy Sącz, tel.: (18) 443 83 00, faks: (18) 443 56 47

Rzeszów, al. Piłsudskiego 31, 35-074 Rzeszów, tel.: (17) 862 28 33, faks: (17) 862 02 48

Sopot, al. Niepodległości 675/3, 81-854 Sopot, tel.: (58) 555 19 62, faks: (58) 555 78 54

Warszawa, pl. Piłsudskiego 2 (budynek Metropolitan), 00-073 Warszawa, tel.: (22) 821 05 52, faks: (22) 850 60 97

**LISTA PUNKTÓW OBSŁUGI KLIENTÓW CENTRALNEGO DOMU MAKLERSKIEGO PEKAO S.A. PRZYJMUJĄCYCH ZAPISY NA AKCJE SPRZEDAWANE**

| Lp. | Kod | Miejscowość | Adres |
|---|---|---|---|
| 1. | 21-500 | Biała Podlaska | pl. Wolności 23 |
| 2. | 15-443 | Białystok | al. Piłsudskiego 11/2 |
| 3. | 43-300 | Bielsko-Biała | ul. Stojałowskiego 31 |
| 4. | 49-300 | Brzeg | ul. Bolesława Chrobrego 14C |
| 5. | 85-824 | Bydgoszcz | ul. Wojska Polskiego 20a |
| 6. | 85-034 | Bydgoszcz | ul. Długa 57 |
| 7. | 22-100 | Chełm | pl. Niepodległości 1 |
| 8. | 42-200 | Częstochowa | ul. Kopernika 17/19 |
| 9. | 39-200 | Dębica | ul. Kolejowa 29 |
| 10. | 82-300 | Elbląg | ul. Stary Rynek 18A |
| 11. | 19-300 | Ełk | ul. Piłsudskiego 14 |
| 12. | 08-400 | Garwolin | ul. Kościuszki 32 |
| 13. | 80-244 | Gdańsk | ul. Grunwaldzka 92/98 |
| 14. | 80-391 | Gdańsk | ul. Kołobrzeska 43 |
| 15. | 81-319 | Gdynia | ul. Śląska 23/25 |
| 16. | 44-100 | Gliwice | ul. Berbeckiego 4 |
| 17. | 66-400 | Gorzów Wielkopolski | ul. Wełniany Rynek 18 |
| 18. | 86-300 | Grudziądz | ul. Chełmińska 68 |
| 19. | 14-200 | Iława | ul. Jana III Sobieskiego 47 |
| 20. | 37-500 | Jarosław | pl. Mickiewicza 2 |
| 21. | 38-200 | Jasło | ul. Kościuszki 33 |
| 22. | 43-600 | Jaworzno | ul. Mickiewicza 17 |
| 23. | 58-500 | Jelenia Góra | pl. Wyszyńskiego 35 |
| 24. | 62-800 | Kalisz | ul. Śródmiejska 29 |
| 25. | 40-121 | Katowice | ul. Chorzowska 1 |
| 26. | 25-301 | Kielce | ul. Sienkiewicza 18 |
| 27. | 46-203 | Kluczbork | ul. Grunwaldzka 13c |
| 28. | 57-300 | Kłodzko | pl. Bolesława Chrobrego 20 |
| 29. | 62-510 | Konin | ul. Kosmonautów 14 |
| 30. | 75-204 | Koszalin | ul. Jana z Kolna 11 |
| 31. | 30-005 | Kraków | ul. Bracka 1a |
| 32. | 23-203 | Kraśnik | ul. Kochanowskiego 1 |
| 33. | 38-400 | Krosno | ul. Powstańców Warszawskich 3 |
| 34. | 99-300 | Kutno | ul. 29 Listopada 15 |
| 35. | 64-100 | Leszno | ul. Wróblewskiego 6 |
| 36. | 59-300 | Lubin | ul. Bankowa 16a |
| 37. | 20-104 | Lublin | ul. Królewska 1 |
| 38. | 20-076 | Lublin | ul. Krakowskie Przedmieście 62 |

| Lp. | Kod | Miejscowość | Adres |
|---|---|---|---|
| 39. | 18-400 | Łomża | ul. Małachowskiego 1 |
| 40. | 99-400 | Łowicz | ul. Długa 27 |
| 41. | 90-418 | Łódź | al. Kościuszki 3 |
| 42. | 90-361 | Łódź | ul. Piotrkowska 270 |
| 43. | 90-051 | Łódź | al. Piłsudskiego 12 |
| 44. | 39-300 | Mielec | ul. Pisarka 10 |
| 45. | 05-300 | Mińsk Mazowiecki | ul. Warszawska 133 |
| 46. | 34-400 | Nowy Targ | al. Tysiąclecia 35A |
| 47. | 48-300 | Nysa | ul. Marcinkowskiego 1 |
| 48. | 10-118 | Olsztyn | ul. 1 Maja 10 |
| 49. | 45-027 | Opole | ul. Osmańczyka 15 |
| 50. | 27-400 | Ostrowiec Świętokrzyski | ul. Kilińskiego 15 |
| 51. | 64-920 | Piła | ul. Browarna 21 |
| 52. | 97-300 | Piotrków Trybunalski | ul. Armii Krajowej 24 |
| 53. | 09-400 | Płock | ul. Jachowicza 32 |
| 54. | 61-807 | Poznań | ul. św. Marcin 52/56 |
| 55. | 61-767 | Poznań | ul. Masztalarska 8a |
| 56. | 37-700 | Przemyśl | ul. Mickiewicza 6 |
| 57. | 24-100 | Puławy | ul. Partyzantów 8 |
| 58. | 26-610 | Radom | ul. Kilińskiego 15/17 |
| 59. | 97-500 | Radomsko | ul. Piastowska 16 |
| 60. | 41-709 | Ruda Śląska | ul. Niedurnego 34 |
| 61. | 35-959 | Rzeszów | al. Cieplińskiego 1 |
| 62. | 27-600 | Sandomierz | ul. Kościuszki 4 |
| 63. | 38-500 | Sanok | ul. Kościuszki 12 |
| 64. | 08-110 | Siedlce | ul. Wojskowa 24 |
| 65. | 26-100 | Skarżysko-Kamienna | ul. Bolesława Prusa 12 |
| 66. | 76-200 | Słupsk | ul. Tuwima 30 |
| 67. | 81-874 | Sopot | ul. Mikołaja Reja 13/15 |
| 68. | 37-450 | Stalowa Wola | ul. Jana Pawła II 13 |
| 69. | 73-110 | Stargard Szczeciński | ul. Czarnieckiego 16 |
| 70. | 16-400 | Suwałki | ul. Kościuszki 72 |
| 71. | 70-400 | Szczecin | ul. Bogurodzicy 5 |
| 72. | 70-412 | Szczecin | al. Papieża Jana Pawła II 5 |
| 73. | 58-100 | Świdnica | ul. Rynek 30 |
| 74. | 72-600 | Świnoujście | ul. Piłsudskiego 4 |
| 75. | 33-100 | Tarnów | pl. Kazimierza Wielkiego 3a |
| 76. | 97-200 | Tomaszów Mazowiecki | ul. Mościckiego 31/33 |
| 77. | 87-100 | Toruń | ul. Grudziądzka 29 |
| 78. | 58-300 | Wałbrzych | ul. Sienkiewicza 8 |
| 79. | 00-549 | Warszawa | ul. Piękna 18 |
| 80. | 00-095 | Warszawa | pl. Bankowy 2 |
| 81. | 00-043 | Warszawa | ul. Czackiego 21/23 |
| 82. | 00-828 | Warszawa | ul. Jana Pawła II 15 |
| 83. | 03-472 | Warszawa | ul. Brechta 3 |
| 84. | 02-019 | Warszawa | ul. Grójecka 1/3 |
| 85. | 02-675 | Warszawa | ul. Wołoska 18 |
| 86. | 02-776 | Warszawa | ul. Dereniowa 9 |
| 87. | 98-300 | Wieluń | pl. Kazimierza Wielkiego 3 |
| 88. | 87-800 | Włocławek | pl. Wolności 15 |
| 89. | 50-125 | Wrocław | ul. św. Mikołaja 8-11 |
| 90. | 50-123 | Wrocław | ul. Oławska 2 |
| 91. | 22-400 | Zamość | ul. Grodzka 2 |
| 92. | 98-220 | Zduńska Wola | al. Kościuszki 2 |
| 93. | 65-054 | Zielona Góra | ul. dr. Pieniężnego 24 |

**LISTA PUNKTÓW PRZYJMUJĄCYCH ZLECENIA DOMU MAKLERSKIEGO PEKAO PRZYJMUJĄCYCH ZAPISY NA AKCJE SPRZEDAWANE**

| Lp. | Kod | Miejscowość | Adres |
|---|---|---|---|
| 1. | 32-600 | Oświęcim | ul. Władysława Jagiełły 12 |
| 2. | 32-300 | Olkusz | ul. Kazimierza Wielkiego 49 |
| 3. | 30-955 | Kraków | ul. Józefińska 18 |
| 4. | 39-200 | Dębica | ul. Tadeusza Kościuszki 6 |
| 5. | 43-300 | Bielsko-Biała | ul. R. Dmowskiego 16 |
| 6. | 25-519 | Kielce | al. 1000-lecia Państwa Polskiego 4 |
| 7. | 35-017 | Rzeszów | ul. Bernardyńska 7 |
| 8. | 41-200 | Sosnowiec | ul. Małachowskiego 3 |
| 9. | 41-400 | Mysłowice | ul. Mikołowska 6 |
| 10. | 34-300 | Żywiec | ul. Kościuszki 46 |
| 11. | 41-800 | Zabrze | pl. Warszawski 9 |
| 12. | 40-161 | Katowice | al. Wojciecha Korfantego 56 |
| 13. | 44-200 | Rybnik | ul. Chrobrego 8 (oddz. ul. 3 Maja 10) |
| 14. | 45-018 | Opole | pl. Wolności 3 |
| 15. | 34-100 | Wadowice | ul. Lwowska 9 |
| 16. | 32-500 | Chrzanów | al. Henryka 20 |
| 17. | 33-300 | Nowy Sącz | ul. Jagiellońska 26 |
| 18. | 33-100 | Tarnów | ul. Wałowa 10 |
| 19. | 32-700 | Bochnia | ul. Kazimierza Wielkiego 9 |
| 20. | 31-072 | Kraków | ul. Starowiślna 2 (oddz. ul. Wielopole 1) |
| 21. | 44-100 | Gliwice | ul. Prymasa Stefana Wyszyńskiego 6 |
| 22. | 31-015 | Kraków | ul. Pijarska 1 |
| 23. | 31-926 | Kraków | os. Centrum B 1 |
| 24. | 32-400 | Myślenice | Rynek 4 |
| 25. | 50-950 | Wrocław | ul. Ruska 51 |
| 26. | 65-213 | Zielona Góra | ul. Podgórna 9a |
| 27. | 61-738 | Poznań | pl. Wolności 18 |
| 28. | 85-004 | Bydgoszcz | ul. Jagiellońska 34 |
| 29. | 78-100 | Kołobrzeg | ul. ppor. Edmunda Łopuskiego 6 |
| 30. | 70-503 | Szczecin | ul. Szczerbcowa 4 |
| 31. | 90-950 | Łódź | al. Tadeusza Kościuszki 63 |
| 32. | 26-600 | Radom | ul. Tadeusza Kościuszki 2 |
| 33. | 20-076 | Lublin | ul. Krakowskie Przedmieście 72 |
| 34. | 09-400 | Płock | ul. Tysiąclecia 10 |
| 35. | 10-959 | Olsztyn | ul. Dąbrowszczaków 11 |
| 36. | 17-100 | Bielsk Podlaski | ul. Adama Mickiewicza 55 |
| 37. | 15-950 | Białystok | Rynek Kościuszki 7 |
| 38. | 80-237 | Gdańsk | ul. Jana Uphagena 27 |
| 39. | 06-400 | Ciechanów | pl. Jana Pawła II 8 |
| 40. | 13-200 | Działdowo | pl. Mickiewicza 2/3 |
| 41. | 07-300 | Ostrów Mazowiecka | ul. Grota Roweckiego 1 |
| 42. | 90-950 | Łódź | ul. Pilota Stanisława Wigury 21 |
| 43. | 00-958 | Warszawa | ul. Towarowa 25 |
| 44. | 00-374 | Warszawa | Al. Jerozolimskie 2 |
| 45. | 00-987 | Warszawa | ul. ks. I. Kłopotowskiego 15 |
| 46. | 00-513 | Warszawa | ul. Nowogrodzka 11 |
| 47. | 00-693 | Warszawa | ul. Nowogrodzka 50 |
| 48. | 05-800 | Pruszków | al. Wojska Polskiego 23 |
| 49. | 00-060 | Warszawa | ul. Królewska 27 |
| 50. | 00-950 | Warszawa | ul. Jasna 1 |

## ZAŁĄCZNIK NR 2

**WZÓR FORMULARZA ZAPISU NA AKCJE SPRZEDAWANE (INWESTORZY INDYWIDUALNI)**

.....

(pieczęć domu maklerskiego)

.....

(miejscowość i data)

FORMULARZ ZAPISU NA AKCJE SPRZEDAWANE SPÓŁKI CYFROWY POLSAT SPÓŁKA AKCYJNA

Niniejszy dokument stanowi zapis na Akcje Sprzedawane, tj. na akcje zwykłe na okaziciela serii E o wartości nominalnej 0,04 zł każda, utworzone na podstawie uchwały nr 1 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 27 września 2007 r., sprzedawane przez spółkę Polaris Finance B.V. z siedzibą w Amsterdamie. Akcje Sprzedawane oferowane są na warunkach i zgodnie z zasadami opisanymi w Prospekcie Emisyjnym spółki Cyfrowy Polsat S.A., zatwierdzonym przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 16 stycznia 2008 r. (dalej „Prospekt").

**Inwestor:**

Imię i nazwisko:

.....

Obywatelstwo:

.....

Dokument tożsamości:

.....

PESEL:

.....

Adres:

.....

Adres do korespondencji:

.....

**Pełnomocnik dokonujący zapisu:**

Imię i nazwisko:

.....

Obywatelstwo:

.....

Dokument tożsamości:

.....

PESEL:

.....

Adres:

.....

**Akcje Sprzedawane:**

Wartość nominalna jednej Akcji Sprzedawanej: 0,04 zł.

Proponowana cena za 1 Akcję Sprzedawaną: [...] zł

słownie: [...]

Liczba Akcji Sprzedawanych objętych zapisem:

.....

Rodzaj Akcji Sprzedawanych:

akcje zwykłe na okaziciela

Forma wpłaty na Akcje Sprzedawane:

.....

Kwota wpłaty na Akcje Sprzedawane:

.....

Słownie zł:

.....

Forma zwrotu środków w przypadku nadpłaty, nieprzydzielenia części lub całości Akcji Sprzedawanych lub odstąpienia przez Sprzedającego od Oferty Akcji Sprzedawanych: .....

Bank:

.....

Oddział:

.....

Nr rachunku:

.....

Właściciel:

.....

Uwaga: W przypadku podania niepełnego lub niewłaściwego numeru rachunku Sprzedający lub osoby działające w jego imieniu nie ponoszą odpowiedzialności za nieterminowy zwrot wpłaty.

Oświadczam, że zapoznałe(a)m się z treścią Prospektu i Statutu spółki Cyfrowy Polsat S.A. i wyrażam zgodę na brzmienie Statutu Spółki oraz akceptuję warunki Oferty. Zgadzam się na przydzielenie mniejszej liczby Akcji Sprzedawanych niż liczba Akcji Sprzedawanych, na którą złożony został zapis, lub nieprzydzielenie ich wcale, zgodnie z zasadami określonymi w Prospekcie.

Dyspozycja deponowania:

Proszę o zdeponowanie przydzielonych mi Akcji Sprzedawanych spółki Cyfrowy Polsat S.A. na rachunku inwestycyjnym.

Nr rachunku:

.....

Nazwa rachunku:

.....

w:

.....

Potwierdzam poprawność danych zawartych w dyspozycji deponowania i zobowiązuję się do poinformowania na piśmie POK, w którym dokonałe(a)m zapisu, o wszelkich zmianach dotyczących mojego rachunku papierów wartościowych oraz stwierdzam nieodwołalność niniejszej dyspozycji.

Uwaga: W przypadku niezłożenia dyspozycji deponowania, przydzielone inwestorowi Akcje Sprzedawane zostaną zapisane na rzecz inwestora w rejestrze sponsora emisji prowadzonym dla akcji Spółki.

Potwierdzam dobrowolne przekazanie przeze mnie danych osobowych oraz poinformowanie mnie o tym, że:

a) administratorem danych w rozumieniu przepisów o ochronie danych osobowych jest .....,

b) posiadam prawo wglądu do swoich danych osobowych oraz ich poprawiania,

c) wyrażam zgodę na przetwarzanie moich danych osobowych w zakresie niezbędnym do prowadzenia rejestru nabywców Akcji Sprzedawanych oraz przekazanie moich danych osobowych Sprzedającemu w celu dokonania przydziału Akcji Sprzedawanych.

(podpis Inwestora)

(pieczęć i podpis przyjmującego zapis)

Adres podmiotu upoważnionego do przyjmowania zapisów i wpłat na Akcje Sprzedawane:

.....

## WZÓR FORMULARZA ZAPISU NA AKCJE SPRZEDAWANE (INWESTORZY INSTYTUCJONALNI)

| Miejscowość: | Data: | 2 | 0 | 0 | 8 | - | | | - | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|

| pieczęć domu maklerskiego | **ZAPIS NA AKCJE SPRZEDAWANE SPÓŁKI CYFROWY POLSAT S.A.** |
|---|---|

Niniejszy dokument stanowi zapis na Akcje Sprzedawane, tj. na akcje zwykłe na okaziciela serii E o wartości nominalnej 0,04 zł każda, utworzone na podstawie uchwały nr 1 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 27 września 2007 r., sprzedawane przez spółkę Polaris Finance B.V. z siedzibą w Amsterdamie. Akcje Sprzedawane oferowane są na warunkach i zgodnie z zasadami opisanymi w Prospekcie Emisyjnym spółki Cyfrowy Polsat S.A., zatwierdzonym przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 16 stycznia 2008 r. (dalej „Prospekt").

**1. Dane Inwestora Instytucjonalnego**

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| Firma osoby prawnej: | | | | |
| Status dewizowy: rezydent | | nierezydent | | |
| REGON lub numer właściwego rejestru zagranicznego: | | | | |
| Siedziba: | | | | |
| Adres do korespondencji: | | | | |
| Osoby upoważnione do składania oświadczeń w imieniu inwestora: | 1. | | 2. | |
| Numer i seria dokumentu tożsamości osób upoważnionych do składania zapisów: | 1. | | 2. | |

**2. Akcje Sprzedawane**

| Liczba Akcji Sprzedawanych, na jaką składany jest zapis | Cena (za jedną Akcję Sprzedawaną) | Kwota wpłaty na Akcje Sprzedawane |
|---|---|---|
| Rodzaj akcji: **Akcje zwykłe na okaziciela** | **Zł** | |
| Słownie: …… …… | Słownie: …… | Słownie: …… …… |
| Określenie sposobu płatności: | | |
| Rachunek bankowy lub inwestycyjny, na który ma być dokonany ewentualny zwrot nadpłaty lub wpłaconej kwoty, w przypadku przydzielenia mniejszej liczby Akcji Sprzedawanych, niż wynikająca z dokonanej wpłaty, lub nieprzydzielenia ich wcale. | | |
| **Nr rachunku:** | **Nazwa banku:** | |

**Uwaga:** Wszelkie konsekwencje wynikające z nieprawidłowego lub niepełnego wypełnienia formularza niniejszego zapisu na Akcje Sprzedawane ponosi Inwestor.

**3. Oświadczenia Inwestora składającego zapis**

Ja, niżej podpisany(a), niniejszym oświadczam, że:

(a) zapoznałem(am) się z treścią Prospektu i Statutu spółki Cyfrowy Polsat S.A. i wyrażam zgodę na brzmienie Statutu i akceptuję warunki Oferty określone w Prospekcie;
(b) zgadzam się na przydzielenie Akcji Sprzedawanych zgodnie z zasadami przydziału opisanymi w Prospekcie;
(c) potwierdzam poprawność danych zawartych w formularzu zapisu.

**4. Dyspozycja deponowania wszystkich przydzielonych Akcji Sprzedawanych**

Dyspozycja deponowania ważna jest jedynie łącznie z zapisem.

| | |
|---|---|
| Proszę o zdeponowanie na rachunku papierów wartościowych nr: | |
| Prowadzonym przez (pełna nazwa domu maklerskiego lub banku): | |
| na rzecz: …… | |

**UWAGA! Dyspozycja niezawierająca pełnego numeru rachunku oraz nazwy domu maklerskiego lub banku prowadzącego rachunek jest nieważna. W przypadku niezłożenia dyspozycji deponowania, akcje zostaną zapisane na rzecz Inwestora w rejestrze sponsora emisji prowadzonym dla akcji Spółki.**

OŚWIADCZENIE – Zobowiązuję się do niezwłocznego poinformowania na piśmie POK, w którym dokonałem(am) złożenia zapisu oraz niniejszej dyspozycji, o wszelkich zmianach dotyczących numeru mojego rachunku papierów wartościowych lub podmiotu prowadzącego rachunek.

| | | |
|---|---|---|
| Data, podpis inwestora składającego zapis | | Data przyjęcia oraz podpis osoby przyjmującej zapis |
| Adres podmiotu upoważnionego do przyjmowania zapisów i wpłat na Akcje Sprzedawane: | | |

**KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO**

PLAC POWSTAŃCÓW WARSZAWY 1, 00-950 WARSZAWA

# WNIOSEK O ZATWIERDZENIE ANEKSU DO PROSPEKTU EMISYJNEGO

**zatwierdzonego w dniu 16 stycznia 2008 r.**
**decyzją nr DEM/410/032/7/08**

(Na podstawie art. 51 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych)

| | |
|---|---|
| **Spółka** | Cyfrowy Polsat S.A. |
| **Wprowadzający** | Polaris Finance B.V. |
| **Firmy inwestycyjne (Oferujący)** | Centralny Dom Maklerski Pekao S.A. |
| | Dom Maklerski PENETRATOR S.A. |

**ZAŁĄCZNIKI**

X Treść aneksu

☐ Wykaz poprzednio zatwierdzonych aneksów

☐ .....

## OSOBY PODPISUJĄCE ANEKS

### Emitent – Cyfrowy Polsat S.A.

| Imię i nazwisko | Funkcja/stanowisko<br>Sposób reprezentacji | Data i podpis |
|---|---|---|
| Maciej Gruber | Członek Zarządu | Data: 18.01.2008 |
| Dariusz Działkowski | Członek Zarządu | Data: 18.01.2008 |

**Firma inwestycyjna (Oferujący) – Centralny Dom Maklerski Pekao S.A.**

| Imię i nazwisko | Funkcja/stanowisko<br>Sposób reprezentacji | Data i podpis |
|---|---|---|
| Jacek Radziwilski | Członek Zarządu | Data: 18.01.2008 |
| Paweł Roszczyk | Prokurent | Data: 18.01.2008 |

**Firma inwestycyjna (Oferujący) – Dom Maklerski Penetrator S.A.**

| Imię i nazwisko | Funkcja/stanowisko<br>Sposób reprezentacji | Data i podpis |
|---|---|---|
| Artur Olender | Prezes Zarządu | Data: 18.01.2008 |
| Piotr Solorz | Członek Zarządu | Data: 18.01.2008 |

**Wprowadzający – Polaris Finance B.V.**

| Imię i nazwisko | Funkcja/stanowisko<br>Sposób reprezentacji | Data i podpis |
|---|---|---|
| Heronim Ruta | Pełnomocnik | Data: 17.01.2008 |

**Warszawa, dnia 18 stycznia 2008 roku**

**Komisja Nadzoru Finansowego**
**00-950 Warszawa**
**pl. Powstańców Warszawy 1**

**Aneks do Prospektu Emisyjnego Akcji Cyfrowy Polsat S.A.**
**zatwierdzonego decyzją Komisji Nadzoru Finansowego Nr DEM/410/032/7/08**

Na podstawie punktu 26.1.3 Prospektu Sprzedający podjął decyzję o przesunięciu terminów Oferty. W przypadku jakiejkolwiek dalszej zmiany szczegółowego harmonogramu Oferty informacja ta zostanie udostępniona do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu, zgodnie z art. 51 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U. Nr 184, poz. 1539, ze zm.).

Mając na uwadze powyższe, w Prospekcie wprowadza się następujące zmiany:

**1. Okładka**

*Było:*

„Menedżerowie przeprowadzą proces budowy księgi popytu. Budowa księgi popytu będzie przeprowadzona wyłącznie wśród inwestorów instytucjonalnych, którzy otrzymają zaproszenie od Menedżerów. Na podstawie wyników budowy księgi popytu zostanie ustalona i podana do publicznej wiadomości Cena Sprzedaży, która będzie równa i jednakowa dla każdej z transz. Proces budowania księgi popytu będzie trwał od 21 stycznia do 1 lutego 2008 r."

*Jest:*

„Menedżerowie przeprowadzą proces budowy księgi popytu. Budowa księgi popytu będzie przeprowadzona wyłącznie wśród inwestorów instytucjonalnych, którzy otrzymają zaproszenie od Menedżerów. Na podstawie wyników budowy księgi popytu zostanie ustalona i podana do publicznej wiadomości Cena Sprzedaży, która będzie równa i jednakowa dla każdej z transz. Proces budowania księgi popytu będzie trwał od 17 marca do 19 marca 2008 r., do godz. 17.00."

*Było:*

„Zapisy na Akcje Sprzedawane w Transzy Inwestorów Indywidualnych będą przyjmowane w okresie od 28 stycznia 2008 r. do 1 lutego 2008 r. do godz. 18, oraz w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych w okresie od 4 lutego do 6 lutego 2008 r.

Planujemy rozpoczęcie notowań Akcji Sprzedawanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w lutym 2008 r."

*Jest:*

„Zapisy na Akcje Sprzedawane w Transzy Inwestorów Indywidualnych będą przyjmowane w okresie od 17 marca do 19 marca do godz. 17 oraz w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych w okresie od 20 marca do 21 marca.

Planujemy rozpoczęcie notowań Akcji Sprzedawanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w marcu."

*Było:*

„Prospekt został zatwierdzony przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu [•]."

*Jest:*

„Prospekt został zatwierdzony przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 16 stycznia 2008 r."

**2. Strona 25, Punkt 1.8**

*Było:*

| | |
|---|---|
| **Terminy Oferty** . . . . . | 21 stycznia 2008 r. – Otwarcie Oferty (udostępnienie Prospektu Emisyjnego)<br>Od 21 stycznia do 1 lutego 2008 r. do godz. 18.00 – Budowa księgi popytu<br>Do 28 stycznia 2008 r. (włącznie) – Podanie do publicznej wiadomości, w formie aneksu do Prospektu Emisyjnego, zgodnie z art. 51 Ustawy o Ofercie, przedziału cenowego i ceny maksymalnej w rozumieniu art. 54 ust. 1 pkt 1 Ustawy o Ofercie |

| | |
|---|---|
| | Od 28 stycznia do 1 lutego 2008 r. do godz. 18.00 – Przyjmowanie zapisów w Transzy Inwestorów Indywidualnych<br>4 lutego 2008 r. – Podanie do publicznej wiadomości ostatecznej Ceny Sprzedaży oraz ostatecznej liczby Akcji Sprzedawanych oferowanych w poszczególnych transzach, zgodnie z art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej i Spółkach Publicznych, tj. w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt, oraz w formie Raportu Bieżącego, zgodnie z art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie.<br>Od 4 lutego do 6 lutego 2008 r. – Przyjmowanie zapisów w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych<br>7 lutego 2008 r. – Przyjmowanie zapisów od Subemitentów<br>7 lutego 2008 r. – Zamknięcie Oferty<br>7 lutego 2008 r. – Planowany termin przydziału Akcji Sprzedawanych |
| **Planowany Rynek Notowań** . . . . . | Złożymy wniosek do GPW o dopuszczenie wszystkich Akcji Wprowadzanych do notowań na rynku podstawowym GPW. Przewidujemy, że notowanie Akcji Wprowadzanych rozpocznie się w lutym 2008 r. |

*Jest:*

| | |
|---|---|
| **Terminy Oferty** . . . . . | 17 marca – Otwarcie Oferty (udostępnienie Prospektu Emisyjnego)<br>Od 17 marca do 19 marca do godz. 17 – Budowa księgi popytu<br>Do 17 marca (włącznie) – Podanie do publicznej wiadomości, w formie aneksu do Prospektu Emisyjnego, zgodnie z art. 51 Ustawy o Ofercie, przedziału cenowego i ceny maksymalnej w rozumieniu art. 54 ust. 1 pkt 1 Ustawy o Ofercie<br>Od 17 marca do 19 marca do godz. 17 – Przyjmowanie zapisów w Transzy Inwestorów Indywidualnych<br>20 marca – Podanie do publicznej wiadomości ostatecznej Ceny Sprzedaży oraz ostatecznej liczby Akcji Sprzedawanych oferowanych w poszczególnych transzach, zgodnie z art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej i Spółkach Publicznych, tj. w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt, oraz w formie Raportu Bieżącego, zgodnie z art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie.<br>Od 20 marca do 21 marca – Przyjmowanie zapisów w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych<br>25 marca – Przyjmowanie zapisów od Subemitentów<br>25 marca – Zamknięcie Oferty<br>26 marca – Planowany termin przydziału Akcji Sprzedawanych |
| **Planowany Rynek Notowań** . . . . . | Złożymy wniosek do GPW o dopuszczenie wszystkich Akcji Wprowadzanych do notowań na rynku podstawowym GPW. Przewidujemy, że notowanie Akcji Wprowadzanych rozpocznie się w marcu 2008 r. |

**3. Strona 220, Punkt 26.1.1**

*Było:*

„W trakcie trwania Oferty zostanie przeprowadzona budowa księgi popytu. Podczas budowy księgi popytu Menedżerowie będą badali poziom zainteresowania inwestorów instytucjonalnych Ofertą Globalną oraz wrażliwość cenową popytu. Budowa księgi popytu będzie przeprowadzona wyłącznie wśród inwestorów instytucjonalnych, którzy otrzymają zaproszenie od Menedżerów. W celu uzyskania niezbędnych informacji inwestorzy instytucjonalni zainteresowani udziałem w procesie budowy księgi popytu powinni skontaktować się z Menedżerem. Proces budowania księgi popytu będzie trwał od 21stycznia do 1 lutego 2008 r."

*Jest:*

„W trakcie trwania Oferty zostanie przeprowadzona budowa księgi popytu. Podczas budowy księgi popytu Menedżerowie będą badali poziom zainteresowania inwestorów instytucjonalnych Ofertą Globalną oraz wrażliwość cenową popytu. Budowa księgi popytu będzie przeprowadzona

wyłącznie wśród inwestorów instytucjonalnych, którzy otrzymają zaproszenie od Menedżerów. W celu uzyskania niezbędnych informacji inwestorzy instytucjonalni zainteresowani udziałem w procesie budowy księgi popytu powinni skontaktować się z Menedżerem. Proces budowania księgi popytu będzie trwał od 17 marca do 19 marca 2008 r., do godz. 17.00."

**4. Strona 220, Punkt 26.1.3**

*Było:*

Szczegółowy harmonogram Oferty został przedstawiony poniżej.

| | **Harmonogram** |
|---|---|
| 21 stycznia 2008 r. | Otwarcie Oferty (udostępnienie Prospektu Emisyjnego). |
| Od 21 stycznia do 1 lutego 2008 r. do godz. 18.00 | Budowa księgi popytu. |
| Do 28 stycznia 2008 r. (włącznie) | Podanie do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu Emisyjnego, zgodnie z art. 51 Ustawy o Ofercie, przedziału cenowego i ceny maksymalnej w rozumieniu art. 54 ust. 1 pkt 1 Ustawy o Ofercie. |
| Od 28 stycznia do 1 lutego 2008 r. do godz. 18.00 | Przyjmowanie zapisów w Transzy Inwestorów Indywidualnych. |
| 4 lutego 2008 r. | Podanie do publicznej wiadomości ostatecznej Ceny Sprzedaży oraz ostatecznej liczby Akcji Sprzedawanych oferowanych w poszczególnych transzach, zgodnie z art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie (tj. w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt, oraz w formie Raportu Bieżącego, zgodnie z art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie). |
| Od 4 lutego do 6 lutego 2008 r. | Przyjmowanie zapisów w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych. |
| 7 lutego 2008 r. | Przyjmowanie zapisów od Subemitentów. |
| 7 lutego 2008 r. | Zamknięcie Oferty. |
| 7 lutego 2008 r. | Planowany termin przydziału Akcji Sprzedawanych. |

*Jest:*

Szczegółowy harmonogram Oferty został przedstawiony poniżej.

| | **Harmonogram** |
|---|---|
| 17 marca 2008 r. | Otwarcie Oferty (udostępnienie Prospektu Emisyjnego). |
| Od 17 marca do 19 marca 2008 r. do godz. 17.00 | Budowa księgi popytu. |
| Do 17 marca 2008 r. (włącznie) | Podanie do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu Emisyjnego, zgodnie z art. 51 Ustawy o Ofercie, przedziału cenowego i ceny maksymalnej w rozumieniu art. 54 ust. 1 pkt 1 Ustawy o Ofercie. |
| Od 17 marca do 19 marca 2008 r. do godz. 17.00 | Przyjmowanie zapisów w Transzy Inwestorów Indywidualnych. |
| 20 marca 2008 r. | Podanie do publicznej wiadomości ostatecznej Ceny Sprzedaży oraz ostatecznej liczby Akcji Sprzedawanych oferowanych w poszczególnych transzach, zgodnie z art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie (tj. w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt, oraz w formie Raportu Bieżącego, zgodnie z art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie). |
| Od 20 marca do 21 marca 2008 r. | Przyjmowanie zapisów w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych. |
| 25 marca 2008 r. | Przyjmowanie zapisów od Subemitentów. |
| 25 marca 2008 r. | Zamknięcie Oferty. |
| 26 marca 2008 r. | Planowany termin przydziału Akcji Sprzedawanych. |

**5. Strona 226, Punkt 26.10**

*Było:*

„Planujemy, iż pierwsze notowanie Akcji Sprzedawanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. będzie miało miejsce w lutym 2008 r."

*Jest:*

„Planujemy, iż pierwsze notowanie Akcji Sprzedawanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. będzie miało miejsce w marcu 2008 r."

**6. Strona 228, Punkt 26.15.1**

*Było:*

„Akcje Serii E, Akcje Serii F będą przedmiotem naszego wniosku o ich dopuszczenie do obrotu na GPW. Dołożymy wszelkich starań, aby Akcje Serii E i Akcje Serii F w jak najkrótszym terminie od dnia przydziału Akcji Sprzedawanych zostały dopuszczone i wprowadzone do obrotu na rynku podstawowym GPW. Według naszej oceny dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Serii E i Akcji Serii F może nastąpić w lutym 2008 r. Jednocześnie jesteśmy świadomi, że dopuszczenie akcji do obrotu na GPW w znacznej mierze zależy od spełnienia przez nas warunków, jakie wyznaczają regulacje GPW. Zwracamy uwagę na zapisy pkt 2.3.2 „Ryzyko związane z niedopuszczeniem Akcji Wprowadzanych do obrotu na rynku regulowanym"."

*Jest:*

„Akcje Serii E, Akcje Serii F będą przedmiotem naszego wniosku o ich dopuszczenie do obrotu na GPW. Dołożymy wszelkich starań, aby Akcje Serii E i Akcje Serii F w jak najkrótszym terminie od dnia przydziału Akcji Sprzedawanych zostały dopuszczone i wprowadzone do obrotu na rynku podstawowym GPW. Według naszej oceny dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Serii E i Akcji Serii F może nastąpić w marcu 2008 r. Jednocześnie jesteśmy świadomi, że dopuszczenie akcji do obrotu na GPW w znacznej mierze zależy od spełnienia przez nas warunków, jakie wyznaczają regulacje GPW. Zwracamy uwagę na zapisy pkt 2.3.2 „Ryzyko związane z niedopuszczeniem Akcji Wprowadzanych do obrotu na rynku regulowanym"."

**KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO**

PLAC POWSTAŃCÓW WARSZAWY 1, 00-950 WARSZAWA

# WNIOSEK O ZATWIERDZENIE ANEKSU DO PROSPEKTU EMISYJNEGO

**zatwierdzonego w dniu 16 stycznia 2008 r.**
**decyzją nr DEM/410/032/7/08**

(Na podstawie art. 51 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych)

| | |
|---|---|
| **Spółka** | Cyfrowy Polsat S.A. |
| **Wprowadzający** | Polaris Finance B.V. |
| **Firmy inwestycyjne (Oferujący)** | UniCredit CAIB Poland S.A. |
| | Dom Maklerski PENETRATOR S.A. |

**ZAŁĄCZNIKI**

X Treść aneksu

☐ Wykaz poprzednio zatwierdzonych aneksów

☐ .....

## OSOBY PODPISUJĄCE ANEKS

### Emitent – Cyfrowy Polsat S.A.

| Imię i nazwisko | Funkcja/stanowisko<br>Sposób reprezentacji | Data i podpis |
|---|---|---|
| Dominik Libicki | Prezes Zarządu | Data: 5.02.2008 |
| Andrzej Matuszyński | Członek Zarządu | Data: 5.02.2008 |

**Firma inwestycyjna (Oferujący) – UniCredit CAIB Poland S.A.**

| Imię i nazwisko | Funkcja/stanowisko<br>Sposób reprezentacji | Data i podpis |
|---|---|---|
| Jarosław Deryło | Członek Zarządu | Data: 5 lutego 2008 |
| Tomasz Witczak | Prokurent | Data: 5 lutego 2008 |

**Firma inwestycyjna (Oferujący) – Dom Maklerski Penetrator S.A.**

| Imię i nazwisko | Funkcja/stanowisko<br>Sposób reprezentacji | Data i podpis |
|---|---|---|
| Artur Olender | Prezes Zarządu | Data: 5.02.2008 |
| Piotr Solorz | Członek Zarządu | Data: 5.02.2008 |

**Wprowadzający – Polaris Finance B.V.**

| Imię i nazwisko | Funkcja/stanowisko<br>Sposób reprezentacji | Data i podpis |
|---|---|---|
| Heronim Ruta | Pełnomocnik | Data: 5.02.2008 |

**Warszawa, dnia 5 lutego 2008 roku**

**Komisja Nadzoru Finansowego**
**00-950 Warszawa**
**pl. Powstańców Warszawy 1**

**Aneks nr 2 do Prospektu Emisyjnego Akcji Cyfrowy Polsat S.A.**
**zatwierdzonego decyzją Komisji Nadzoru Finansowego Nr DEM/410/032/7/08**

W związku z:

(a) zawarciem w dniu 5 lutego 2008 r. umowy pożyczki ze spółką Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o. oraz

(b) zmianą Oferującego na podstawie umowy z dnia 28 stycznia 2008 roku zawartej pomiędzy UniCredit CA IB Poland S.A. (UCI CA IB) oraz Centralnym Domem Maklerskim Pekao S.A. (CDM) odnośnie sprzedaży oddziału stanowiącego zorganizowaną część przedsiębiorstwa CDM, na mocy której w ramach grupy kapitałowej UniCredit S.p.A. kompleksowe usługi w zakresie działalności maklerskiej świadczone dotychczas przez CDM na rzecz polskich i zagranicznych klientów instytucjonalnych będą obecnie świadczone wyłącznie przez UCI CA IB i wyrażeniem w dniu 4 lutego 2008 r. zgody przez spółkę Cyfrowy Polsat S.A. na przejście praw i obowiązków z umowy łączącej ją z CDM na UCI CA IB

w Prospekcie wprowadza się następujące zmiany:

**1. Okładka**

*Było:*

Menedżerami Oferty Globalnej, Współzarządzającymi budową księgi popytu są: UBS Limited z siedzibą w Londynie, Wielka Brytania, Centralny Dom Maklerski Pekao S.A. z siedzibą w Warszawie oraz Dom Maklerski PENETRATOR S.A. z siedzibą w Krakowie.

*Jest:*

Menedżerami Oferty Globalnej, Współzarządzającymi budową księgi popytu są: UBS Limited, UniCredit Markets & Investment Banking oraz Dom Maklerski PENETRATOR S.A.

**2. Okładka**

*Było:*

Oferującymi Akcje Sprzedawane w ramach Oferty są: Centralny Dom Maklerski Pekao S.A. z siedzibą w Warszawie oraz Dom Maklerski PENETRATOR S.A. z siedzibą w Krakowie.

*Jest:*

Oferującymi Akcje Sprzedawane w ramach Oferty są: UniCredit CAIB Poland S.A. z siedzibą w Warszawie oraz Dom Maklerski PENETRATOR S.A. z siedzibą w Krakowie.

**3. Okładka**

*Było:*

Logo: Centralny Dom Maklerski Pekao S.A.

*Jest:*

Logo: UniCredit Markets & Investment Banking.

**4. Strona 24, Punkt 1.8**

*Było:*

| | |
|---|---|
| **Oferujący** ..... | Centralny Dom Maklerski Pekao S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Wołoskiej 18, 02-675 Warszawa,<br>Dom Maklerski PENETRATOR S.A. z siedzibą w Krakowie, Rynek Główny 6, 31-024 Kraków. |

*Jest:*

| | |
|---|---|
| **Oferujący** . . . . . | UniCredit CAIB Poland S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Emilii Plater 53, 00-113 Warszawa,<br>Dom Maklerski PENETRATOR S.A. z siedzibą w Krakowie, Rynek Główny 6, 31-024 Kraków. |

*Było:*

| | |
|---|---|
| **Miejsca składania zapisów** . . . . . | Zapisy na Akcje Sprzedawane w Transzy Inwestorów Indywidualnych przyjmowane będą w POK i punktach przyjmowania zleceń, których lista została zamieszczona w Załączniku nr 1 do Prospektu.<br>Zapisy na Akcje Sprzedawane w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych przyjmowane będą w CDM Pekao S.A., ul. Wołoska 18, 02-675 Warszawa oraz przez DM PENETRATOR S.A.: (i) Oddział w Warszawie, plac Piłsudskiego 2, 00-073 Warszawa, oraz (ii) Oddział w Krakowie, Rynek Główny 17, 31-008 Kraków. |

*Jest:*

| | |
|---|---|
| **Miejsca składania zapisów** . . . . . | Zapisy na Akcje Sprzedawane w Transzy Inwestorów Indywidualnych przyjmowane będą w POK i punktach przyjmowania zleceń, których lista została zamieszczona w Załączniku nr 1 do Prospektu.<br>Zapisy na Akcje Sprzedawane w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych przyjmowane będą w UniCredit CAIB Poland S.A., ul. Emilii Plater 53, 00-113 Warszawa, oraz przez DM PENETRATOR S.A.: (i) Oddział w Warszawie, plac Piłsudskiego 2, 00-073 Warszawa, oraz (ii) Oddział w Krakowie, Rynek Główny 17, 31-008 Kraków. |

**5. Strona 170, Punkt 20 dodaje się:**

W dniu 5 lutego 2008 r. zawarliśmy ze spółką Cyfrowy Polsat Technology umowę pożyczki, na podstawie której udzieliliśmy tej spółce pożyczki w kwocie 6.500.000 zł w celu sfinansowania bieżącej działalności spółki. Strony ustaliły oprocentowanie w wysokości WIBOR 6M liczony z ostatnim dniem danego miesiąca kalendarzowego, powiększony o marżę w wysokości 2%. Termin zwrotu pożyczki wraz z oprocentowaniem został ustalony najpóźniej na dzień 31 grudnia 2008 r. Zabezpieczenie pożyczki stanowi weksel własny niezupełny pożyczkobiorcy wraz z deklaracją wekslową.

**6. Strona 215, Punkt 25.1**

*Było:*

Wynagrodzenie Centralnego Domu Maklerskiego Pekao Spółka Akcyjna, Domu Maklerskiego PENETRATOR Spółka Akcyjna, UBS Limited (Menedżerowie) jest powiązane z wielkością środków pozyskanych ze sprzedaży Akcji Serii E sprzedawanych w Ofercie Globalnej, stąd Menedżerowie są zainteresowani maksymalizacją wpływów ze sprzedaży.

...

Na podstawie umowy z dnia 12 września 2007 r., dotyczącej działań związanych z przeprowadzeniem Oferty, UBS Limited, Centralny Dom Maklerski Pekao S.A. i Dom Maklerski Penetrator S.A. będą uprawnione do wynagrodzenia w łącznej kwocie stanowiącej 2,80% wpływów z oferty, która to kwota zostanie potrącona ze środków uzyskanych z Akcji Sprzedawanych przez Sprzedającego Akcjonariusza.

*Jest:*

Wynagrodzenie UniCredit CAIB Poland Spółka Akcyjna, Domu Maklerskiego PENETRATOR Spółka Akcyjna, UBS Limited (Menedżerowie) jest powiązane z wielkością środków pozyskanych ze sprzedaży Akcji Serii E sprzedawanych w Ofercie Globalnej, stąd Menedżerowie są zainteresowani maksymalizacją wpływów ze sprzedaży.

...

Na podstawie umowy z dnia 12 września 2007 r., dotyczącej działań związanych z przeprowadzeniem Oferty, UBS Limited, UniCredit CAIB Poland S.A. i Dom Maklerski Penetrator S.A. będą uprawnione do wynagrodzenia w łącznej kwocie stanowiącej 2,80% wpływów z oferty, która to kwota zostanie potrącona ze środków uzyskanych z Akcji Sprzedawanych przez Sprzedającego Akcjonariusza.

**7. Strona 222, Punkt 26.2.4**

*Było:*

Zapisy na Akcje Sprzedawane w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych przyjmowane będą w CDM Pekao S.A., ul. Wołoska 18, 02-675 Warszawa oraz przez DM PENETRATOR S.A.: (i) Oddział w Warszawie, plac Piłsudskiego 2, 00-073 Warszawa, oraz (ii) Oddział w Krakowie, Rynek Główny 17, 31-008 Kraków.

*Jest:*

Zapisy na Akcje Sprzedawane w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych przyjmowane będą w UniCredit CAIB Poland S.A., ul. Emilii Plater 53, 00-113 Warszawa oraz przez DM PENETRATOR S.A.: (i) Oddział w Warszawie, plac Piłsudskiego 2, 00-073 Warszawa, oraz (ii) Oddział w Krakowie, Rynek Główny 17, 31-008 Kraków.

**8. Strona 224, Punkt 26.6.1.2**

*Było:*

W przypadku zapisu dokonywanego w CDM Pekao S.A. przelewy dokonywane są w polskich złotych na rachunek Centralnego Domu Maklerskiego Pekao Spółka Akcyjna nr 80124011121111001002421305 w Banku Pekao S.A., VIII Oddział w Warszawie, z adnotacją „Wpłata na akcje Cyfrowy Polsat S.A.".

*Jest:*

W przypadku zapisu dokonywanego w UniCredit CAIB Poland S.A. przelewy dokonywane są w polskich złotych na rachunek w UniCredit CAIB Poland S.A. nr 89 1060 0076 0000 4099 4005 3826 w Banku BPH S.A., z adnotacją „Wpłata na akcje Cyfrowy Polsat S.A.".

**9. Strona 227, Punkt 26.14**

*Było:*

Naszym zamiarem jest zawarcie, wspólnie z Polaris Finance B.V., umowy subemisji inwestycyjnej („Umowa Subemisji") z UBS Limited (adres: 1 Finsbury Avenue, Londyn EC2M 2PP, Wielka Brytania), Centralnym Domem Maklerskim Pekao S.A. (adres: ul. Wołoska 18, 02-675 Warszawa, Polska) oraz Domem Maklerskim Penetrator S.A. (adres: Rynek Główny 6, 31-042 Kraków, Polska) („Subemitenci") dotyczącej Oferty Globalnej. Umowa Subemisji zostanie zawarta w dniu ustalenia Ceny Sprzedaży lub w zbliżonym terminie.

*Jest:*

Naszym zamiarem jest zawarcie, wspólnie z Polaris Finance B.V., umowy subemisji inwestycyjnej („Umowa Subemisji") z UBS Limited (adres: 1 Finsbury Avenue, Londyn EC2M 2PP, Wielka Brytania), Bank Austria AG (adres: Vordere Zollamstrasse 13, A-1030 Vienna, Austria), oraz Domem Maklerskim Penetrator S.A. (adres: Rynek Główny 6, 31-042 Kraków, Polska) („Subemitenci") dotyczącej Oferty Globalnej. Umowa Subemisji zostanie zawarta w dniu ustalenia Ceny Sprzedaży lub w zbliżonym terminie.

**10. Strona 228, Punkt 26.14.1**

*Było:*

Menedżerami Oferty Globalnej są UBS, CDM oraz DMP, przy czym Oferującymi są CDM oraz DMP.

*Jest:*

Menedżerami Oferty Globalnej są UBS, UniCredit MIB oraz DMP, przy czym Oferującymi są UniCredit CAIB Poland oraz DMP.

**11. Strona 231, Punkt 28**

*Było:*

Ponadto, na podstawie umowy z dnia 12 września 2007 r., dotyczącej działań związanych z przeprowadzeniem oferty, UBS Limited, Centralny Dom Maklerski Pekao S.A. i Dom Maklerski Penetrator S.A. będą uprawnione do wynagrodzenia w łącznej kwocie stanowiącej 2,80% wpływów z oferty, która to kwota zostanie potrącona ze środków uzyskanych z Akcji Sprzedawanych przez Sprzedającego Akcjonariusza.

*Jest:*

Ponadto, na podstawie umowy z dnia 12 września 2007 r., dotyczącej działań związanych z przeprowadzeniem oferty, UBS Limited, UniCredit CAIB Poland S.A. i Dom Maklerski Penetrator S.A. będą uprawnione do wynagrodzenia w łącznej kwocie stanowiącej 2,80% wpływów z oferty, która to kwota zostanie potrącona ze środków uzyskanych z Akcji Sprzedawanych przez Sprzedającego Akcjonariusza.

**12. Strona 232, Punkt 29.1**

*Było:*

– CDM Pekao S.A. oraz DM Penetrator S.A. pełnią funkcję oferujących Akcje Sprzedawane w Ofercie, w związku z czym służą doradztwem związanym z przygotowaniem struktury oraz przeprowadzeniem Oferty. CDM Pekao S.A. oraz DM Penetrator S.A., zgodnie z oświadczeniami zawartymi odpowiednio w punktach 3.4 oraz 3.5 Prospektu, brali udział w sporządzaniu następujących punktów Prospektu: 26.1. – 26.7., 26.8.1., 26.8.3. – 26.8.5, 26.9., 26.10., 26.12.1., 26.12.2., 26.12.4., 26.13, 26.15.1,

*Jest:*

– UniCredit CAIB Poland S.A. oraz DM Penetrator S.A. pełnią funkcję oferujących Akcje Sprzedawane w Ofercie, w związku z czym służą doradztwem związanym z przygotowaniem struktury oraz przeprowadzeniem Oferty. CDM Pekao S.A. oraz DM Penetrator S.A., zgodnie z oświadczeniami zawartymi odpowiednio w punktach 3.4 oraz 3.5 Prospektu, brali udział w sporządzaniu następujących punktów Prospektu: 26.1. – 26.7., 26.8.1., 26.8.3. – 26.8.5, 26.9., 26.10., 26.12.1., 26.12.2., 26.12.4., 26.13, 26.15.1,

**13. Strona 241, Punkt 29.3**

*Było:*

| | |
|---|---|
| **„Menedżer", „Menedżerowie", „Współzarządzający budową księgi popytu"** . . . . . | UBS Limited, CDM, Dom Maklerski PENETRATOR S.A. z siedzibą w Krakowie |

| | |
|---|---|
| **„Oferujący"** . . . . . | Centralny Dom Maklerski Pekao S.A. z siedzibą w Warszawie oraz Dom Maklerski PENETRATOR S.A. z siedzibą w Krakowie |

*Jest:*

| | |
|---|---|
| **„Menedżer", „Menedżerowie", „Współzarządzający budową księgi popytu"** . . . . . | UBS Limited, UniCredit Markets & Investment Banking., Dom Maklerski PENETRATOR S.A. |

| | |
|---|---|
| **„Oferujący"** . . . . . | UniCredit CAIB Poland S.A. z siedzibą w Warszawie oraz Dom Maklerski PENETRATOR S.A. z siedzibą w Krakowie |

| | |
|---|---|
| **„UniCredit Markets & Investment Banking, UniCredit MIB"** . . . . . | UniCredit CAIB Poland S.A. z siedzibą w Warszawie oraz UniCredit CAIB UK Ltd z siedzibą w Wielkiej Brytanii |

**KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO**

PLAC POWSTAŃCÓW WARSZAWY 1, 00-950 WARSZAWA

# WNIOSEK O ZATWIERDZENIE ANEKSU NR 3 DO PROSPEKTU EMISYJNEGO

**zatwierdzonego w dniu 16 stycznia 2008 r.**
**decyzją nr DEM/410/032/7/08**

(Na podstawie art. 51 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych)

| | |
|---|---|
| **Spółka** | Cyfrowy Polsat S.A. |
| **Wprowadzający** | Polaris Finance B.V. |
| **Firmy inwestycyjne (Oferujący)** | UniCredit CAIB Poland S.A. |
| | Dom Maklerski PENETRATOR S.A. |

**ZAŁĄCZNIKI**

X Treść aneksu

X Wykaz poprzednio zatwierdzonych aneksów

Aneks nr 1 z dnia 18 stycznia 2008 r. zatwierdzony 18 stycznia 2008 r.

Aneks nr 2 z dnia 5 lutego 2008 r. zatwierdzony 7 lutego 2008 r.

☐ .....

## OSOBY PODPISUJĄCE ANEKS

### Emitent – Cyfrowy Polsat S.A.

| Imię i nazwisko | Funkcja/stanowisko<br>Sposób reprezentacji | Data i podpis |
|---|---|---|
| Dominik Libicki | Prezes Zarządu | Data: 12.03.2008 |
| Andrzej Matuszyński | Członek Zarządu | Data: 12.03.2008 |

**Firma inwestycyjna (Oferujący) – UniCredit CAIB Poland S.A.**

| Imię i nazwisko | Funkcja/stanowisko<br>Sposób reprezentacji | Data i podpis |
|---|---|---|
| Jarosław Deryło | Wiceprezes Zarządu | Data: 12.03.2008 |
| Tomasz Witczak | Prokurent | Data: 12.03.2008 |

**Firma inwestycyjna (Oferujący) – Dom Maklerski Penetrator S.A.**

| Imię i nazwisko | Funkcja/stanowisko<br>Sposób reprezentacji | Data i podpis |
|---|---|---|
| Artur Olender | Prezes Zarządu | Data: 12.03.2008 |
| Piotr Solorz | Członek Zarządu | Data: 12.03.2008 |

**Wprowadzający – Polaris Finance B.V.**

| Imię i nazwisko | Funkcja/stanowisko<br>Sposób reprezentacji | Data i podpis |
|---|---|---|
| Heronim Ruta | Pełnomocnik | Data: 12.03.2008 |

**Warszawa, dnia 12 marca 2008 roku**

**Komisja Nadzoru Finansowego**
**00-950 Warszawa**
**pl. Powstańców Warszawy 1**

**Aneks nr 3 do Prospektu Emisyjnego Akcji Cyfrowy Polsat S.A.**
**zatwierdzonego decyzją Komisji Nadzoru Finansowego Nr DEM/410/032/7/08**

Na podstawie punktu 26.1.3 Prospektu Sprzedający podjął decyzję o przesunięciu terminów Oferty. W przypadku jakiejkolwiek dalszej zmiany szczegółowego harmonogramu Oferty, informacja ta zostanie udostępniona do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu, zgodnie z art. 51 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U. Nr 184, poz. 1539, ze zm.).

Mając na uwadze powyższe, w Prospekcie wprowadza się następujące zmiany:

**1. Okładka**

*Było (jak zmieniono Aneksem nr 1 zatwierdzonym 18 stycznia 2008 r.):*

Proces budowania księgi popytu będzie trwał od 17 marca do 19 marca 2008 r., do godz. 17.00.

*Jest:*

Proces budowania księgi popytu będzie trwał od 7 kwietnia do 21 kwietnia 2008 r.

**2. Okładka**

*Było (jak zmieniono Aneksem nr 1 zatwierdzonym 18 stycznia 2008 r.):*

Zapisy na Akcje Sprzedawane w Transzy Inwestorów Indywidualnych będą przyjmowane w okresie od 17 marca do 19 marca do godz. 17 oraz w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych w okresie od 20 marca do 21 marca.

Planujemy rozpoczęcie notowań Akcji Sprzedawanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w marcu.

*Jest:*

Zapisy na Akcje Sprzedawane w Transzy Inwestorów Indywidualnych będą przyjmowane w okresie od 14 kwietnia do 21 kwietnia do godz. 17 oraz w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych w okresie od 22 kwietnia do 24 kwietnia 2008 r.

Planujemy rozpoczęcie notowań Akcji Sprzedawanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w kwietniu 2008 r.

**3. Strona 25, Punkt 1.8**

*Było (jak zmieniono Aneksem nr 1 zatwierdzonym 18 stycznia 2008 r.):*

| | |
|---|---|
| **Terminy Oferty** . . . . . | 17 marca – Otwarcie Oferty (udostępnienie Prospektu Emisyjnego)<br>Od 17 marca do 19 marca do godz. 17 – Budowa księgi popytu<br>Do 17 marca (włącznie) – Podanie do publicznej wiadomości, w formie aneksu do Prospektu Emisyjnego, zgodnie z art. 51 Ustawy o Ofercie, przedziału cenowego i ceny maksymalnej w rozumieniu art. 54 ust. 1 pkt 1 Ustawy o Ofercie.<br>Od 17 marca do 19 marca do godz. 17 – Przyjmowanie zapisów w Transzy Inwestorów Indywidualnych.<br>20 marca – Podanie do publicznej wiadomości ostatecznej Ceny Sprzedaży oraz ostatecznej liczby Akcji Sprzedawanych oferowanych w poszczególnych transzach, zgodnie z art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej i Spółkach Publicznych, tj. w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt, oraz w formie Raportu Bieżącego, zgodnie z art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie.<br>Od 20 marca do 21 marca – Przyjmowanie zapisów w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych<br>25 marca – Przyjmowanie zapisów od Subemitentów<br>25 marca – Zamknięcie Oferty<br>26 marca – Planowany termin przydziału Akcji Sprzedawanych |

| | |
|---|---|
| **Planowany Rynek Notowań** . . . . . | Złożymy wniosek do GPW o dopuszczenie wszystkich Akcji Wprowadzanych do notowań na rynku podstawowym GPW. Przewidujemy, że notowanie Akcji Wprowadzanych rozpocznie się w marcu 2008 r. |

*Jest:*

| | |
|---|---|
| **Terminy Oferty** . . . . . | 7 kwietnia – Otwarcie Oferty (udostępnienie Prospektu Emisyjnego)<br>Od 7 kwietnia do 21 kwietnia do godz. 17 – Budowa księgi popytu<br>Do 7 kwietnia (włącznie) – Podanie do publicznej wiadomości, w formie aneksu do Prospektu Emisyjnego, zgodnie z art. 51 Ustawy o Ofercie, przedziału cenowego i ceny maksymalnej w rozumieniu art. 54 ust. 1 pkt 1 Ustawy o Ofercie.<br>Od 14 kwietnia do 21 kwietnia do godz. 17 – Przyjmowanie zapisów w Transzy Inwestorów Indywidualnych.<br>22 kwietnia – Podanie do publicznej wiadomości ostatecznej Ceny Sprzedaży oraz ostatecznej liczby Akcji Sprzedawanych oferowanych w poszczególnych transzach, zgodnie z art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej i Spółkach Publicznych, tj. w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt, oraz w formie Raportu Bieżącego, zgodnie z art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie.<br>Od 22 kwietnia do 24 kwietnia – Przyjmowanie zapisów w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych<br>25 kwietnia – Przyjmowanie zapisów od Subemitentów<br>25 kwietnia – Zamknięcie Oferty<br>25 kwietnia – Planowany termin przydziału Akcji Sprzedawanych |
| **Planowany Rynek Notowań** . . . . . | Złożymy wniosek do GPW o dopuszczenie wszystkich Akcji Wprowadzanych do notowań na rynku podstawowym GPW. Przewidujemy, że notowanie Akcji Wprowadzanych rozpocznie się w kwietniu 2008 r. |

**4. Strona 220, punkt 26.1.1**

*Było:*

Proces budowania księgi popytu będzie trwał od 21 stycznia do 1 lutego 2008 r.

*Jest:*

Proces budowania księgi popytu będzie trwał od 7 kwietnia do 21 kwietnia 2008 r.

**5. Strona 220, Punkt 26.1.3**

*Było (jak zmieniono Aneksem nr 1 zatwierdzonym 18 stycznia 2008 r.):*

Szczegółowy harmonogram Oferty został przedstawiony poniżej.

| **Harmonogram** | |
|---|---|
| 17 marca 2008 r. | Otwarcie Oferty (udostępnienie Prospektu Emisyjnego). |
| Od 17 marca do 19 marca 2008 r. do godz. 17.00 | Budowa księgi popytu. |
| Do 17 marca 2008 r. (włącznie) | Podanie do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu Emisyjnego, zgodnie z art. 51 Ustawy o Ofercie, przedziału cenowego i ceny maksymalnej w rozumieniu art. 54 ust. 1 pkt 1 Ustawy o Ofercie. |
| Od 17 marca do 19 marca 2008 r. do godz. 17.00 | Przyjmowanie zapisów w Transzy Inwestorów Indywidualnych. |
| 20 marca 2008 r. | Podanie do publicznej wiadomości ostatecznej Ceny Sprzedaży oraz ostatecznej liczby Akcji Sprzedawanych oferowanych w poszczególnych transzach, zgodnie z art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie (tj. w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt, oraz w formie Raportu Bieżącego, zgodnie z art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie). |

| | |
|---|---|
| Od 20 marca do 21 marca 2008 r. | Przyjmowanie zapisów w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych. |
| 25 marca 2008 r. | Przyjmowanie zapisów od Subemitentów. |
| 25 marca 2008 r. | Zamknięcie Oferty. |
| 26 marca 2008 r. | Planowany termin przydziału Akcji Sprzedawanych. |

*Jest:*

Szczegółowy harmonogram Oferty został przedstawiony poniżej.

| | **Harmonogram** |
|---|---|
| 7 kwietnia 2008 r. | Otwarcie Oferty (udostępnienie Prospektu Emisyjnego). |
| Od 7 kwietnia do 21 kwietnia 2008 r. do godz. 17.00 | Budowa księgi popytu. |
| Do 7 kwietnia 2008 r. (włącznie) | Podanie do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu Emisyjnego, zgodnie z art. 51 Ustawy o Ofercie, przedziału cenowego i ceny maksymalnej w rozumieniu art. 54 ust. 1 pkt 1 Ustawy o Ofercie. |
| Od 14 kwietnia do 21 kwietnia 2008 r. do godz. 17.00 | Przyjmowanie zapisów w Transzy Inwestorów Indywidualnych. |
| 22 kwietnia 2008 r. | Podanie do publicznej wiadomości ostatecznej Ceny Sprzedaży oraz ostatecznej liczby Akcji Sprzedawanych oferowanych w poszczególnych transzach, zgodnie z art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie (tj. w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt, oraz w formie Raportu Bieżącego, zgodnie z art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie). |
| Od 22 kwietnia do 24 kwietnia 2008 r. | Przyjmowanie zapisów w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych. |
| 25 kwietnia 2008 r. | Przyjmowanie zapisów od Subemitentów. |
| 25 kwietnia 2008 r. | Zamknięcie Oferty. |
| 25 kwietnia 2008 r. | Planowany termin przydziału Akcji Sprzedawanych. |

**6. Strona 226, Punkt 26.10**

*Było (jak zmieniono Aneksem nr 1 zatwierdzonym 18 stycznia 2008 r.):*

Planujemy, iż pierwsze notowanie Akcji Sprzedawanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. będzie miało miejsce w marcu 2008 r.

*Jest:*

Planujemy, iż pierwsze notowanie Akcji Sprzedawanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. będzie miało miejsce w kwietniu 2008 r.

**7. Strona 228, Punkt 26.15.1**

*Było (jak zmieniono Aneksem nr 1 zatwierdzonym 18 stycznia 2008 r.):*

Według naszej oceny dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Serii E i Akcji Serii F może nastąpić w marcu 2008 r.

*Jest:*

Według naszej oceny dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Serii E i Akcji Serii F może nastąpić w kwietniu 2008 r.

**8. Strona Z-4**

*Było:*

Niniejszy dokument stanowi zapis na Akcje Sprzedawane, tj. na akcje zwykłe na okaziciela serii E o wartości nominalnej 0,04 zł każda, utworzone na podstawie uchwały nr 1 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 27 września 2007 r., sprzedawane przez spółkę Polaris Finance B.V z siedzibą w Amsterdamie. Akcje Sprzedawane oferowane są na warunkach i zgodnie z zasadami opisanymi w Prospekcie Emisyjnym spółki Cyfrowy Polsat S.A., zatwierdzonym przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu [...] 2008 r. (dalej „Prospekt").

*Jest:*

Niniejszy dokument stanowi zapis na Akcje Sprzedawane, tj. na akcje zwykłe na okaziciela serii E o wartości nominalnej 0,04 zł każda, utworzone na podstawie uchwały nr 1 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 27 września 2007 r., sprzedawane przez spółkę Polaris Finance B.V z siedzibą w Amsterdamie. Akcje Sprzedawane oferowane są na warunkach i zgodnie z zasadami opisanymi w Prospekcie Emisyjnym spółki Cyfrowy Polsat S.A., zatwierdzonym przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 16 stycznia 2008 r. (dalej „Prospekt").

**9. Strona Z-6**

*Było:*

Niniejszy dokument stanowi zapis na Akcje Sprzedawane, tj. na akcje zwykłe na okaziciela serii E o wartości nominalnej 0,04 zł każda, utworzone na podstawie uchwały nr 1 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 27 września 2007 r., sprzedawane przez spółkę Polaris Finance B.V z siedzibą w Amsterdamie. Akcje Sprzedawane oferowane są na warunkach i zgodnie z zasadami opisanymi w Prospekcie Emisyjnym spółki Cyfrowy Polsat S.A., zatwierdzonym przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu [...] 2008 r. (dalej „Prospekt").

*Jest:*

Niniejszy dokument stanowi zapis na Akcje Sprzedawane, tj. na akcje zwykłe na okaziciela serii E o wartości nominalnej 0,04 zł każda, utworzone na podstawie uchwały nr 1 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 27 września 2007 r., sprzedawane przez spółkę Polaris Finance B.V z siedzibą w Amsterdamie. Akcje Sprzedawane oferowane są na warunkach i zgodnie z zasadami opisanymi w Prospekcie Emisyjnym spółki Cyfrowy Polsat S.A., zatwierdzonym przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 16 stycznia 2008 r. (dalej „Prospekt").

**KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO**

PLAC POWSTAŃCÓW WARSZAWY 1, 00-950 WARSZAWA

# WNIOSEK O ZATWIERDZENIE ANEKSU NR 4 DO PROSPEKTU EMISYJNEGO

**zatwierdzonego w dniu 16 stycznia 2008 r.**
**decyzją nr DEM/410/032/7/08**

(Na podstawie art. 51 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych)

| | |
|---|---|
| **Spółka** | Cyfrowy Polsat S.A. |
| **Wprowadzający** | Polaris Finance B.V. |
| **Firmy inwestycyjne (Oferujący)** | UniCredit CAIB Poland S.A. |
| | Dom Maklerski PENETRATOR S.A. |

**ZAŁĄCZNIKI**

X Treść aneksu

X Wykaz poprzednio zatwierdzonych aneksów

Aneks nr 1 z dnia 18 stycznia 2008 r. zatwierdzony 18 stycznia 2008 r.

Aneks nr 2 z dnia 5 lutego 2008 r. zatwierdzony 7 lutego 2008 r.

Aneks nr 3 z dnia 12 marca 2008 r. zatwierdzony 17 marca 2008 r.

☐ .....

## OSOBY PODPISUJĄCE ANEKS

### Emitent – Cyfrowy Polsat S.A.

| Imię i nazwisko | Funkcja/stanowisko<br>Sposób reprezentacji | Data i podpis |
|---|---|---|
| Andrzej Matuszyński | Członek Zarządu | Data: 26.03.2008 |
| Dominik Libicki | Prezes Zarządu | Data: 26.03.2008 |

**Firma inwestycyjna (Oferujący) – UniCredit CAIB Poland S.A.**

| Imię i nazwisko | Funkcja/stanowisko<br>Sposób reprezentacji | Data i podpis |
|---|---|---|
| Jarosław Deryło | Wiceprezes Zarządu | Data: 26.03.2008 |
| Tomasz Łapiński | Prokurent | Data: 26.03.2008 |

**Firma inwestycyjna (Oferujący) – Dom Maklerski Penetrator S.A.**

| Imię i nazwisko | Funkcja/stanowisko<br>Sposób reprezentacji | Data i podpis |
|---|---|---|
| Artur Olender | Prezes Zarządu | Data: 26.03.2008 |
| Piotr Solorz | Członek Zarządu | Data: 26.03.2008 |

**Wprowadzający – Polaris Finance B.V.**

| Imię i nazwisko | Funkcja/stanowisko<br>Sposób reprezentacji | Data i podpis |
|---|---|---|
| Heronim Ruta | Pełnomocnik | Data: 26.03.2008 |

**Warszawa, dnia 26 marca 2008 roku**

**Komisja Nadzoru Finansowego**
**00-950 Warszawa**
**pl. Powstańców Warszawy 1**

**Aneks nr 4 do Prospektu Emisyjnego Akcji Cyfrowy Polsat S.A.**
**zatwierdzonego decyzją Komisji Nadzoru Finansowego Nr DEM/410/032/7/08**

W związku z zatwierdzeniem przez Zarząd Emitenta skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Emitenta za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2007 r. i 31 grudnia 2006 r. sporządzonego zgodnie z MSSF UE oraz aktualizacją Prospektu w pozostałym zakresie, w celu zapewnienia inwestorom jak najbardziej aktualnych informacji o Emitencie, w Prospekcie wprowadza się następujące zmiany:

**1. Okładka**

*Było (jak zmieniono Aneksem nr 2 zatwierdzonym 7 lutego 2008 r.):*

Menedżerami Oferty Globalnej, Współzarządzającymi budową księgi popytu są: UBS Limited, UniCredit Markets & Investment Banking oraz Dom Maklerski PENETRATOR S.A.

*Jest:*

Menedżerami Oferty Globalnej, Współzarządzającymi budową księgi popytu są: UBS Limited, UniCredit CAIB Poland S.A., UniCredit CAIB UK Ltd. oraz Dom Maklerski PENETRATOR S.A.

**2. Okładka**

*Logo: UniCredit Markets & Investment Banking (jak zmieniono Aneksem nr 2 zatwierdzonym 7 lutego 2008 r.) zostaje zastąpione następującymi nazwami osób prawnych:*

UniCredit CAIB Poland S.A.

UniCredit CAIB UK Ltd.

**3. Strona 11, Punkt 1.1**

*Było:*

Jesteśmy największą, pod względem liczby abonentów, płatną cyfrową platformą satelitarną świadczącą usługi DTH w Polsce posiadającą 2.068.328 Abonentów (stan na dzień 31 grudnia 2007 r.).

*Jest:*

Jesteśmy największą, pod względem liczby abonentów, płatną cyfrową platformą satelitarną świadczącą usługi DTH w Polsce posiadającą 2.150.512 Abonentów (stan na dzień 29 lutego 2008 r.).

**4. Strona 11, Punkt 1.1**

*Było:*

Liczba Abonentów wynosiła 338.652 na dzień 1 stycznia 2004 r., 393.190 na dzień 31 grudnia 2004 r., 656.728 na dzień 31 grudnia 2005 r. oraz 1.273.648 na dzień 31 grudnia 2006 r. Wzrost liczby Abonentów wyniósł w związku z tym 16,1% w 2004 r., 67,0% w 2005 r. oraz 93,9% w 2006 r. Na dzień 31 grudnia 2007 r. liczba Abonentów wynosiła 2.068.328, co oznacza wzrost 62,4% w 2007 roku.

*Jest:*

Liczba Abonentów wynosiła 338.652 na dzień 1 stycznia 2004 r., 393.190 na dzień 31 grudnia 2004 r., 656.728 na dzień 31 grudnia 2005 r. oraz 1.273.648 na dzień 31 grudnia 2006 r. Wzrost liczby Abonentów wyniósł w związku z tym 16,1% w 2004 r., 67,0% w 2005 r. oraz 93,9% w 2006 r. Na dzień 31 grudnia 2007 r. liczba Abonentów wynosiła 2.068.328, co oznacza wzrost o 62,4% w 2007 roku. Na dzień 29 lutego 2008 r. liczba Abonentów wyniosła 2.150.512.

**5. Strona 11, Punkt 1.1**

*Było:*

Sprzedaż naszych usług odbywa się za pośrednictwem sieci sprzedaży usług cyfrowej telewizji satelitarnej obejmującej swym zasięgiem całą Polskę. Składa się ona z naszego własnego magazynu centralnego, 25 dystrybutorów oraz sieci ponad 1.070 detalicznych punktów sprzedaży.

*Jest:*

Sprzedaż naszych usług odbywa się za pośrednictwem sieci sprzedaży usług cyfrowej telewizji satelitarnej obejmującej swym zasięgiem całą Polskę. Składa się ona z naszego własnego magazynu centralnego, 25 dystrybutorów oraz sieci ponad 1.200 detalicznych punktów sprzedaży.

**6. Strona 11, Punkt 1.1**

*Było:*

Główne przychody z działalności operacyjnej pochodzą obecnie z usług płatnej cyfrowej telewizji satelitarnej. W roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2006 r. nasze skonsolidowane przychody z działalności operacyjnej wyniosły 493,8 mln zł, a wynik EBITDA wyniósł 74,3 mln zł, natomiast w okresie 1 stycznia – 30 września 2007 r. skonsolidowane przychody i wynik EBITDA wynosiły odpowiednio 553,3 mln zł i 167,8 mln zł. Oczekujemy, że dopóki nie zostaną w pełni rozwinięte nasze nowe usługi oraz oferta zintegrowana, znacząca część naszych przychodów w dalszym ciągu będzie pochodziła z działalności płatnej cyfrowej telewizji satelitarnej.

*Jest:*

Główne przychody z działalności operacyjnej pochodzą obecnie z usług płatnej cyfrowej telewizji satelitarnej. W roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2006 r. nasze skonsolidowane przychody z działalności operacyjnej wyniosły 493,8 mln zł, natomiast według danych przekształconych 482,5 mln zł, a wynik EBITDA wyniósł 74,3 mln zł, natomiast według danych przekształconych 74,4 mln zł. W okresie 1 stycznia – 30 września 2007 r. skonsolidowane przychody i wynik EBITDA wyniosły odpowiednio 553,3 mln zł i 167,8 mln zł. W całym 2007 r. nasze skonsolidowane przychody z działalności operacyjnej wyniosły 796,7 mln zł, wynik EBITDA 165,9 mln zł, natomiast skorygowany wynik EBITDA wynikający z dodania do wyniku EBITDA jednorazowej transakcji objęcia przez członków naszego Zarządu naszych Akcji po cenie emisyjnej niższej od ich wartości godziwej wyniósł 176,1 mln zł. Oczekujemy, że dopóki nie zostaną w pełni rozwinięte nasze nowe usługi oraz oferta zintegrowana, znacząca część naszych przychodów w dalszym ciągu będzie pochodziła z działalności płatnej cyfrowej telewizji satelitarnej.

**7. Strona 13, Punkt 1.1.2**

*Było:*

Dwudziestu pięciu dystrybutorów, współpracując z siecią ponad 1.070 detalicznych punktów sprzedaży, zapewnia nam pełne pokrycie całego terytorium Polski.

*Jest:*

Dwudziestu pięciu dystrybutorów, współpracując z siecią ponad 1.200 detalicznych punktów sprzedaży, zapewnia nam pełne pokrycie całego terytorium Polski.

**8. Strona 13, Punkt 1.1.2**

*Było:*

Według Euroconsult Research Raport (Źródło: „Satellite TV Platforms 2006: World Survey & Prospects to 2015", A Euroconsult Research Report, August 2006), średnia arytmetyczna współczynników odpływu abonentów wśród tej grupy operatorów telewizji satelitarnej wyniosła w 2005 r. 13,6%, w porównaniu z naszym Współczynnikiem Odpływu Abonentów, który w 2005 r. wyniósł 12,2%, w 2006 r. wyniósł 5,1%, a w okresie 1 stycznia – 30 września 2007 r. 2,9%. Spodziewamy się, że w całym roku 2007 Współczynnik Odpływu Abonentów będzie porównywalny z rokiem 2006.

*Jest:*

Według Euroconsult Research Report (Źródło: „Satellite TV Platforms 2006: World Survey & Prospects to 2015", A Euroconsult Research Report, August 2006), średnia arytmetyczna współczynników odpływu abonentów wśród tej grupy operatorów telewizji satelitarnej wyniosła w 2005 r. 13,6%, w porównaniu z naszym Współczynnikiem Odpływu Abonentów, który w 2005 r. wyniósł 12,2%, w 2006 r. wyniósł 5,1%, a w okresie 1 stycznia – 30 września 2007 r. wyniósł 2,9%. W całym roku 2007 nasz Współczynnik Odpływu Abonentów utrzymał się na poziomie z 2006 r. i wyniósł 5,1%.

**9. Strona 14, Punkt 1.1.2**

*Było:*

**Posiadamy atrakcyjny profil finansowy.** Począwszy od 2004 r., znacząco poprawiliśmy nasze wyniki finansowe. Nasze skonsolidowane przychody z działalności operacyjnej wzrosły w latach 2006 i 2005 w stosunku do roku poprzedniego o odpowiednio 75,1% i 54,2%. Wynik EBITDA zmienił się w tych okresach o odpowiednio 60,0% i (11,6)%.

*Jest:*

**Posiadamy atrakcyjny profil finansowy.** Począwszy od 2004 r., znacząco poprawiliśmy nasze wyniki finansowe. Nasze skonsolidowane przychody z działalności operacyjnej wzrosły w latach 2007, 2006 i 2005 w stosunku do roku poprzedniego o odpowiednio 65,1% (według danych przekształconych), 75,1% i 54,2%. Wynik EBITDA zmienił się w tych okresach o odpowiednio 123,1% (według danych przekształconych), 60,0% i (11,6)%.

**10. Strona 14, Punkt 1.1.2**

*Po zdaniu:*

Porównując okres pierwszych dziewięciu miesięcy 2006 r. z okresem pierwszych dziewięciu miesięcy 2007 r., nasze skonsolidowane przychody z działalności operacyjnej wzrosły o 69,9%, natomiast wynik EBITDA o 72,4%.

*Dodano zdanie:*

Natomiast porównując rok 2007 do roku 2006 (według danych przekształconych), nasze skonsolidowane przychody z działalności operacyjnej wzrosły o 65,1%, a wynik EBITDA o 123,1%.

**11. Strona 15, Punkt 1.1.3**

*Było:*

**Wzrost Średniego Miesięcznego Przychodu na jednego Abonenta („*ARPU*") dzięki wprowadzaniu nowych pakietów programowych i innowacyjnych usług**. Nasze ARPU wzrosło z 29,6 zł w 2004 r. do 30,2 zł w 2005 r., do 34,3 zł w 2006 r. i 34,7 zł w pierwszych dziewięciu miesiącach 2007 r., a ARPU Familijny wzrosło z 29,6 zł w 2004 r. do 30,2 zł w 2005 r., do 35,9 zł w 2006 r. oraz do 37,6 zł w pierwszych dziewięciu miesiącach 2007 r.

*Jest:*

**Wzrost Średniego Miesięcznego Przychodu na jednego Abonenta („*ARPU*") dzięki wprowadzaniu nowych pakietów programowych i innowacyjnych usług**. Nasze ARPU wzrosło z 29,6 zł w 2004 r. do 30,2 zł w 2005 r., do 34,3 zł w 2006 r. i 34,7 zł w pierwszych dziewięciu miesiącach 2007 r., a ARPU Familijny wzrosło z 29,6 zł w 2004 r. do 30,2 zł w 2005 r., do 35,9 zł w 2006 r. oraz do 37,6 zł w pierwszych dziewięciu miesiącach 2007 r. W całym 2007 r. nasze ARPU wzrosło do 34,7 zł, natomiast ARPU Familijny do 37,8 zł.

**12. Strona 23, Punkt 1.7**

W tabeli pt. Dane operacyjne Grupy Kapitałowej Cyfrowy Polsat S.A. za okres 2004–2006 r. oraz za okresy dziewięciu miesięcy zakończone 30 września 2007 r. i 30 września 2006 r. wprowadza się następujące zmiany:

| | **Okres 9 miesięcy zakończony 30 września** | | **Rok zakończony 31 grudnia** | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | **2007** | **2006** | **2006** | **2005** | **2004** |
| *Po linijce:* | | | | | |
| **Współczynnik Odpływu Abonentów (*churn*)** [2] . . . . . | **2,9%** | **4,6%** | **5,1%** | **12,2%** | **9,9%** |
| *Dodano linijkę:* | | | | | |
| **Współczynnik Odpływu Abonentów Pakietu Familijnego (churn)** [2] | **3,2%** | **4,6%** | **5,4%** | **12,2%** | **9,9%** |
| **Współczynnik Odpływu Abonentów Pakietu Mini (churn)** [2] . . . . | – | – | – | – | – |
| Przychody z opłat abonamentowych Pakietu Familijnego[9] (w tys. zł) | 459.184 | 244.820 | 350.851 | 172.780 | 125.233 |
| Przychody z opłat abonamentowych Pakietu Mini (w tys. zł). . . . . | 12.195 | – | 239 | – | – |
| **Przychody z opłat abonamentowych razem (w tys. zł)** . . . . . | **471.379** | **244.820** | **351.090** | **172.780** | **125.233** |

*Po linijce:*

| | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| **Średni miesięczny przychód na Abonenta (ARPU) (w zł)** ..... | **34,7** | **35,9** | **34,3** | **30,2** | **29,6** |

*Dodano linijkę:*

| | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| **Suma prowizji należnych dystrybutorom oraz Telefonicznemu Centrum Obsługi Klienta za umowy zawarte w okresie (w tys. zł)** | **49.263** | **25.661** | **69.681** | **35.837** | **3.025** |

*Po zdaniu:*

8) liczona jako udział procentowy zysku netto w przychodach operacyjnych ogółem.

*Dodano zdanie:*

9) przychody z tytułu opłat abonamentowych należnych za wszystkie pakiety programowe z wyłączeniem Pakietu Mini.

**13. Strona 19, Punkt 1.7**

*Po punkcie 1.7 dodano punkt 1.7.a o następującej treści*

## 1.7.a PODSUMOWANIE DANYCH FINANSOWYCH ORAZ OPERACYJNYCH ZA LATA 2006 I 2007

Poniższe tabele przedstawiają wybrane dane finansowe za lata 2006 i 2007. Wybrane dane finansowe pochodzą ze zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Emitenta za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2007 r. i 31 grudnia 2006 r.

Jak przedstawiono w Notach 10 i 25 naszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2007 r. i 31 grudnia 2006 r. zamieszczonego w punkcie 30.6 Prospektu, w związku ze sprzedażą EMarket w dniu 31 sierpnia 2007 r. wynik z działalności tej jednostki zależnej został zaprezentowany w skonsolidowanym rachunku zysków i strat za 2007 rok jako „Zysk/(strata) z działalności zaniechanej". W celu zapewnienia porównywalności prezentacyjnej skonsolidowany rachunek zysków i strat za 2006 rok został w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2007 r. i 31 grudnia 2006 r. w ten sam sposób przekształcony w stosunku do skonsolidowanego rachunku zysków i strat za 2006 rok przedstawionego w historycznych skonsolidowanych informacjach finansowych za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2006 r., 31 grudnia 2005 r. oraz 31 grudnia 2004 r. zamieszczonego w punkcie 30.2 Prospektu. Uzgodnienie danych finansowych za 2006 r. w skonsolidowanym rachunku zysków i strat prezentowanych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2007 r. i 31 grudnia 2006 r. do danych finansowych za 2006 r. w skonsolidowanym rachunku zysków i strat prezentowanych w historycznych skonsolidowanych informacjach finansowych za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2006 r., 31 grudnia 2005 r. i 31 grudnia 2004 r. zostało przedstawione w Nocie 25 skonsolidowanego sprawozdania finansowego za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2007 r. i 31 grudnia 2006 r. zamieszczonego w punkcie 30.6 Prospektu.

Ponadto, w kalkulacji podstawowego i rozwodnionego zysku na jedną akcję w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2007 r. i 31 grudnia 2006 r. oraz śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2007 r. uwzględniono podział akcji zarejestrowany 5 października 2007 roku i opisany w Nocie 27 skonsolidowanego sprawozdania finansowego za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2007 r. i 31 grudnia 2006 r. Wyliczenie podstawowego i rozwodnionego zysku na jedną akcję w historycznych skonsolidowanych informacjach finansowych za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2006 r., 31 grudnia 2005 r. i 31 grudnia 2004 r. nie uwzględnia wpływu tego podziału.

Dane pochodzące ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2007 r. i 31 grudnia 2006 r., a odnoszące się do skonsolidowanego rachunku zysków i strat za rok 2006, zostały oznaczone w pozostałych częściach Prospektu (innych niż punkt 30) jako dane przekształcone.

Poniższe informacje powinny być analizowane łącznie z naszymi Sprawozdaniami Finansowymi, odpowiednimi notami do tych sprawozdań, a także z Rozdziałem „Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej". Nasze sprawozdania finansowe zostały dołączone do niniejszego Prospektu.

*Tabela: Skonsolidowany rachunek zysków i strat Grupy Kapitałowej Emitenta za lata 2006–2007*

| | **Rok zakończony 31 grudnia** | |
|---|---|---|
| | **2007** | **2006 (przekształcony)** |
| | *tys. zł* | *tys. zł* |
| **Przychody z działalności operacyjnej** ..... | | |
| Przychody z opłat abonamentowych ..... | 662.521 | 351.090 |
| Przychody z dzierżawy zestawów odbiorczych ..... | 5.954 | 16.455 |
| Przychody ze sprzedaży zestawów odbiorczych ..... | 107.205 | 100.629 |
| Przychody ze sprzedaży usług emisji i transmisji sygnału ..... | 11.602 | 10.315 |
| Pozostałe przychody operacyjne ..... | 9.387 | 4.057 |
| **Przychody z działalności operacyjnej razem** ..... | **796.669** | **482.546** |

| | Rok zakończony 31 grudnia | |
|---|---|---|
| | **2007** | **2006 (przekształcony)** |
| | *tys. zł* | *tys. zł* |
| **Koszty działalności operacyjnej** | | |
| Amortyzacja | 20.777 | 32.534 |
| Koszty licencji programowych | 152.031 | 68.647 |
| Koszty przesyłu sygnału | 48.402 | 36.083 |
| Koszty dystrybucji i marketingu | 125.919 | 66.021 |
| Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników | 41.701 | 19.640 |
| Koszt własny sprzedanych zestawów odbiorczych | 209.028 | 179.667 |
| Pozostałe koszty operacyjne | 53.664 | 38.118 |
| **Koszty działalności operacyjnej razem** | **651.522** | **440.710** |
| **Zysk/(strata) z działalności operacyjnej** | **145.147** | **41.836** |
| Przychody finansowe | 18.976 | 43.248 |
| Strata na sprzedaży udziałów jednostki podporządkowanej | (17) | – |
| Koszty finansowe | (23.936) | (14.170) |
| **Zysk/(strata) brutto za rok obrotowy** | **140.170** | **70.914** |
| Podatek dochodowy | 26.755 | 15.081 |
| **Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej** | **113.415** | **55.833** |
| **Zysk/(strata) netto z działalności zaniechanej** | **8** | **(112)** |
| **Zysk/(strata) netto za rok obrotowy** | **113.423** | **55.721** |
| **EBITDA** (1) | **165.924** | **74.370** |

1) Wynik EBITDA liczony jest jako zysk (strata) z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację. EBITDA nie jest miarą zysku (straty) z działalności operacyjnej, efektywności operacyjnej ani płynności. EBITDA jest natomiast miarą, której używamy, zarządzając naszą działalnością, wierzymy bowiem, że 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 (w szczególności kiedy występują przejęcia), a także innych czynników nieoperacyjnych. W związku z powyższym zdecydowaliśmy się na umieszczenie w niniejszym Prospekcie wyniku EBITDA w celu umożliwienia głębszej i bardziej kompletnej analizy wyników naszej działalności na tle innych spółek. Mimo to nie powinno się analizować wyniku EBITDA samodzielnie lub zamiennie z wynikiem operacyjnym, lub jako wskaźnika naszej wydajności operacyjnej czy naszych przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej. Nie powinno się też używać tego wskaźnika zamiast analizy zawartej w naszym rachunku zysków i strat oraz w rachunku przepływów pieniężnych. Wynik EBITDA, który zamieściliśmy w niniejszym Prospekcie, nie jest wskaźnikiem porównywalnym do wyniku EBITDA prezentowanego przez inne spółki, ponieważ EBITDA nie ma przyjętej definicji.

*Tabela: Skonsolidowany bilans Grupy Kapitałowej Emitenta na dzień 31 grudnia 2006 r. i 31 grudnia 2007 r.*

| | Na dzień 31 grudnia | |
|---|---|---|
| | **2007** | **2006** |
| | *tys. zł* | *tys. zł* |
| **Aktywa trwałe** | | |
| Zestawy odbiorcze | 549 | 7.979 |
| Inne rzeczowe aktywa trwałe | 97.326 | 45.717 |
| Wartość firmy | – | 14 |
| Wartości niematerialne | 11.465 | 4.395 |
| Nieruchomości inwestycyjne | 18.932 | 28.507 |
| Inne aktywa długoterminowe | 30.956 | 12.877 |
| Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego | 4.134 | 3.520 |
| **Aktywa trwałe razem** | **163.362** | **103.009** |
| **Aktywa obrotowe** | | |
| Zapasy | 130.009 | 58.009 |
| Inwestycje krótkoterminowe | – | 61 |
| Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności | 79.133 | 43.299 |
| Należności z tytułu podatku dochodowego | 3.002 | – |
| Pozostałe aktywa obrotowe | 68.971 | 37.786 |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 150.726 | 109.833 |
| Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży | – | 1.361 |
| **Aktywa obrotowe razem** | **431.841** | **250.349** |
| **Aktywa razem** | **595.203** | **353.358** |

| | Na dzień 31 grudnia | |
|---|---|---|
| | **2007** | **2006** |
| | *tys. zł* | *tys. zł* |
| **Pasywa** | | |
| **Kapitał własny** | | |
| Kapitał zakładowy | 10.733 | 10.500 |
| Kapitał zapasowy | 3.500 | – |
| Kapitał rezerwowy | 10.174 | – |
| Zyski zatrzymane/(niepokryte straty) | 36.733 | (73.188) |
| **Kapitał własny przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej** | **61.140** | **(62.688)** |
| **Kapitał mniejszości** | **–** | **70** |
| **Kapitał własny razem** | **61.140** | **(62.618)** |
| **Zobowiązania** | | |
| **Zobowiązania długoterminowe** | | |
| Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek | 132.226 | 29.240 |
| Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego | 1.412 | 893 |
| Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego | 671 | 22 |
| Inne długoterminowe zobowiązania i rezerwy | 605 | 564 |
| **Zobowiązania długoterminowe razem** | **134.914** | **30.719** |
| **Zobowiązania krótkoterminowe** | | |
| Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek | 88.731 | 208.084 |
| Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego | 204 | – |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania | 208.714 | 97.562 |
| Kaucje otrzymane za zestawy odbiorcze | 20.032 | 21.641 |
| Przychody przyszłych okresów | 81.468 | 56.799 |
| Zobowiązania związane z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży | – | 1.171 |
| **Zobowiązania krótkoterminowe razem** | **399.149** | **385.257** |
| **Zobowiązania razem** | **534.063** | **415.976** |
| **Pasywa razem** | **595.203** | **353.358** |

*Tabela: Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych Grupy Kapitałowej Emitenta za lata 2006 i 2007*

| | Rok zakończony 31 grudnia | |
|---|---|---|
| | **2007** | **2006** |
| | *tys. zł* | *tys. zł* |
| **Zysk netto za rok obrotowy** | **113.423** | **55.721** |
| **Korekty** | **21.308** | **22.615** |
| Amortyzacja | 20.777 | 32.534 |
| Strata na sprzedaży udziałów w jednostce zależnej | 17 | – |
| Zysk/(strata) z działalności inwestycyjnej | 466 | (14.700) |
| Odsetki | 7.024 | 10.982 |
| Zmiana stanu zapasów | (72.000) | (27.621) |
| Zmiana stanu należności i innych aktywów | (84.640) | (36.616) |
| Zmiana stanu zobowiązań, rezerw, rozliczeń międzyokresowych biernych i przychodów przyszłych okresów | 120.873 | 55.740 |
| Zyski/(straty) z tytułu różnic kursowych | (15.958) | (25.523) |
| Podatek dochodowy | 26.755 | 15.081 |
| Zmniejszenia/(zwiększenia) netto dekoderów udostępnianych w leasingu operacyjnym | (1.890) | 11.941 |
| Inne korekty | 19.884 | 797 |
| **Środki pieniężne netto wygenerowane na działalności operacyjnej** | **134.731** | **78.336** |
| Odsetki otrzymane dotyczące działalności operacyjnej | 6.201 | 2.974 |
| Podatek dochodowy zapłacony | (29.722) | – |
| **Środki pieniężne z działalności operacyjnej** | **111.210** | **81.310** |
| Nabycie wartości niematerialnych | (11.508) | (1.293) |
| Nabycie rzeczowych aktywów trwałych | (43.450) | (26.380) |

| | Rok zakończony 31 grudnia | |
|---|---|---|
| | **2007** | **2006** |
| | *tys. zł* | *tys. zł* |
| Nabycie nieruchomości inwestycyjnych | – | (28.796) |
| Nabycie aktywów finansowych | – | (15.303) |
| Wpływy ze zbycia aktywów finansowych | 600 | 33.008 |
| **Środki pieniężne z działalności inwestycyjnej** | **(54.358)** | **(38.764)** |
| Wpływy z tytułu podwyższenia kapitału | 233 | – |
| Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek | 191.830 | 65.684 |
| Spłata otrzymanych kredytów i pożyczek | (193.235) | (49.012) |
| Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego | (237) | (237) |
| Spłata odsetek od pożyczek i leasingu finansowego | (11.680) | (13.197) |
| Inne wydatki | (2.578) | (164) |
| **Środki pieniężne z działalności finansowej** | **(15.667)** | **3.074** |
| **Zmiana netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów** | **41.185** | **45.620** |
| **Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu** | **109.833** | **64.478** |
| Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych | (292) | (265) |
| **Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu** | **150.726** | **109.833** |

*Tabela: Dane operacyjne Grupy Kapitałowej Emitenta za lata 2006 i 2007*

| | Rok zakończony 31 grudnia | |
|---|---|---|
| | **2007** | **2006** |
| Średnia liczba Abonentów Pakietu Familijnego [1] | 1.424.187 | 813.958 |
| Średnia liczba Abonentów Pakietu Mini [1] | 166.333 | 40.137 |
| **Średnia liczba Abonentów** [1] | **1.590.520** | **854.095** |
| Liczba Abonentów Pakietu Familijnego na koniec okresu | 1.827.011 | 1.168.913 |
| Liczba Abonentów Pakietu Mini na koniec okresu | 241.317 | 104.735 |
| **Liczba Abonentów na koniec okresu** | **2.068.328** | **1.273.648** |
| **Współczynnik Odpływu Abonentów Pakietu Familijnego (*churn*)** [2] | **5,7%** | **5,4%** |
| **Współczynnik Odpływu Abonentów Pakietu Mini (*churn*)** [2] | – | – |
| **Współczynnik Odpływu Abonentów (*churn*)** [2] | **5,1%** | **5,1%** |
| Przychody z opłat abonamentowych Pakietu Familijnego [3] (w tys. zł) | 645.782 | 350.851 |
| Przychody z opłat abonamentowych Pakietu Mini (w tys. zł) | 16.739 | 239 |
| **Przychody z opłat abonamentowych razem (w tys. zł)** | **662.521** | **351.090** |
| Średni miesięczny przychód na Abonenta (ARPU) [4] Pakietu Familijnego (w zł) | 37,8 | 35,9 |
| Średni miesięczny przychód na Abonenta (ARPU) [4] Pakietu Mini (w zł) | 8,4 | 2,0 [5] |
| **Średni miesięczny przychód na Abonenta (ARPU)** [4] **(w zł)** | **34,7** | **34,3** |
| **Suma prowizji należnych dystrybutorom oraz Telefonicznemu Centrum Obsługi Klienta za umowy zawarte w okresie (w tys. zł)** | **125.646** | **69.681** |
| **Koszt Pozyskania Abonenta (SAC)** [6] **(w zł)** | **143,8** | **105,9** |
| **EBITDA (w tys. zł)** | **165.924** | **74.370** [10] |
| **Skorygowana EBITDA**[7] **(w tys. zł)** | **176.098** | **nie dotyczy** |
| **Marża EBITDA**[8] **(%)** | **20,8%** | **15,4%**[10] |
| **Marża zysku netto**[9] **(%)** | **14,2%** | **11,5%**[10] |

1) liczona jako suma średniej liczby Abonentów w każdym miesiącu okresu podzielona przez liczbę miesięcy w okresie; średnia liczba Abonentów w miesiącu wyznaczana jest według formuły [(liczba abonentów na koniec miesiąca+liczba abonentów na początek miesiąca)/2];
2) liczony jako odsetek rozwiązanych umów, obliczany jako stosunek liczby umów rozwiązanych w danym okresie do średniorocznej liczby umów w tym okresie;
3) przychody z tytułu opłat abonamentowych należnych za wszystkie pakiety programowe z wyłączeniem Pakietu Mini;
4) 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;
5) za okres październik – grudzień 2006 r.;
6) liczony jako suma prowizji należnych dystrybutorom oraz Telefonicznemu Centrum Obsługi Klienta w przeliczeniu na jednego pozyskanego Abonenta;

7) skorygowana EBITDA została wyliczona w następujący sposób:

| | Rok zakończony 31 grudnia 2007 |
|---|---|
| | *tys. zł* |
| **EBITDA** | **165.924** |
| Wynagrodzenia – płatność w formie akcji własnych dla Zarządu [a)] | 10.174 |
| **Skorygowana EBITDA** | **176.098** |

a) pozycja ta reprezentuje koszt wynikający z nabycia w ofercie prywatnej akcji Serii F przez członków Zarządu poniżej ich wartości godziwej. W 2006 roku pozycja ta nie wystąpiła.

Skorygowana EBITDA jest w naszej opinii istotnym wskaźnikiem, ponieważ eliminuje wpływ istotnych, jednorazowych zdarzeń, niezwiązanych z rozwojem naszej działalności, na wynik operacyjny Grupy Kapitałowej, takich jak wpływ kosztu nabycia w ofercie prywatnej akcji Serii F przez naszych członków Zarządu poniżej ich wartości godziwej. W związku z powyższym zdecydowaliśmy się na umieszczenie w niniejszym Prospekcie skorygowanego wyniku EBITDA w celu umożliwienia szerszej i bardziej kompletnej analizy wyników naszej działalności na tle innych spółek. Skorygowana EBITDA nie jest miarą zysku (straty) z działalności operacyjnej, efektywności operacyjnej ani płynności w rozumieniu MSSF UE lub Amerykańskich Standardów Rachunkowości (US GAAP) i nie powinno się jej analizować samodzielnie lub zamiennie z wynikiem operacyjnym, wynikiem netto lub jako wskaźnika naszej wydajności operacyjnej czy naszych przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej. Nie powinno się też używać tego wskaźnika zamiast analizy zawartej w naszym rachunku zysków i strat oraz w rachunku przepływów pieniężnych. Skorygowany wynik EBITDA, który zamieściliśmy w niniejszym Prospekcie, nie jest wskaźnikiem porównywalnym do wyniku EBITDA prezentowanego przez inne spółki, ponieważ EBITDA nie ma przyjętej definicji.

8) liczona jako udział procentowy wyniku EBITDA w przychodach operacyjnych ogółem;
9) liczona jako udział procentowy zysku netto w przychodach operacyjnych ogółem;
10) według danych przekształconych.

### 14. Strona 26, Punkt 1.9a

*Po Punkcie 1.9 Prospektu, str. 26, dodaje się punkt 1.9a w następującym brzmieniu:*

## 1.9a ZNACZĄCE AKTYWA NASZEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2007 R.

*Tabela: Grupy znaczących rzeczowych aktywów trwałych naszej Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2007 r.*

| **AKTYWA** | **31.12.2007** |
|---|---|
| | *tys. zł* |
| **AKTYWA TRWAŁE** | |
| Centrum satelitarne | 16.204 |
| Nieruchomości | 32.653 |
| Nieruchomości inwestycyjne | 18.932 |
| Zestawy odbiorcze | 549 |
| Urządzenia techniczne | 20.205 |
| Środki transportu | 2.641 |
| Inne aktywa trwałe | 25.623 |
| Wartości niematerialne | 11.465 |
| **Aktywa trwałe razem** | **128.272** |

Najistotniejszymi z punktu widzenia działalności naszej Grupy Kapitałowej rzeczowymi aktywami trwałymi są: centrum satelitarne, nieruchomości oraz nieruchomości inwestycyjne, urządzenia techniczne oraz zestawy odbiorcze.

Na dzień 31 grudnia 2007 r. nasze istotne rzeczowe aktywa trwałe inne niż nieruchomości nie są w żaden sposób obciążone.

Od dnia 31 grudnia 2007 r. do dnia zatwierdzenia Aneksu nr 4 do niniejszego Prospektu nie nastąpiły żadne istotne zmiany w stanie znaczących aktywów trwałych posiadanych przez Grupę Kapitałową na dzień 31 grudnia 2007 r. W szczególności nie zbyliśmy ani nie utraciliśmy żadnych znaczących aktywów trwałych niezbędnych do prowadzenia naszej działalności.

### 15. Strona 28, Punkt 2.1.5

*Było:*

Spółka ujęła w rachunku zysków i strat za 2006 rok w załączonych w punkcie 30.2 Prospektu historycznych skonsolidowanych informacjach finansowych za lata zakończone 31 grudnia 2006 r., 31 grudnia 2005 r., 31 grudnia 2004 r., koszty z tytułu rozliczeń z ZAiKS za okres od dnia 1 czerwca 2006 r. do dnia 31 grudnia 2006 r. w kwocie 8.592.842,64 zł oraz w rachunku zysków i strat za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2007 r. w śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2007 r. w kwocie 10.812.410,03 zł, przedstawionym w punkcie 30.2 Prospektu, szacowane koszty z tytułu rozliczeń z ZAiKS od dnia 1 stycznia

2007 r. do dnia 30 września 2007 r. Powyższe kwoty zostały ujęte w pozycji „Koszty licencji programowych" w Nocie 17. Jednocześnie prowadzimy negocjacje dotyczące ustalenia warunków naszej bezpośredniej współpracy z ZAiKS.

*Jest:*

Spółka ujęła w rachunku zysków i strat za 2006 rok w załączonych w punkcie 30.2 Prospektu historycznych skonsolidowanych informacjach finansowych za lata zakończone 31 grudnia 2006 r., 31 grudnia 2005 r., 31 grudnia 2004 r., koszty z tytułu rozliczeń z ZAiKS za okres do dnia 31 grudnia 2006 r. w kwocie 8.592.842,64 zł oraz w rachunku zysków i strat za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2007 r. w śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2007 r., przedstawionym w punkcie 30.2 Prospektu, szacowane koszty z tytułu rozliczeń z ZAiKS od dnia 1 stycznia 2007 r. do dnia 30 września 2007 r. w kwocie 10.812.410,03 zł. Powyższe kwoty zostały ujęte w pozycji „Koszty licencji programowych" przedstawionej w Nocie 17 śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Emitenta. Jednocześnie prowadzimy negocjacje dotyczące ustalenia warunków naszej bezpośredniej współpracy z ZAiKS.

W wyniku prowadzonych negocjacji z ZAIKS dotyczących ustalenia warunków naszej bezpośredniej współpracy z tą organizacją zbiorowego zarządzania prawami autorskimi – na podstawie stawek przedstawionych przez ZAiKS – dokonaliśmy szacunków prawdopodobnych obciążeń za okres od dnia 1 czerwca 2006 r. do dnia 31 grudnia 2007 r. W wyniku przeliczeń oszacowana została kwota potencjalnych opłat z tytułu korzystania z praw autorskich na rzecz ZAiKS za okres od dnia 1 czerwca 2006 r. do dnia 31 grudnia 2007 r. w wysokości 7.407.091,40 zł. Dodatkowo, w związku z podjętymi wstępnymi rozmowami z SFP oszacowano, że wartość potencjalnych roszczeń SFP z tytułu opłat za korzystanie z praw autorskich obejmujących okres do 31 grudnia 2007 r. powinna zamknąć się kwotą 16.721.564,51 zł.

**16. Strona 31, Punkt 2.1.16**

*Było:*

Finansujemy naszą działalność kredytami i pożyczkami, których poziom może wzrosnąć w przyszłości. Na dzień 30 września 2007 r. łączne nasze zadłużenie z tytułu uzyskanych pożyczek i kredytów wynosiło 220,2 mln zł, a udział tego zadłużenia w kapitałach własnych wynosił na dzień 30 września 2007 r. 369%. W październiku 2007 r. zawarliśmy umowę kredytu z Bankiem Pekao S.A., na podstawie której Bank Pekao S.A. zobowiązał się zapewnić nam środki finansowe do kwoty 200.000.000 zł na refinansowanie naszego zadłużenia oraz na finansowanie naszej bieżącej działalności. Na dzień 31 grudnia 2007 r. na nasze zadłużenie składał się kredyt wraz z naliczonymi odsetkami w wysokości 194,1 mln zł oraz kredyt w wysokości 7,6 mln EUR, obydwa kredyty oprocentowane zmienną stopą procentową. Na 31 grudnia 2007 r. łączne nasze zadłużenie z tytułu uzyskanych pożyczek i kredytów wynosiło zatem 221,4 mln zł. W ciągu ostatnich trzech lat obrotowych nie mieliśmy problemów z pozyskaniem finansowania.

*Jest:*

Finansujemy naszą działalność kredytami i pożyczkami, których poziom może wzrosnąć w przyszłości. Na dzień 30 września 2007 r. nasze łączne zadłużenie z tytułu uzyskanych pożyczek i kredytów wynosiło 220,2 mln zł, a udział tego zadłużenia w kapitałach własnych wynosił na dzień 30 września 2007 r. 369%. W październiku 2007 r. zawarliśmy umowę kredytu z Bankiem Pekao S.A., na podstawie której Bank Pekao S.A. zobowiązał się zapewnić nam środki finansowe do kwoty 200.000.000 zł na refinansowanie naszego zadłużenia oraz na finansowanie naszej bieżącej działalności. Na dzień 31 grudnia 2007 r. na nasze zadłużenie składał się kredyt wraz z naliczonymi odsetkami w wysokości 193,8 mln zł oraz kredyt w wysokości 7,6 mln EUR, obydwa kredyty oprocentowane zmienną stopą procentową. Na dzień 31 grudnia 2007 r. nasze łączne zadłużenie z tytułu uzyskanych pożyczek i kredytów wynosiło 221,0 mln zł, a udział tego zadłużenia w kapitałach własnych wynosił na dzień 31 grudnia 2007 r. 361%. W ciągu ostatnich trzech lat obrotowych nie mieliśmy problemów z pozyskaniem finansowania.

**17. Strona 32, Punkt 2.1.18**

*Po zdaniu:*

Na koniec 2006 r. nasze kapitały własne były ujemne i wynosiły (62,6) mln zł, w tym strata z lat ubiegłych w wysokości (73,2) mln zł.

*Dodano zdanie:*

Na koniec 2007 r. nasze kapitały własne były dodatnie i wynosiły 61,1 mln zł, w tym zysk z lat ubiegłych w wysokości 36,7 mln zł.

**18. Strona 45, Punkt 4.1**

*Było:*

## 4.1 IMIONA I NAZWISKA (NAZWY), ADRESY ORAZ OPIS PRZYNALEŻNOŚCI DO ORGANIZACJI ZAWODOWYCH

Badanie historycznych skonsolidowanych informacji finansowych Grupy Kapitałowej Cyfrowy Polsat S.A. sporządzonych zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, za lata obrotowe zakończone odpowiednio dnia 31 grudnia 2006 r., 31 grudnia 2005 r. oraz 31 grudnia 2004 r. przeprowadziła firma KPMG Audyt Sp. z o.o. z siedzibą przy ul. Chłodnej 51, 00-867 Warszawa, Polska, podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych – numer ewidencyjny 458.

W imieniu firmy audytorskiej KPMG Audyt Sp. z o.o. badaniem powyższych historycznych skonsolidowanych informacji finansowych kierował Marek Strugała, biegły rewident wpisany przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 9645/7212. W imieniu firmy audytorskiej KPMG Audyt Sp. z o.o. pod opinią niezależnego biegłego rewidenta o skonsolidowanych historycznych informacjach finansowych podpisał się Marek Strugała, Członek Zarządu KPMG Audyt Sp. z o.o.

*Jest:*

## 4.1 IMIONA I NAZWISKA (NAZWY), ADRESY ORAZ OPIS PRZYNALEŻNOŚCI DO ORGANIZACJI ZAWODOWYCH

Badanie historycznych skonsolidowanych informacji finansowych Grupy Kapitałowej Cyfrowy Polsat S.A. sporządzonych zgodnie z MSSF UE za lata obrotowe zakończone odpowiednio dnia 31 grudnia 2006 r., 31 grudnia 2005 r. oraz 31 grudnia 2004 r., skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Cyfrowy Polsat S.A. za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2007 r. i 31 grudnia 2006 r. sporządzonego zgodnie z MSSF UE, a także przegląd śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2007 roku sporządzonego zgodnie z MSR 34 *„Śródroczna sprawozdawczość finansowa”* przeprowadziła firma KPMG Audyt Sp. z o.o. z siedzibą przy ul. Chłodnej 51, 00-867 Warszawa, Polska, podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych – numer ewidencyjny 458.

W imieniu firmy audytorskiej KPMG Audyt Sp. z o.o. badaniem powyższych historycznych skonsolidowanych informacji finansowych, skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz przeglądem śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego kierował Marek Strugała, biegły rewident wpisany przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 9645/7212. W imieniu firmy audytorskiej KPMG Audyt Sp. z o.o. pod opiniami z powyższych badań oraz raportem z powyższego przeglądu podpisał się Marek Strugała, Członek Zarządu KPMG Audyt Sp. z o.o.

### 19. Strona 50, Punkt 6

W tabeli pt. Dane operacyjne Grupy Kapitałowej Cyfrowy Polsat S.A. za okres 2004–2006 r. oraz za okresy dziewięciu miesięcy zakończone 30 września 2007 r. i 30 września 2006 r. wprowadza się następujące zmiany:

| | **Okres 9 miesięcy zakończony 30 września** | | **Rok zakończony 31 grudnia** | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | **2007** | **2006** | **2006** | **2005** | **2004** |
| *Po linijce:* | | | | | |
| **Współczynnik Odpływu Abonentów (*churn*)** [2] . . . . . | **2,9%** | **4,6%** | **5,1%** | **12,2%** | **9,9%** |
| *Dodano linijkę:* | | | | | |
| **Współczynnik Odpływu Abonentów Pakietu Familijnego (churn)** [2] | **3,2%** | **4,6%** | **5,4%** | **12,2%** | **9,9%** |
| **Współczynnik Odpływu Abonentów Pakietu Mini (churn)** [2] . . . . | – | – | – | – | – |
| Przychody z opłat abonamentowych Pakietu Familijnego[9] (w tys. zł) | 459.184 | 244.820 | 350.851 | 172.780 | 125.233 |
| Przychody z opłat abonamentowych Pakietu Mini (w tys. zł). . . . . | 12.195 | – | 239 | – | – |
| **Przychody z opłat abonamentowych razem (w tys. zł)** . . . . . | **471.379** | **244.820** | **351.090** | **172.780** | **125.233** |
| *Po linijce:* | | | | | |
| **Średni miesięczny przychód na Abonenta (ARPU) (w zł)** . . . . . | **34,7** | **35,9** | **34,3** | **30,2** | **29,6** |
| *Dodano linijkę:* | | | | | |
| **Suma prowizji należnych dystrybutorom oraz Telefonicznemu Centrum Obsługi Klienta za umowy zawarte w okresie (w tys. zł)** | **49.263** | **25.661** | **69.681** | **35.837** | **3.025** |

*Po zdaniu:*

8) liczona jako udział procentowy zysku netto w przychodach operacyjnych ogółem.

*Dodano zdanie:*

9) przychody z tytułu opłat abonamentowych należnych za wszystkie pakiety programowe z wyłączeniem Pakietu Mini.

**20. Strona 47, Punkt 6**

*Po punkcie 6 dodano punkt 6.a o następującej treści*:

## 6.a WYBRANE DANE FINANSOWE EMITENTA ZA LATA 2006 I 2007

Poniższe tabele przedstawiają wybrane dane finansowe za lata 2006 i 2007. Wybrane dane finansowe pochodzą ze zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Emitenta za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2007 r. i 31 grudnia 2006 r.

Jak przedstawiono w Notach 10 i 25 naszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2007 r. i 31 grudnia 2006 r. zamieszczonego w punkcie 30.6 Prospektu, w związku ze sprzedażą EMarket w dniu 31 sierpnia 2007 r. wynik z działalności tej jednostki zależnej został zaprezentowany w skonsolidowanym rachunku zysków i strat za 2007 rok jako „Zysk/(strata) z działalności zaniechanej". W celu zapewnienia porównywalności prezentacyjnej, skonsolidowany rachunek zysków i strat za 2006 rok został w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2007 r. i 31 grudnia 2006 r. w ten sam sposób przekształcony w stosunku do skonsolidowanego rachunku zysków i strat za 2006 rok przedstawionego w historycznych skonsolidowanych informacjach finansowych za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2006 r., 31 grudnia 2005 r. oraz 31 grudnia 2004 r. zamieszczonego w punkcie 30.2 Prospektu. Uzgodnienie danych finansowych za 2006 r. w skonsolidowanym rachunku zysków i strat prezentowanych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2007 r. i 31 grudnia 2006 r. do danych finansowych za 2006 r. w skonsolidowanym rachunku zysków i strat prezentowanych w historycznych skonsolidowanych informacjach finansowych za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2006 r., 31 grudnia 2005 r. i 31 grudnia 2004 r. zostało przedstawione w Nocie 25 skonsolidowanego sprawozdania finansowego za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2007 r. i 31 grudnia 2006 r. zamieszczonego w punkcie 30.6 Prospektu.

Ponadto, w kalkulacji podstawowego i rozwodnionego zysku na jedną akcję w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2007 r. i 31 grudnia 2006 r. oraz śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2007 r. uwzględniono podział akcji zarejestrowany 5 października 2007 r. i opisany w Nocie 27 skonsolidowanego sprawozdania finansowego za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2007 r. i 31 grudnia 2006 r. Wyliczenie podstawowego i rozwodnionego zysku na jedną akcję w historycznych skonsolidowanych informacjach finansowych za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2006 r., 31 grudnia 2005 r. i 31 grudnia 2004 r. nie uwzględnia wpływu tego podziału.

Dane pochodzące ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2007 r. i 31 grudnia 2006 r., a odnoszące się do skonsolidowanego rachunku zysków i strat za rok 2006, zostały oznaczone w pozostałych częściach Prospektu (innych niż punkt 30) jako dane przekształcone.

Poniższe informacje powinny być analizowane łącznie z naszymi Sprawozdaniami Finansowymi, odpowiednimi notami do tych sprawozdań, a także z Rozdziałem „Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej". Nasze sprawozdania finansowe zostały dołączone do niniejszego Prospektu.

*Tabela: Skonsolidowany rachunek zysków i strat Grupy Kapitałowej Emitenta za lata 2006–2007*

| | Rok zakończony 31 grudnia | |
|---|---|---|
| | **2007** | **2006 (przekształcony)** |
| | *tys. zł* | *tys. zł* |
| **Przychody z działalności operacyjnej** | | |
| Przychody z opłat abonamentowych | 662.521 | 351.090 |
| Przychody z dzierżawy zestawów odbiorczych | 5.954 | 16.455 |
| Przychody ze sprzedaży zestawów odbiorczych | 107.205 | 100.629 |
| Przychody ze sprzedaży usług emisji i transmisji sygnału | 11.602 | 10.315 |
| Pozostałe przychody operacyjne | 9.387 | 4.057 |
| **Przychody z działalności operacyjnej razem** | **796.669** | **482.546** |
| **Koszty działalności operacyjnej** | | |
| Amortyzacja | 20.777 | 32.534 |
| Koszty licencji programowych | 152.031 | 68.647 |
| Koszty przesyłu sygnału | 48.402 | 36.083 |
| Koszty dystrybucji i marketingu | 125.919 | 66.021 |
| Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników | 41.701 | 19.640 |
| Koszt własny sprzedanych zestawów odbiorczych | 209.028 | 179.667 |
| Pozostałe koszty operacyjne | 53.664 | 38.118 |
| **Koszty działalności operacyjnej razem** | **651.522** | **440.710** |
| **Zysk/(strata) z działalności operacyjnej** | **145.147** | **41.836** |
| Przychody finansowe | 18.976 | 43.248 |

| | Rok zakończony 31 grudnia | |
|---|---|---|
| | **2007** | **2006 (przekształcony)** |
| | *tys. zł* | *tys. zł* |
| Strata na sprzedaży udziałów jednostki podporządkowanej | (17) | – |
| Koszty finansowe | (23.936) | (14.170) |
| **Zysk/(strata) brutto za rok obrotowy** | **140.170** | **70.914** |
| Podatek dochodowy | 26.755 | 15.081 |
| **Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej** | **113.415** | **55.833** |
| **Zysk/(strata) netto z działalności zaniechanej** | **8** | **(112)** |
| **Zysk/(strata) netto za rok obrotowy** | **113.423** | **55.721** |
| **EBITDA** (1) | **165.924** | **74.370** |

1) Wynik EBITDA liczony jest jako zysk (strata) z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację. EBITDA nie jest miarą zysku (straty) z działalności operacyjnej, efektywności operacyjnej ani płynności. EBITDA jest natomiast miarą, której używamy, zarządzając naszą działalnością, wierzymy bowiem, że 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 (w szczególności kiedy występują przejęcia), a także innych czynników nieoperacyjnych. W związku z powyższym zdecydowaliśmy się na umieszczenie w niniejszym Prospekcie wyniku EBITDA w celu umożliwienia głębszej i bardziej kompletnej analizy wyników naszej działalności na tle innych spółek. Mimo to nie powinno się analizować wyniku EBITDA samodzielnie lub zamiennie z wynikiem operacyjnym, lub jako wskaźnika naszej wydajności operacyjnej czy naszych przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej. Nie powinno się też używać tego wskaźnika zamiast analizy zawartej w naszym rachunku zysków i strat oraz w rachunku przepływów pieniężnych. Wynik EBITDA, który zamieściliśmy w niniejszym Prospekcie, nie jest wskaźnikiem porównywalnym do wyniku EBITDA prezentowanego przez inne spółki, ponieważ EBITDA nie ma przyjętej definicji.

*Tabela: Skonsolidowany bilans Grupy Kapitałowej Emitenta na dzień 31 grudnia 2006 r. i 31 grudnia 2007 r.*

| | Na dzień 31 grudnia | |
|---|---|---|
| | **2007** | **2006** |
| | *tys. zł* | *tys. zł* |
| **Aktywa trwałe** | | |
| Zestawy odbiorcze | 549 | 7.979 |
| Inne rzeczowe aktywa trwałe | 97.326 | 45.717 |
| Wartość firmy | – | 14 |
| Wartości niematerialne | 11.465 | 4.395 |
| Nieruchomości inwestycyjne | 18.932 | 28.507 |
| Inne aktywa długoterminowe | 30.956 | 12.877 |
| Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego | 4.134 | 3.520 |
| **Aktywa trwałe razem** | **163.362** | **103.009** |
| **Aktywa obrotowe** | | |
| Zapasy | 130.009 | 58.009 |
| Inwestycje krótkoterminowe | – | 61 |
| Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności | 79.133 | 43.299 |
| Należności z tytułu podatku dochodowego | 3.002 | – |
| Pozostałe aktywa obrotowe | 68.971 | 37.786 |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 150.726 | 109.833 |
| Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży | – | 1.361 |
| **Aktywa obrotowe razem** | **431.841** | **250.349** |
| **Aktywa razem** | **595.203** | **353.358** |
| **Pasywa** | | |
| **Kapitał własny** | | |
| Kapitał zakładowy | 10.733 | 10.500 |
| Kapitał zapasowy | 3.500 | – |
| Kapitał rezerwowy | 10.174 | – |
| Zyski zatrzymane/(niepokryte straty) | 36.733 | (73.188) |
| **Kapitał własny przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej** | **61.140** | **(62.688)** |
| **Kapitał mniejszości** | **–** | **70** |
| **Kapitał własny razem** | **61.140** | **(62.618)** |

| | Na dzień 31 grudnia | |
|---|---|---|
| | **2007** | **2006** |
| | *tys. zł* | *tys. zł* |
| **Zobowiązania** | | |
| **Zobowiązania długoterminowe** | | |
| Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek | 132.226 | 29.240 |
| Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego | 1.412 | 893 |
| Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego | 671 | 22 |
| Inne długoterminowe zobowiązania i rezerwy | 605 | 564 |
| **Zobowiązania długoterminowe razem** | **134.914** | **30.719** |
| **Zobowiązania krótkoterminowe** | | |
| Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek | 88.731 | 208.084 |
| Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego | 204 | – |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania | 208.714 | 97.562 |
| Kaucje otrzymane za zestawy odbiorcze | 20.032 | 21.641 |
| Przychody przyszłych okresów | 81.468 | 56.799 |
| Zobowiązania związane z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży | – | 1.171 |
| **Zobowiązania krótkoterminowe razem** | **399.149** | **385.257** |
| **Zobowiązania razem** | **534.063** | **415.976** |
| **Pasywa razem** | **595.203** | **353.358** |

*Tabela: Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych Grupy Kapitałowej Emitenta za lata 2006 i 2007*

| | Rok zakończony 31 grudnia | |
|---|---|---|
| | **2007** | **2006** |
| | *tys. zł* | *tys. zł* |
| **Zysk netto za rok obrotowy** | **113.423** | **55.721** |
| **Korekty** | **21.308** | **22.615** |
| Amortyzacja | 20.777 | 32.534 |
| Strata na sprzedaży udziałów w jednostce zależnej | 17 | – |
| Zysk/(strata) z działalności inwestycyjnej | 466 | (14.700) |
| Odsetki | 7.024 | 10.982 |
| Zmiana stanu zapasów | (72.000) | (27.621) |
| Zmiana stanu należności i innych aktywów | (84.640) | (36.616) |
| Zmiana stanu zobowiązań, rezerw, rozliczeń międzyokresowych biernych i przychodów przyszłych okresów | 120.873 | 55.740 |
| Zyski/(straty) z tytułu różnic kursowych | (15.958) | (25.523) |
| Podatek dochodowy | 26.755 | 15.081 |
| Zmniejszenia/(zwiększenia) netto dekoderów udostępnianych w leasingu operacyjnym | (1.890) | 11.941 |
| Inne korekty | 19.884 | 797 |
| **Środki pieniężne netto wygenerowane na działalności operacyjnej** | **134.731** | **78.336** |
| Odsetki otrzymane dotyczące działalności operacyjnej | 6.201 | 2.974 |
| Podatek dochodowy zapłacony | (29.722) | – |
| **Środki pieniężne z działalności operacyjnej** | **111.210** | **81.310** |
| Nabycie wartości niematerialnych | (11.508) | (1.293) |
| Nabycie rzeczowych aktywów trwałych | (43.450) | (26.380) |
| Nabycie nieruchomości inwestycyjnych | – | (28.796) |
| Nabycie aktywów finansowych | – | (15.303) |
| Wpływy ze zbycia aktywów finansowych | 600 | 33.008 |
| **Środki pieniężne z działalności inwestycyjnej** | **(54.358)** | **(38.764)** |
| Wpływy z tytułu podwyższenia kapitału | 233 | – |
| Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek | 191.830 | 65.684 |
| Spłata otrzymanych kredytów i pożyczek | (193.235) | (49.012) |
| Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego | (237) | (237) |
| Spłata odsetek od pożyczek i leasingu finansowego | (11.680) | (13.197) |
| Inne wydatki | (2.578) | (164) |

| | Rok zakończony 31 grudnia | |
|---|---|---|
| | **2007** | **2006** |
| | *tys. zł* | *tys. zł* |
| **Środki pieniężne z działalności finansowej** | **(15.667)** | **3.074** |
| **Zmiana netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów** | **41.185** | **45.620** |
| **Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu** | **109.833** | **64.478** |
| Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych | (292) | (265) |
| **Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu** | **150.726** | **109.833** |

*Tabela: Dane operacyjne Grupy Kapitałowej Emitenta za lata 2006 i 2007*

| | Rok zakończony 31 grudnia | |
|---|---|---|
| | **2007** | **2006** |
| Średnia liczba Abonentów Pakietu Familijnego [1] | 1.424.187 | 813.958 |
| Średnia liczba Abonentów Pakietu Mini [1] | 166.333 | 40.137 |
| **Średnia liczba Abonentów** [1] | **1.590.520** | **854.095** |
| Liczba Abonentów Pakietu Familijnego na koniec okresu | 1.827.011 | 1.168.913 |
| Liczba Abonentów Pakietu Mini na koniec okresu | 241.317 | 104.735 |
| **Liczba Abonentów na koniec okresu** | **2.068.328** | **1.273.648** |
| **Współczynnik Odpływu Abonentów Pakietu Familijnego (*churn*)** [2] | **5,7%** | **5,4%** |
| **Współczynnik Odpływu Abonentów Pakietu Mini (*churn*)** [2] | – | – |
| **Współczynnik Odpływu Abonentów (*churn*)** [2] | **5,1%** | **5,1%** |
| Przychody z opłat abonamentowych Pakietu Familijnego [3] (w tys. zł) | 645.782 | 350.851 |
| Przychody z opłat abonamentowych Pakietu Mini (w tys. zł) | 16.739 | 239 |
| **Przychody z opłat abonamentowych razem (w tys. zł)** | **662.521** | **351.090** |
| Średni miesięczny przychód na Abonenta (ARPU) [4] Pakietu Familijnego (w zł) | 37,8 | 35,9 |
| Średni miesięczny przychód na Abonenta (ARPU) [4] Pakietu Mini (w zł) | 8,4 | 2,0 [5] |
| **Średni miesięczny przychód na Abonenta (ARPU)** [4] **(w zł)** | **34,7** | **34,3** |
| **Suma prowizji należnych dystrybutorom oraz Telefonicznemu Centrum Obsługi Klienta za umowy zawarte w okresie (w tys. zł)** | **125.646** | **69.681** |
| **Koszt Pozyskania Abonenta (SAC)** [6] **(w zł)** | **143,8** | **105,9** |
| **EBITDA (w tys. zł)** | **165.924** | **74.370** [10] |
| **Skorygowana EBITDA**[7] **(w tys. zł)** | **176.098** | **nie dotyczy** |
| **Marża EBITDA**[8] **(%)** | **20,8%** | **15,4%**[10] |
| **Marża zysku netto**[9] **(%)** | **14,2%** | **11,5%**[10] |

1) liczona jako suma średniej liczby Abonentów w każdym miesiącu okresu podzielona przez liczbę miesięcy w okresie; średnia liczba Abonentów w miesiącu wyznaczana jest według formuły [(liczba abonentów na koniec miesiąca+liczba abonentów na początek miesiąca)/2];
2) liczony jako odsetek rozwiązanych umów, obliczany jako stosunek liczby umów rozwiązanych w danym okresie do średniorocznej liczby umów w tym okresie;
3) przychody z tytułu opłat abonamentowych należnych za wszystkie pakiety programowe z wyłączeniem Pakietu Mini;
4) 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;
5) za okres październik – grudzień 2006 r.;
6) liczony jako suma prowizji należnych dystrybutorom oraz Telefonicznemu Centrum Obsługi Klienta w przeliczeniu na jednego pozyskanego Abonenta;
7) skorygowana EBITDA została wyliczona w następujący sposób:

| | Rok zakończony 31 grudnia |
|---|---|
| | **2007** |
| | *tys. zł* |
| **EBITDA** | **165.924** |
| Wynagrodzenia – płatność w formie akcji własnych dla Zarządu [a] | 10.174 |
| **Skorygowana EBITDA** | **176.098** |

a) pozycja ta reprezentuje koszt wynikający z nabycia w ofercie prywatnej akcji Serii F przez członków Zarządu poniżej ich wartości godziwej. W 2006 roku pozycja ta nie wystąpiła.

Skorygowana EBITDA jest w naszej opinii istotnym wskaźnikiem, ponieważ eliminuje wpływ istotnych, jednorazowych zdarzeń, niezwiązanych z rozwojem naszej działalności, na wynik operacyjny Grupy Kapitałowej, takich jak wpływ kosztu nabycia w ofercie prywatnej akcji Serii F przez naszych członków Zarządu poniżej ich wartości godziwej. W związku z powyższym zdecydowaliśmy się na umieszczenie w niniejszym Prospekcie skorygowanego wyniku EBITDA w celu umożliwienia szerszej i bardziej kompletnej analizy wyników naszej działalności na tle innych spółek. Skorygowana EBITDA nie jest miarą zysku (straty) z działalności operacyjnej, efektywności operacyjnej ani płynności w rozumieniu MSSF UE lub Amerykańskich Standardów Rachunkowości (US GAAP) i nie powinno się jej analizować samodzielnie lub zamiennie z wynikiem operacyjnym, wynikiem netto lub jako wskaźnika naszej wydajności operacyjnej czy naszych przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej. Nie powinno się też używać tego wskaźnika zamiast analizy zawartej w naszym rachunku zysków i strat oraz w rachunku przepływów pieniężnych. Skorygowany wynik EBITDA, który zamieściliśmy w niniejszym Prospekcie, nie jest wskaźnikiem porównywalnym do wyniku EBITDA prezentowanego przez inne spółki, ponieważ EBITDA nie ma przyjętej definicji.

8) liczona jako udział procentowy wyniku EBITDA w przychodach operacyjnych ogółem;
9) liczona jako udział procentowy zysku netto w przychodach operacyjnych ogółem;
10) według danych przekształconych.

### 21. Strona 51, Punkt 7

*Po zdaniu:*

Poniższe omówienie i analizę naszej sytuacji operacyjnej i finansowej przygotowano w oparciu o (i) zbadane, historyczne skonsolidowane informacje finansowe za lata zakończone 31 grudnia 2006, 2005 oraz 2004 r. oraz (ii) niezbadane śródroczne skonsolidowane sprawozdania finansowe za okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2007 r., sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF), które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską.

*Dodano zdanie:*

Poniższe omówienie i analizę naszej sytuacji operacyjnej i finansowej przygotowano także w oparciu o zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2007 r. i 31 grudnia 2006 r., sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską.

Jak przedstawiono w Notach 10 i 25 naszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2007 r. i 31 grudnia 2006 r. zamieszczonego w punkcie 30.6 Prospektu, w związku ze sprzedażą EMarket w dniu 31 sierpnia 2007 r. wynik z działalności tej jednostki zależnej został zaprezentowany w skonsolidowanym rachunku zysków i strat za 2007 rok jako „Zysk/(strata) z działalności zaniechanej". W celu zapewnienia porównywalności prezentacyjnej skonsolidowany rachunek zysków i strat za 2006 rok został w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2007 r. i 31 grudnia 2006 r. w ten sam sposób przekształcony w stosunku do skonsolidowanego rachunku zysków i strat za 2006 rok przedstawionego w historycznych skonsolidowanych informacjach finansowych za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2006 r., 31 grudnia 2005 r. oraz 31 grudnia 2004 r. zamieszczonego w punkcie 30.2 Prospektu. Uzgodnienie danych finansowych za 2006 r. w skonsolidowanym rachunku zysków i strat prezentowanych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2007 r. i 31 grudnia 2006 r. do danych finansowych za 2006 r. w skonsolidowanym rachunku zysków i strat prezentowanych w historycznych skonsolidowanych informacjach finansowych za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2006 r., 31 grudnia 2005 r. i 31 grudnia 2004 r. zostało przedstawione w Nocie 25 skonsolidowanego sprawozdania finansowego za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2007 r. i 31 grudnia 2006 r. zamieszczonego w punkcie 30.6 Prospektu.

Ponadto, w kalkulacji podstawowego i rozwodnionego zysku na jedną akcję w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2007 r. i 31 grudnia 2006 r. oraz śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2007 r. uwzględniono podział akcji zarejestrowany 5 października 2007 r. i opisany w Nocie 27 skonsolidowanego sprawozdania finansowego za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2007 r. i 31 grudnia 2006 r. Wyliczenie podstawowego i rozwodnionego zysku na jedną akcję w historycznych skonsolidowanych informacjach finansowych za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2006 r., 31 grudnia 2005 r. i 31 grudnia 2004 r. nie uwzględnia wpływu tego podziału.

Dane pochodzące ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2007 r. i 31 grudnia 2006 r., a odnoszące się do skonsolidowanego rachunku zysków i strat za rok 2006, zostały oznaczone w pozostałych częściach Prospektu (innych niż punkt 30) jako dane przekształcone.

### 22. Strona 51, Punkt 7.1

*Było:*

Jesteśmy największą, pod względem liczby Abonentów, płatną cyfrową platformą satelitarną świadczącą usługi DTH w Polsce posiadającą 2.068.328 Abonentów (stan na 31 grudnia 2007 r.).

*Jest:*

Jesteśmy największą, pod względem liczby Abonentów, płatną cyfrową platformą satelitarną świadczącą usługi DTH w Polsce posiadającą 2.150.512 Abonentów (stan na 29 lutego 2008 r.).

**23. Strona 51, Punkt 7.1**

*Było:*

W roku zakończonym 31 grudnia 2006 r. nasze skonsolidowane przychody wyniosły 493,8 mln zł, a EBITDA wyniosła 74,3 mln zł natomiast w okresie 1 stycznia – 30 września 2007 r. skonsolidowane przychody i wynik EBITDA wynosiły odpowiednio 553,3 mln zł i 167,8 mln zł.

*Jest:*

W roku zakończonym 31 grudnia 2006 r. nasze skonsolidowane przychody wyniosły 493,8 mln zł (według danych przekształconych 482,5 mln zł), a EBITDA wyniosła 74,3 mln zł (według danych przekształconych 74,4 mln zł), natomiast w okresie od 1 stycznia do 30 września 2007 r. skonsolidowane przychody i wynik EBITDA wyniosły odpowiednio 553,3 mln zł i 167,8 mln zł. Natomiast w roku zakończonym 31 grudnia 2007 r. nasze skonsolidowane przychody i EBITDA wyniosły odpowiednio 796,7 mln zł i 165,9 mln zł.

**24. Strona 51, Punkt 7.2.2**

*Po zdaniu:*

Rozwój naszej działalności jest bezpośrednio związany ze wzrostem liczby naszych Abonentów. Liczba naszych Abonentów wzrosła z 393.190 na dzień 31 grudnia 2004 r. do 656.728 na dzień 31 grudnia 2005 r. oraz do 1.273.648 na dzień 31 grudnia 2006 r.

*Dodano zdanie:*

Natomiast na dzień 31 grudnia 2007 r. liczba naszych Abonentów wzrosła do 2.068.328.

*Po zdaniu:*

Nasze przychody wzrosły także z 325,8 mln zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2006 r. do 553,3 mln zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2007 r.

*Dodano zdanie:*

Natomiast za cały rok 2007 nasze skonsolidowane przychody wyniosły 796,7 mln zł.

**25. Strona 52, Punkt 7.2.4**

*Po zdaniu:*

Powyższe działania przyczyniły się do zmniejszenia udziału naszych kosztów operacyjnych ogółem w przychodach operacyjnych ogółem o prawie 14 punktów procentowych ze 104,7% w roku zakończonym 31 grudnia 2004 r. do 91,5% w roku zakończonym 31 grudnia 2006 r. i dalszego zmniejszenia do 71,9% w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2007 r. pomimo znacznych wzrostów (przekraczających wzrost naszych przychodów operacyjnych) kosztów dystrybucji i marketingu w 2005 r. i w 2006 r., koszów licencji programowych od 31 grudnia 2005 r. oraz kosztu własnego sprzedanych zestawów odbiorczych w 2005 r. opisanych dokładnie poniżej.

*Dodano:*

Według przekształconych danych finansowych w roku zakończonym 31 grudnia 2006 r. udział naszych kosztów operacyjnych ogółem w przychodach operacyjnych ogółem spadł do 91,3%. W roku zakończonym 31 grudnia 2007 r. udział naszych kosztów operacyjnych ogółem w przychodach operacyjnych ogółem wyniósł 81,8%.

**26. Strona 52, Punkt 7.2.5**

*Było:*

W okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2007 r. ponieśliśmy już koszty związane z wprowadzeniem usługi MVNO w wysokości 8,4 mln zł.

*Jest:*

W okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2007 r. ponieśliśmy już wydatki inwestycyjne związane z wprowadzeniem usługi MVNO w wysokości 8,4 mln zł. Natomiast w całym roku 2007 poniesione przez nas wydatki inwestycyjne związane z wprowadzeniem usługi MVNO wyniosły 18,7 mln zł.

**27. Strona 53, Punkt 7.2.6**

*Było:*

W okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2007 r. ponieśliśmy już koszty związane z wprowadzeniem usługi MVNO w wysokości 8,4 mln zł (głównie własny system billingowy i osprzęt testowy).

*Jest:*

W okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2007 r. ponieśliśmy już wydatki inwestycyjne związane z wprowadzeniem usługi MVNO w wysokości 8,4 mln zł (głównie na własny system billingowy i osprzęt testowy). Natomiast w całym roku 2007 poniesione przez nas wydatki inwestycyjne związane z wprowadzeniem usługi MVNO wyniosły 18,7 mln zł.

**28. Strona 53, Punkt 7.2.7**

*Po zdaniu:*

W omawianym okresie większość dekoderów oferowanych naszym Abonentom nabywaliśmy od EIC Spain S.L., spółki z grupy US Echostar Communications Corporation oraz od Samsung Electronics Polska Sp. z o.o., spółki z grupy Samsung Electronics Corporation Ltd., dwóch czołowych producentów dekoderów na świecie. Koszt własny sprzedanych zestawów odbiorczych dla omawianych okresów, który składał się głównie z kosztu własnego sprzedanych dekoderów, wynosił 21,2 mln zł w 2004 r. (przewyższając przychody ze sprzedaży zestawów odbiorczych o 1,2 mln zł), 97,3 mln zł w 2005 r. (przewyższając przychody ze sprzedaży zestawów odbiorczych o 29,0 mln zł), 179,7 mln zł w 2006 r. (przewyższając przychody ze sprzedaży zestawów odbiorczych o 79,0 mln zł), 76,5 mln zł za okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2006 r. (przewyższając przychody ze sprzedaży zestawów odbiorczych o 16,1 mln zł) oraz 114,0 mln zł za okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2007 r. (przewyższając przychody ze sprzedaży zestawów odbiorczych o 50,6 mln zł).

*Dodano zdanie:*

Natomiast w całym roku 2007 koszt własny sprzedanych zestawów odbiorczych wyniósł 209,0 mln zł (przewyższając przychody ze sprzedaży zestawów odbiorczych o 101,8 mln zł).

*Po zdaniu:*

W celu redukcji kosztu własnego sprzedanych zestawów odbiorczych, w listopadzie 2007 r. uruchomiliśmy produkcję dekoderów. W okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2007 r. ponieśliśmy już na ten cel nakłady kapitałowe w wysokości 6,0 mln zł, natomiast całość inwestycji szacujemy na kwotę 11,0 mln zł.

*Dodano zdanie:*

W całym roku 2007 wydatki inwestycyjne na produkcję dekoderów wyniosły 7,8 mln zł.

**29. Strona 53, Punkt 7.2.8**

*Po zdaniu:*

Nasze koszty licencji programowych wzrosły z 22,7 mln zł w 2004 r. do 28,6 mln zł w 2005 r. i 68,6 mln w 2006 r. oraz z 45,3 mln zł za okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2006 r. do 110,5 mln zł za okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2007 r.

*Dodano zdanie:*

Za cały rok 2007 koszty licencji programowych wyniosły 152,0 mln zł, co oznacza wzrost o 121,5% przy wzroście liczby abonentów o 62,4% w tym samym okresie.

*Po zdaniu:*

Udział kosztów licencji programowych w naszych przychodach operacyjnych wzrósł także z 10,1% w 2005 r. do 13,9% w 2006 r. oraz z 13,9% w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2006 r. do 20,0% w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2007 r.

*Dodano zdanie:*

Według przekształconych sprawozdań finansowych udział kosztów licencji programowych w naszych przychodach operacyjnych w 2006 r. wyniósł 14,2%. W 2007 r. udział ten wyniósł 19,1%.

**30. Strona 54, Punkt 7.2.9**

*Po zdaniu:*

W 2004 r., 2006 r. i w okresach dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2006 r. i 2007 r. odnotowaliśmy przychody z tytułu różnic kursowych w wysokości odpowiednio 56,4 mln zł, 25,4 mln zł, 8,6 mln zł oraz 14,1 mln zł wskutek aprecjacji polskiej waluty.

*Dodano zdanie:*

W całym roku 2007 nasze przychody z tytułu różnic kursowych wyniosły 12,4 mln zł.

**31. Strona 55, Punkt 7.2.11**

*Było:*

W nawiązaniu do postanowień powyższej umowy, w dniu 15 listopada 2007 r. zawarliśmy z Bankiem Pekao S.A. umowę gwarancji bankowej, na mocy której Bank Pekao S.A. zobowiązał się, w przypadku niewykonania przez nas obowiązków względem PTC Sp. z o.o., do zapłaty na rzecz PTC Sp. z o.o. kwoty do maksymalnej wysokości 3.300 tys. zł na pierwsze pisemne żądanie PTC Sp. z o.o. Gwarancja bankowa jest ważna do dnia 15 listopada 2008 r. włącznie i wygasa automatycznie i całkowicie, jeżeli żądanie z tytułu niniejszej gwarancji w formie pisemnej nie dotrze do Banku do tego dnia. W związku z realizacją umowy do końca listopada 2007 r. ponieśliśmy koszty w kwocie 101.175 zł netto.

Umowa gwarancji bankowej

W dniu 15 listopada 2007 r. zawarliśmy z Bankiem Pekao S.A. umowę gwarancji bankowej, na mocy której Bank Pekao S.A. zobowiązał się, w przypadku niewykonania przez nas obowiązków względem PTC Sp. z o.o., do zapłaty na rzecz PTC Sp. z o.o. kwoty do maksymalnej wysokości 3.300 tys. zł na pierwsze pisemne żądanie PTC Sp. z o.o. Gwarancja bankowa jest ważna do dnia 15 listopada 2008 r. włącznie i wygasa automatycznie i całkowicie, jeżeli żądanie z tytułu niniejszej gwarancji w formie pisemnej nie dotrze do Banku do tego dnia. W związku z realizacją umowy do końca listopada 2007 r. ponieśliśmy koszty w kwocie 101.175 zł netto.

*Jest:*

W związku z realizacją umowy do 14 marca 2008 r. ponieśliśmy koszty w kwocie 374.348 zł netto.

Umowa gwarancji bankowej

W nawiązaniu do postanowień powyższej umowy, w dniu 15 listopada 2007 r. zawarliśmy z Bankiem BPH (obecnie Bank Pekao S.A.) umowę gwarancji bankowej, na mocy której Bank Pekao S.A. zobowiązał się, w przypadku niewykonania przez nas obowiązków względem PTC Sp. z o.o., do zapłaty na rzecz PTC Sp. z o.o. kwoty do maksymalnej wysokości 3.300 tys. zł na pierwsze pisemne żądanie PTC Sp. z o.o. Gwarancja bankowa jest ważna do dnia 15 listopada 2008 r. 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.

**32. Strona 55, Punkt 7.2.11**

*Było:*

Celem zabezpieczenia należytego wykonania umowy oraz terminowego usuwania wad i usterek ujawnionych w okresie gwarancji i rękojmi, ZP przedłoży PBP w terminie do końca grudnia 2007 r. bezwarunkową i płatną na każde żądanie PBP gwarancję bankową z sumą gwarancyjną w wysokości 200 tys. zł. Gwarancja bankowa będzie obowiązywała przez cały okres gwarancji i rękojmi.

*Jest:*

Celem zabezpieczenia należytego wykonania umowy oraz terminowego usuwania wad i usterek ujawnionych w okresie gwarancji i rękojmi, ZP przedłoży PBP w terminie do 28 marca 2008 r. bezwarunkową i płatną na każde żądanie PBP gwarancję bankową z sumą gwarancyjną w wysokości 200 tys. zł. Gwarancja bankowa będzie obowiązywała przez cały okres gwarancji i rękojmi. Do czasu przedłożenia gwarancji bankowej zabezpieczenie stanowi kaucja gwarancyjna w wysokości 200 tys. zł.

**33. Strona 56, Punkt 7.3.**

*Po punkcie 7.3. dodano punkt 7.3.a o następującej treści*:

## 7.3.a WYNIKI DZIAŁALNOŚCI ZA LATA 2006 I 2007

Poniższe tabele przedstawiają wybrane dane finansowe za lata 2006 i 2007. Wybrane dane finansowe pochodzą ze zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Emitenta za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2007 r. i 31 grudnia 2006 r.

Jak przedstawiono w Notach 10 i 25 naszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2007 r. i 31 grudnia 2006 r. zamieszczonego w punkcie 30.6 Prospektu, w związku ze sprzedażą EMarket w dniu 31 sierpnia 2007 r. wynik z działalności tej jednostki zależnej został zaprezentowany w skonsolidowanym rachunku zysków i strat za 2007 rok jako „Zysk/(strata) z działalności zaniechanej". W celu zapewnienia porównywalności prezentacyjnej skonsolidowany rachunek zysków i strat za 2006 rok został w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2007 r. i 31 grudnia 2006 r. w ten sam sposób przekształcony w stosunku do skonsolidowanego rachunku zysków i strat za 2006 rok przedstawionego w historycznych skonsolidowanych informacjach finansowych za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2006 r., 31 grudnia 2005 r. oraz 31 grudnia 2004 r. zamieszczonego w punkcie 30.2 Prospektu. Uzgodnienie danych finansowych za 2006 r. w skonsolidowanym rachunku zysków i strat prezentowanych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2007 r. i 31 grudnia 2006 r. do danych finansowych za 2006 r. w skonsolidowanym rachunku zysków i strat prezentowanych w historycznych skonsolidowanych

informacjach finansowych za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2006 r., 31 grudnia 2005 r. i 31 grudnia 2004 r. zostało przedstawione w Nocie 25 skonsolidowanego sprawozdania finansowego za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2007 r. i 31 grudnia 2006 r. zamieszczonego w punkcie 30.6 Prospektu.

Ponadto, w kalkulacji podstawowego i rozwodnionego zysku na jedną akcję w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2007 r. i 31 grudnia 2006 r. oraz śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2007 r. uwzględniono podział akcji zarejestrowany 5 października 2007 r. i opisany w Nocie 27 skonsolidowanego sprawozdania finansowego za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2007 r. i 31 grudnia 2006 r. Wyliczenie podstawowego i rozwodnionego zysku na jedną akcję w historycznych skonsolidowanych informacjach finansowych za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2006 r., 31 grudnia 2005 r. i 31 grudnia 2004 r. nie uwzględnia wpływu tego podziału.

Dane pochodzące ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2007 r. i 31 grudnia 2006 r., a odnoszące się do skonsolidowanego rachunku zysków i strat za rok 2006, zostały oznaczone w pozostałych częściach Prospektu (innych niż punkt 30) jako dane przekształcone.

| | **Rok zakończony 31 grudnia** | | | |
|---|---|---|---|---|
| | **2007** | | **2006 (przekształcony)** | |
| | *tys. zł* | *% przychodów/ % kosztów* | *tys. zł* | *% przychodów/ % kosztów* |
| **Przychody z działalności operacyjnej** | | | | |
| Przychody z opłat abonamentowych | 662.521 | 83,2% | 351.090 | 72,8% |
| Przychody z dzierżawy zestawów odbiorczych | 5.954 | 0,7% | 16.455 | 3,4% |
| Przychody ze sprzedaży zestawów odbiorczych | 107.205 | 13,4% | 100.629 | 20,9% |
| Przychody ze sprzedaży usług emisji i transmisji sygnału | 11.602 | 1,5% | 10.315 | 2,1% |
| Pozostałe przychody operacyjne | 9.387 | 1,2% | 4.057 | 0,8% |
| **Przychody z działalności operacyjnej razem** | **796.669** | **100%** | **482.546** | **100,0%** |
| **Koszty działalności operacyjnej** | | | | |
| Amortyzacja | 20.777 | 3,2% | 32.534 | 7,4% |
| Koszty licencji programowych | 152.031 | 23,3% | 68.647 | 15,6% |
| Koszty przesyłu sygnału | 48.402 | 7,5% | 36.083 | 8,2% |
| Koszty dystrybucji i marketingu | 125.919 | 19,3% | 66.021 | 15,0% |
| Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników | 41.701 | 6,4% | 19.640 | 4,4% |
| Koszt własny sprzedanych zestawów odbiorczych | 209.028 | 32,1% | 179.667 | 40,8% |
| Pozostałe koszty operacyjne | 53.664 | 8,2% | 38.118 | 8,6% |
| **Koszty działalności operacyjnej razem** | **651.522** | **100,0%** | **440.710** | **100,0%** |
| **Zysk/(strata) z działalności operacyjnej** | **145.147** | **18,2%** | **41.836** | **8,7%** |
| Przychody finansowe | 18.976 | 2,4% | 43.248 | 9,0% |
| Strata na sprzedaży udziałów jednostki podporządkowanej | (17) | (0,0)% | – | – |
| Koszty finansowe | (23.936) | (3,0)% | (14.170) | (2,9)% |
| **Zysk/(strata) brutto za rok obrotowy** | **140.170** | **17,5%** | **70.914** | **14,7%** |
| Podatek dochodowy | 26.755 | 3,4% | 15.081 | 3,1% |
| **Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej** | **113.415** | **14,2%** | **55.833** | **11,6%** |
| **Zysk/(strata) netto z działalności zaniechanej** | **8** | **0,0%** | **(112)** | **0,0%** |
| **Zysk/(strata) netto za rok obrotowy** | **113.423** | **14,2%** | **55.721** | **11,5%** |
| **EBITDA** | **165.924** | **20,8%** | **74.370** | **15,4%** |

### 34. Strona 58, Punkt 7.3.1

*Było:*

Na przychody z działalności operacyjnej składają się przychody z (i) opłat abonamentowych, (ii) dzierżawy zestawów odbiorczych, (iii) sprzedaży zestawów odbiorczych, (iv) sprzedaży usług emisji i transmisji sygnału, (v) sprzedaży sprzętu elektronicznego oraz (v) pozostałe przychody operacyjne.

*Jest:*

Na przychody z działalności operacyjnej składają się przychody z (i) opłat abonamentowych, (ii) dzierżawy zestawów odbiorczych, (iii) sprzedaży zestawów odbiorczych, (iv) sprzedaży usług emisji i transmisji sygnału, (v) sprzedaży sprzętu elektronicznego (w 2006 r. przed przekształceniem i okresach wcześniejszych) oraz (vi) pozostałe przychody operacyjne.

**35. Strona 58, Punkt 7.3.1**

*Było:*

Jako Grupa Kapitałowa nie będziemy w przyszłości generowali przychodów i kosztów z tego rodzaju działalności.

*Jest:*

Jako Grupa Kapitałowa nie będziemy w przyszłości generowali przychodów i kosztów z tego rodzaju działalności, która jest ujawniona jako działalność zaniechana w naszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2007 r. i 31 grudnia 2006 r. Patrz Noty 10 i 25 do naszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2007 r. i 31 grudnia 2006 r. załączonych do niniejszego Prospektu.

**36. Strona 59, Punkt 7.3.1**

*Było:*

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

*Jest:*

Na koszty działalności operacyjnej składają się: (i) amortyzacja, (ii) koszty licencji programowych, (iii) koszty przesyłu sygnału, (iv) koszty dystrybucji i marketingu, (v) wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników, (vi) koszt własny sprzedanych zestawów odbiorczych, (vii) koszt własny sprzedanego sprzętu elektronicznego (w 2006 r. przed przekształceniem i okresach wcześniejszych) oraz (viii) pozostałe koszty operacyjne.

*Po zdaniu:*

Pomimo nominalnego wzrostu kosztów działalności operacyjnej, który związany jest bezpośrednio z dynamicznym wzrostem bazy Abonentów, prowadzone przez nas działania ograniczające koszty przyczyniły się do obniżenia udziału kosztów operacyjnych w przychodach operacyjnych ogółem ze 104,7% w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2004 r. do 71,9% za okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2007 r.

*Dodano:*

Za cały rok 2007 udział naszych kosztów operacyjnych ogółem w przychodach operacyjnych ogółem wyniósł 81,8%.

**37. Strona 60, Punkt 7.3.1**

*Po zdaniu:*

Istotną pozycję tej kategorii przychodów stanowi w latach 2004 i 2006 oraz w okresach 9 miesięcy zakończonych 30 września 2006 r. i 2007 r. nadwyżka dodatnich różnic kursowych wynikających głównie z wyceny wartości naszych kredytów i pożyczek zdenominowanych w walutach obcych nad ujemnymi różnicami kursowymi.

*Dodano zdanie:*

Ta prawidłowość była także zachowana w całym 2007 r.

**38. Strona 60, Punkt 7.3.1**

*Po zdaniu:*

Istotną pozycję tej kategorii kosztów stanowi w 2005 r. nadwyżka ujemnych różnic kursowych wynikających głównie z wyceny wartości naszych kredytów i pożyczek zdenominowanych w walutach obcych nad dodatnimi różnicami kursowymi powstałymi na pozostałych pozycjach.

*Dodano:*

W 2007 r. istotną pozycję tej kategorii kosztów stanowiły koszty planowanej pierwszej oferty publicznej.

**39. Strona 61, Punkt 7.3.1**

*Na końcu Punktu 7.3.1 dodaje się następujący akapit:*

Wybrane ograniczenia EBITDA jako miernika wyników:

– nie odzwierciedla dokonywanych wydatków pieniężnych ani przyszłego zapotrzebowania na finansowanie w związku z nakładami kapitałowymi lub zobowiązaniami umownymi,

– nie odzwierciedla zmian kapitału obrotowego ani związanego z nimi zapotrzebowania na środki pieniężne,

– nie odzwierciedla istotnych kosztów odsetkowych ani zapotrzebowania na środki pieniężne niezbędne do obsługi odsetek i spłaty kapitału dla istniejącego zadłużenia,

– mimo że amortyzacja jest kosztem niepieniężnym, amortyzowane aktywa często wymagają w przyszłości zastąpienia nowymi; EBITDA nie odzwierciedla zapotrzebowania na środki pieniężne wymagane dla takiego zastąpienia,

– inne spółki w naszej branży mogą obliczać EBITDA w odmienny sposób niż my, co ogranicza przydatność tego wskaźnika w analizie porównawczej.

Ze względu na te ograniczenia EBITDA nie należy stosować jako miernika wartości środków pieniężnych dostępnych do wykorzystania na zasadzie uznaniowej w formie inwestycji w rozwój naszej działalności. Nie należy także bez dodatkowej analizy opierać się na danych EBITDA zawartych w niniejszym Prospekcie. Wobec wspomnianych wyżej ograniczeń opieramy się przede wszystkim na wynikach naszej działalności prezentowanych zgodnie z MSSF UE i korzystamy z EBITDA tylko jako wskaźnika uzupełniającego.

**40. Strona 61, punkt 7.3.2**

*Po punkcie 7.3.2 dodano punkt 7.3.2.a o następującej treści:*

### 7.3.2.a ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2007 R. W PORÓWNANIU Z ROKIEM ZAKOŃCZONYM 31 GRUDNIA 2006 R.

Poniższe tabele przedstawiają wybrane dane finansowe za lata 2006 i 2007. Wybrane dane finansowe pochodzą ze zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Emitenta za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2007 r. i 31 grudnia 2006 r.

Jak przedstawiono w Notach 10 i 25 naszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2007 r. i 31 grudnia 2006 r. zamieszczonego w punkcie 30.6 Prospektu, w związku ze sprzedażą EMarket w dniu 31 sierpnia 2007 r. wynik z działalności tej jednostki zależnej został zaprezentowany w skonsolidowanym rachunku zysków i strat za 2007 rok jako „Zysk/(strata) z działalności zaniechanej". W celu zapewnienia porównywalności prezentacyjnej skonsolidowany rachunek zysków i strat za 2006 rok został w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2007 r. i 31 grudnia 2006 r. w ten sam sposób przekształcony w stosunku do skonsolidowanego rachunku zysków i strat za 2006 rok przedstawionego w historycznych skonsolidowanych informacjach finansowych za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2006 r., 31 grudnia 2005 r. oraz 31 grudnia 2004 r. zamieszczonego w punkcie 30.2 Prospektu. Uzgodnienie danych finansowych za 2006 r. w skonsolidowanym rachunku zysków i strat prezentowanych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2007 r. i 31 grudnia 2006 r. do danych finansowych za 2006 r. w skonsolidowanym rachunku zysków i strat prezentowanych w historycznych skonsolidowanych informacjach finansowych za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2006 r., 31 grudnia 2005 r. i 31 grudnia 2004 r. zostało przedstawione w Nocie 25 skonsolidowanego sprawozdania finansowego za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2007 r. i 31 grudnia 2006 r. zamieszczonego w punkcie 30.6 Prospektu.

Ponadto, w kalkulacji podstawowego i rozwodnionego zysku na jedną akcję w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2007 r. i 31 grudnia 2006 r. oraz śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2007 r. uwzględniono podział akcji zarejestrowany 5 października 2007 r. i opisany w Nocie 27 skonsolidowanego sprawozdania finansowego za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2007 r. i 31 grudnia 2006 r. Wyliczenie podstawowego i rozwodnionego zysku na jedną akcję w historycznych skonsolidowanych informacjach finansowych za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2006 r., 31 grudnia 2005 r. i 31 grudnia 2004 r. nie uwzględnia wpływu tego podziału.

Dane pochodzące ze skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2007 r. i 31 grudnia 2006 r., a odnoszące się do skonsolidowanego rachunku zysków i strat za rok 2006, zostały oznaczone w pozostałych częściach Prospektu (innych niż punkt 30) jako dane przekształcone.

| | Rok zakończony 31 grudnia | | |
|---|---|---|---|
| | **2007** | **2006 (przekształcony)** | **Zmiana procentowa** |
| | *tys. zł* | *tys. zł* | |
| **Przychody z działalności operacyjnej** | | | |
| Przychody z opłat abonamentowych | 662.521 | 351.090 | 88,7% |
| Przychody z dzierżawy zestawów odbiorczych | 5.954 | 16.455 | (63,8)% |
| Przychody ze sprzedaży zestawów odbiorczych | 107.205 | 100.629 | 6,5% |
| Przychody ze sprzedaży usług emisji i transmisji sygnału | 11.602 | 10.315 | 12,5% |
| Pozostałe przychody operacyjne | 9.387 | 4.057 | 131,4% |
| **Przychody z działalności operacyjnej razem** | **796.669** | **482.546** | **65,1%** |
| **Koszty działalności operacyjnej** | | | |
| Amortyzacja | 20.777 | 32.534 | (36,1)% |
| Koszty licencji programowych | 152.031 | 68.647 | 121,5% |
| Koszty przesyłu sygnału | 48.402 | 36.083 | 34,1% |

| | Rok zakończony 31 grudnia | | |
|---|---|---|---|
| | **2007** | **2006 (przekształcony)** | **Zmiana procentowa** |
| | *tys. zł* | *tys. zł* | |
| Koszty dystrybucji i marketingu | 125.919 | 66.021 | 90,7% |
| Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników | 41.701 | 19.640 | 112,3% |
| Koszt własny sprzedanych zestawów odbiorczych | 209.028 | 179.667 | 16,3% |
| Pozostałe koszty operacyjne | 53.664 | 38.118 | 40,8% |
| **Koszty działalności operacyjnej razem** | **651.522** | **440.710** | **47,8%** |
| **Zysk/(strata) z działalności operacyjnej** | **145.147** | **41.836** | **246,9%** |
| Przychody finansowe | 18.976 | 43.248 | (56,1)% |
| Strata na sprzedaży udziałów jednostki podporządkowanej | (17) | – | – |
| Koszty finansowe | (23.936) | (14.170) | 68,9% |
| **Zysk/(strata) brutto za rok obrotowy** | **140.170** | **70.914** | **97,7%** |
| Podatek dochodowy | 26.755 | 15.081 | 77,4% |
| **Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej** | **113.415** | **55.833** | **103,1%** |
| **Zysk/(strata) netto z działalności zaniechanej** | **8** | **(112)** | **107,1%** |
| **Zysk/(strata) netto za rok obrotowy** | **113.423** | **55.721** | **103,6%** |
| **EBITDA** | **165.924** | **74.370** | **123,1%** |

Wszystkie wartości liczbowe przedstawione w poniższym opisie zostały zaokrąglone z dokładnością do jednego miejsca po przecinku.

**Przychody z działalności operacyjnej**

Przychody z działalności operacyjnej wzrosły o 314,1 mln zł (czyli o 65,1%) z 482,5 mln zł za rok zakończony 31 grudnia 2006 r. do 796,7 mln zł za rok zakończony 31 grudnia 2007 r. Do wzrostu w największym stopniu przyczynił się wzrost przychodów z opłat abonamentowych, będących głównym składnikiem przychodów z działalności operacyjnej ogółem, o 311,4 mln zł (czyli o 88,7%) z 351,1 mln zł w roku zakończonym 31 grudnia 2006 r. do 662,5 mln zł w roku zakończonym 31 grudnia 2007 r. Wzrost przychodów z opłat abonamentowych stanowił 99,1% wzrostu przychodów operacyjnych ogółem w roku 2007 w porównaniu z rokiem 2006.

*Przychody z opłat abonamentowych*

| | Rok zakończony 31 grudnia | | |
|---|---|---|---|
| | **2007** | **2006 (przekształcony)** | **Zmiana procentowa** |
| | *tys. zł* | *tys. zł* | |
| **Przychody z opłat abonamentowych** | **662.521** | **351.090** | **88,7%** |
| Pakiet Mini | 16.739 | 239 | 6.903,8% |
| Pozostałe pakiety | 645.782 | 350.851 | 84,1% |

Przychody z opłat abonamentowych wzrosły o 311,4 mln zł (czyli o 88,7%) z 351,1 mln zł za rok zakończony 31 grudnia 2006 r. do 662,5 mln zł za rok zakończony 31 grudnia 2007 r. Głównymi źródłami tego wzrostu były (i) zwiększenie średniookresowej liczby Abonentów, liczonej jako suma przeciętnej liczby Abonentów w każdym miesiącu okresu podzielona przez liczbę miesięcy w okresie (z 854,1 tys. w 2006 r. do 1.590,5 tys. w 2007 r.), (ii) wzrost ARPU Pakietu Familijnego m.in. dzięki podwyższonej opłacie abonamentowej płaconej przez Abonentów Pakietu Familijnego i pakietów dodatkowych i (iii) wzrost liczby Abonentów Pakietu Familijnego korzystających z pakietów dodatkowych. W październiku 2006 r. do naszej oferty wprowadziliśmy Pakiet Mini. Zwiększone przychody z tego tytułu wynikają z pozyskania 241,3 tys. Abonentów Pakietu Mini w okresie od października 2006 r. do 31 grudnia 2007 r. ARPU za lata 2006 i 2007 wyniosło odpowiednio 34,3 zł oraz 34,7 zł. ARPU Pakietu Familijnego za lata 2006 i 2007 wyniosło odpowiednio 35,9 oraz 37,8 zł, natomiast ARPU Pakietu Mini odpowiednio 2,0 oraz 8,4 zł.

*Przychody z dzierżawy zestawów odbiorczych*

Przychody z dzierżawy zestawów odbiorczych spadły o 10,5 mln zł (czyli o 63,8%) z 16,5 mln zł za rok zakończony 31 grudnia 2006 r. do 6,0 mln zł za rok zakończony 31 grudnia 2007 r. Od grudnia 2004 r. oferujemy naszym 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 spadły generowane przez nich przychody z tytułu opłat za dzierżawę zestawów odbiorczych.

*Przychody ze sprzedaży zestawów odbiorczych*

Przychody ze sprzedaży zestawów odbiorczych (dekoder wraz z anteną) wzrosły o 6,6 mln zł (czyli o 6,5%) z 100,6 mln zł za rok zakończony 31 grudnia 2006 r. do 107,2 mln zł za rok zakończony 31 grudnia 2007 r. W pozycji tej uwzględniona jest sprzedaż zarówno nowych, jak i dotychczas dzierżawionych zestawów odbiorczych. Liczba Abonentów wzrosła w roku zakończonym 31 grudnia 2007 r. o 794.680 (z 1.273.648 na dzień 31 grudnia 2006 r. do 2.068.328 na dzień 31 grudnia 2007 r.). Mimo że liczba Abonentów wzrosła, przychody ze sprzedaży zestawów odbiorczych wzrosły tylko nieznacznie, głównie w konsekwencji obniżenia średnich cen detalicznych zestawów odbiorczych.

Koszt własny sprzedanych zestawów odbiorczych, który będzie omawiany poniżej, był wyższy od przychodów z ich sprzedaży o 101,8 mln zł w roku zakończonym 31 grudnia 2007 r. oraz o 79,0 mln zł w roku zakończonym 31 grudnia 2006 r.

*Przychody ze sprzedaży usług emisji i transmisji sygnału*

Przychody ze sprzedaży usług emisji i transmisji sygnału na rzecz nadawców programów telewizyjnych i radiowych wzrosły o 1,3 mln zł (czyli o 12,5%) z 10,3 mln zł w roku zakończonym 31 grudnia 2006 r. do 11,6 mln zł w roku zakończonym 31 grudnia 2007 r. Wzrost ten wynika głównie z pozyskania przez nas w 2007 r. nowych nabywców tej usługi.

*Pozostałe przychody operacyjne*

| | Rok zakończony 31 grudnia | | |
|---|---|---|---|
| | **2007** | **2006 (przekształcony)** | **Zmiana procentowa** |
| | *tys. zł* | *tys. zł* | |
| **Pozostałe przychody operacyjne** | **9.387** | **4.057** | **131,4%** |
| Odszkodowania za utracony i uszkodzony sprzęt oraz spisane kaucje od klientów | 1.223 | 1.441 | (15,1)% |
| Przychody z nieruchomości inwestycyjnych | 2.224 | 880 | 152,7% |
| Inne | 5.940 | 1.736 | 242,2% |

Pozostałe przychody operacyjne wzrosły o 5,3 mln zł (czyli o 131,4%) z 4,1 mln zł w roku zakończonym 31 grudnia 2006 r. do 9,4 mln zł w roku zakończonym 31 grudnia 2007 r.

Wzrost ten był głównie spowodowany wzrostem innych składników pozostałych przychodów operacyjnych o 4,2 mln zł (z 1,7 mln zł w roku zakończonym 31 grudnia 2006 r. do 5,9 mln zł w roku zakończonym 31 grudnia 2007 r.), co było głównie rezultatem wzrostu przychodów z reklamy i marketingu o 2,4 mln zł oraz odwrócenia odpisu aktualizującego wartość środków trwałych w wysokości 0,6 mln zł. Ponadto wzrost pozostałych przychodów operacyjnych wynikał z uzyskania przez nas przychodów z nieruchomości inwestycyjnych w wysokości 2,2 mln zł w roku zakończonym 31 grudnia 2007 r. w porównaniu z 0,9 mln zł w roku zakończonym 31 grudnia 2006 r. Doszło do niego pomimo niewielkiego spadku wartości przychodów z tytułu odszkodowań za utracony i uszkodzony sprzęt oraz spisanych kaucji od klientów (z 1,4 mln zł w roku zakończonym 31 grudnia 2006 r. do 1,2 mln zł w roku zakończonym 31 grudnia 2007 r.).

We wrześniu 2006 r. nasza spółka zależna Praga Business Park nabyła nieruchomość, w której obecnie znajduje się nasza siedziba. W skład tej nieruchomości wchodziły budynki, w których powierzchnie biurowe i magazynowe użytkowane były przez najemców zewnętrznych na podstawie umów z poprzednim właścicielem. Część nieruchomości wynajmowana przez Praga Business Park najemcom zewnętrznym zakwalifikowana została jako nieruchomość inwestycyjna. Opis transakcji nabycia tej nieruchomości został zamieszczony w Punkcie 10 Inwestycje. W wyniku nabycia nieruchomości przez Praga Business Park spółka ta wstąpiła w prawa i obowiązki wynajmującego wynikające z umów najmu zawartych z tymi najemcami. Przychody z nieruchomości inwestycyjnych obejmują czynsz wniesiony przez tych najemców zewnętrznych od momentu nabycia tej nieruchomości przez Praga Business Park.

**Koszty działalności operacyjnej**

Koszty działalności operacyjnej ogółem wzrosły o 210,8 mln zł (czyli o 47,8%) z 440,7 mln zł w roku zakończonym 31 grudnia 2006 r. do 651,5 mln zł w roku zakończonym 31 grudnia 2007 r. Do wzrostu w największym stopniu przyczyniły się wzrosty (i) kosztów licencji programowych o 83,4 mln zł, czyli o 121,5% (udział wzrostu tej pozycji we wzroście kosztów operacyjnych ogółem wyniósł 39,6%), (ii) kosztów dystrybucji i marketingu o 59,9 mln zł, czyli o 90,7% (udział we wzroście kosztów operacyjnych ogółem – 28,4%), (iii) kosztu własnego sprzedanych zestawów odbiorczych o 29,4 mln zł, czyli o 16,3% (udział we wzroście kosztów operacyjnych ogółem – 13,9%) oraz (iv) wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników o 22,1 mln zł, czyli 112,3% (udział we wzroście kosztów operacyjnych ogółem – 10,5%).

Nominalny wzrost kosztów operacyjnych ogółem jest konsekwencją wzrostu skali prowadzonej przez nas działalności. Jednakże po części dzięki stosowaniu polityki efektywnego zarządzania kosztami, udział kosztów działalności operacyjnej w przychodach operacyjnych ogółem spadł o 9,5 punktu procentowego z 91,3% w roku zakończonym 31 grudnia 2006 r. do 81,8% w roku zakończonym 31 grudnia 2007 r.

*Amortyzacja*

Amortyzacja spadła o 11,8 mln zł (czyli o 36,1%) z 32,5 mln zł w roku zakończonym 31 grudnia 2006 r. do 20,8 mln zł w roku zakończonym 31 grudnia 2007 r. Na tę pozycję składa się głównie amortyzacja nieruchomości, urządzeń technicznych i maszyn oraz zestawów odbiorczych będących naszą własnością a dzierżawionych naszym klientom. Liczba dzierżawionych zestawów odbiorczych spadła, gdyż duża ich część została sprzedana Abonentom, w związku z czym przestały być one amortyzowane. Spadek ten był głównie efektem zmiany naszej strategii dystrybucji zestawów odbiorczych wśród klientów. Polega ona obecnie na oferowaniu im zakupu zestawów odbiorczych po atrakcyjnych cenach detalicznych w miejsce ich dzierżawy.

*Koszty licencji programowych*

Koszty licencji programowych wzrosły o 83,4 mln zł (czyli o 121,5%) z 68,6 mln zł w roku zakończonym 31 grudnia 2006 r. do 152,0 mln zł w roku zakończonym 31 grudnia 2007 r. Koszty licencji programowych wzrosły w tym okresie w większym stopniu niż przychody z opłat abonamentowych i przychody z działalności operacyjnej ogółem, co było przede wszystkim efektem poszerzenia oferty programowej. W lutym 2007 r. wprowadziliśmy do naszej oferty dodatkowe kanały telewizyjne, co spowodowało wzrost kosztów opłat licencyjnych w przeliczeniu na jednego Abonenta. W większości naszych umów z licencjodawcami wysokość kosztów licencji programowych jest iloczynem ustalonej stawki opłaty licencyjnej na jednego Abonenta i liczby Abonentów, którzy wnieśli opłatę za pakiet usług programowych zawierający kanał nadawcy, raportowanej do danego nadawcy.

*Koszty przesyłu sygnału*

| | Rok zakończony 31 grudnia | | |
|---|---|---|---|
| | **2007** | **2006 (przekształcony)** | **Zmiana procentowa** |
| | *tys. zł* | *tys. zł* | |
| **Koszty przesyłu sygnału** | **48.402** | **36.083** | **34,1%** |
| Najem transponderów | 26.992 | 23.939 | 12,8% |
| Opłata za system dostępu warunkowego | 18.554 | 9.743 | 90,4% |
| Inne | 2.856 | 2.401 | 19,0% |

Koszty przesyłu sygnału wzrosły o 12,3 mln zł (czyli o 34,1%) z 36,1 mln zł w roku zakończonym 31 grudnia 2006 r. do 48,4 mln zł w roku zakończonym 31 grudnia 2007 r. Zmiana ta wynikała głównie ze wzrostu wartości opłat za nowy system dostępu warunkowego wprowadzony w listopadzie 2005 r. Od listopada 2005 r. uiszczamy regularne miesięczne opłaty za korzystanie z systemu dostępu warunkowego obliczane jako iloczyn miesięcznej stawki jednostkowej za aktywną kartę kodową oraz liczby aktywnych kart. Wzrost liczby Abonentów, a zatem i aktywnych kart przyczynił się więc do znacznego wzrostu opłat za system dostępu warunkowego.

Do wzrostu kosztów przesyłu sygnału przyczyniło się również rozpoczęcie w IV kwartale 2007 r. najmu trzeciego transpondera.

Do wzrostu kosztów przesyłu sygnału przyczynił się również wzrost innych kosztów przesyłu sygnału o 0,5 mln zł z 2,4 mln zł w roku zakończonym 31 grudnia 2006 r. do 2,9 mln zł w roku zakończonym 31 grudnia 2007 r.

*Koszty dystrybucji i marketingu*

| | Rok zakończony 31 grudnia | | |
|---|---|---|---|
| | **2007** | **2006 (przekształcony)** | **Zmiana procentowa** |
| | *tys. zł* | *tys. zł* | |
| **Koszty dystrybucji i marketingu** | **125.919** | **66.021** | **90,7%** |
| Prowizje dla dystrybutorów | 76.911 | 42.929 | 79,2% |
| Koszty marketingowe | 22.175 | 9.679 | 129,1% |
| Koszty mailingu | 9.895 | 5.528 | 79,0% |
| Call center | 12.766 | 7.366 | 73,3% |
| Inne | 4.172 | 519 | 703,9% |

Koszty dystrybucji i marketingu wzrosły o 59,9 mln zł (czyli o 90,7%) z 66,0 mln zł w roku zakończonym 31 grudnia 2006 r. do 125,9 mln zł w roku zakończonym 31 grudnia 2007 r. Zmiana była głównie efektem wzrostu prowizji dla dystrybutorów o 34,0 mln zł (czyli o 79,2%) związanego z większą liczbą nowo pozyskanych Abonentów oraz zwiększonej wartości wypłaconych bonusów progowych. Wzrost prowizji dla dystrybutorów stanowił 56,8% wzrostu kosztów dystrybucji i marketingu w roku zakończonym 31 grudnia 2007 r. w porównaniu z rokiem zakończonym 31 grudnia 2006 r. Do znacznego wzrostu tej pozycji kosztów przyczynił się również wzrost kosztów marketingu, mailingu i Telefonicznego Centrum Obsługi Klienta (call center) o odpowiednio 12,5 mln zł, 4,4 mln zł i 5,4 mln zł w porównaniu do roku zakończonego

31 grudnia 2006 r. (czyli odpowiednio 129,1%, 79,0% i 73,3%). Wzrost tych pozycji kosztów jest przede wszystkim konsekwencją wzrostu liczby Abonentów.

*Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników*

| | Rok zakończony 31 grudnia | | |
|---|---|---|---|
| | **2007** | **2006 (przekształcony)** | **Zmiana procentowa** |
| | *tys. zł* | *tys. zł* | |
| **Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników** | **41.701** | **19.640** | **112,3%** |
| Wynagrodzenia – umowy o pracę | 19.128 | 12.495 | 53,1% |
| Wynagrodzenia – umowy zlecenia | 4.322 | 3.708 | 16,6% |
| Wynagrodzenia – umowy menedżerskie | 2.921 | 837 | 249% |
| Wynagrodzenia – wartość płatności w formie akcji własnych | 10.174 | – | – |
| Wynagrodzenia – Rada Nadzorcza | 213 | – | – |
| Ubezpieczenia społeczne | 3.200 | 2.086 | 53,4% |
| Koszty odpraw emerytalnych i inne świadczenia pracownicze | 1.743 | 514 | 238,9% |
| | **Liczba pracowników** | | |
| Zatrudnienie na podstawie umowy o pracę | 255 | 188 | 35,6% |
| Zatrudnienie na podstawie umów-zleceń | 284 | 332 | (14,4)% |
| Zatrudnienie na podstawie umów menedżerskich | 6 | 6 | 0,0% |

Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników wzrosły o 22,1 mln zł (czyli o 112,3%) z 19,6 mln zł w roku zakończonym 31 grudnia 2006 r. do 41,7 mln zł w roku zakończonym 31 grudnia 2007 r. Zmiana była głównie efektem wzrostu średniej liczby pracowników zatrudnionych na podstawie umowy o pracę o 67 osób, czyli o 35,6%. Średnie miesięczne wynagrodzenie brutto w przeliczeniu na jednego zatrudnionego na podstawie umowy o pracę wzrosło w tym okresie z 5,5 tys. zł w roku 2006 do 6,3 tys. zł w roku 2007 (wzrost o 14,5%), a średnie miesięczne wynagrodzenie na podstawie umowy zlecenia z 0,9 tys. zł w roku 2006 do 1,3 tys. zł w roku 2007 (wzrost o 44,4%). Wzrost wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników wynikał także z (i) nabycia akcji Serii F przez członków naszego Zarządu poniżej ich szacowanej wartości godziwej w dacie ich nabycia, co spowodowało rozpoznanie dodatkowego kosztu wynagrodzeń w wysokości 10,2 mln zł, (ii) wzrostu wynagrodzeń naszego Zarządu i (iii) premii wypłaconych pracownikom za osiągnięcie poziomu 2 milionów Abonentów.

*Koszt własny sprzedanych zestawów odbiorczych*

Koszt własny sprzedanych zestawów odbiorczych wzrósł o 29,4 mln zł (czyli o 16,3%) z 179,7 mln zł w roku zakończonym 31 grudnia 2006 r. do 209,0 mln zł w roku zakończonym 31 grudnia 2007 r. Wzrost ten jest związany głównie z większą liczbą nowo pozyskanych Abonentów, którzy nabyli od nas zestawy odbiorcze.

Koszt własny sprzedanych zestawów odbiorczych był wyższy od przychodów ze sprzedaży zestawów odbiorczych w obydwu analizowanych okresach. Przychody ze sprzedaży zestawów nie wzrosły proporcjonalnie do kosztu własnego sprzedanych zestawów odbiorczych ze względu na obniżenie w trakcie akcji promocyjnych w 2007 r. cen detalicznych, po których sprzedawaliśmy zestawy odbiorcze klientom.

*Pozostałe koszty operacyjne*

| | Rok zakończony 31 grudnia | | |
|---|---|---|---|
| | **2007** | **2006 (przekształcony)** | **Zmiana procentowa** |
| | *tys. zł* | *tys. zł* | |
| **Pozostałe koszty operacyjne** | **53.664** | **38.118** | **40,8%** |
| Utworzenie odpisów aktualizujących wartość środków trwałych i zapasów | 2.347 | 3.719 | (36,9)% |
| Utworzenie odpisów aktualizujących wartość należności | 16.498 | 13.231 | 24,7% |
| Zużycie materiałów i energii | 3.343 | 1.935 | 72,8% |
| Koszt naprawy i konserwacji | 928 | 484 | 91,7% |
| Najem lokali | 1.161 | 1.766 | (34,3)% |
| Usługi prawne, doradcze i konsultingowe | 7.566 | 3.226 | 134,5% |
| Koszt windykacji | 185 | 854 | (78,3)% |
| Usługi bankowe | 1.023 | 798 | 28,2% |
| Usługi telekomunikacyjne | 1.091 | 1.389 | (21,5)% |

| | Rok zakończony 31 grudnia | | |
|---|---|---|---|
| | **2007** | **2006 (przekształcony)** | **Zmiana procentowa** |
| | *tys. zł* | *tys. zł* | |
| Opłata na Polski Instytut Sztuki Filmowej | 8.958 | 5.254 | 70,5% |
| Koszty ochrony | 344 | 416 | (17,3)% |
| Inne podatki i opłaty | 2.465 | 716 | 244,3% |
| Inne | 7.755 | 4.330 | 79,1% |

Pozostałe koszty operacyjne wzrosły o 15,5 mln zł (40,8%) z 38,1 mln zł w 2006 r. do 53,7 mln zł w 2007 r. Głównymi czynnikami zmian były (i) wzrost kosztów usług prawnych, doradczych i konsultingowych (wzrost o 4,3 mln zł), (ii) wzrost opłaty na Polski Instytut Sztuki Filmowej (wzrost o 3,7 mln zł), (iii) wzrost innych składników pozostałych kosztów operacyjnych o 3,4 mln zł, (iv) utworzenie dodatkowych odpisów aktualizujących wartość należności (wzrost o 3,3 mln zł), (v) wzrost innych podatków i opłat o 1,7 mln zł, oraz (vi) wzrost kosztów zużycia materiałów i energii, napraw i renowacji oraz najmu lokali.

*Przychody finansowe*

| | Rok zakończony 31 grudnia | | |
|---|---|---|---|
| | **2007** | **2006 (przekształcony)** | **Zmiana procentowa** |
| | *tys. zł* | *tys. zł* | |
| **Przychody finansowe** | **18.976** | **43.248** | **(56,1)%** |
| Przychody odsetkowe | 6.201 | 3.022 | 105,2% |
| Różnice kursowe netto | 12.406 | 25.434 | (51,2)% |
| Zysk ze zbycia udziałów, akcji i innych inwestycji | 369 | 14.700 | (97,5)% |
| Pozostałe przychody finansowe | – | 92 | (100,0)% |

Przychody finansowe spadły o 24,3 mln zł (czyli o 56,1%) z 43,2 mln zł w roku zakończonym 31 grudnia 2006 r. do 19,0 mln zł w roku zakończonym 31 grudnia 2007 r. Spadek był spowodowany głównie niższymi różnicami kursowymi netto w roku zakończonym 31 grudnia 2007 r. w stosunku do roku zakończonego 31 grudnia 2006 r. (o 13,0 mln zł), co było wynikiem niższej aprecjacji złotego w stosunku do USD i EUR w roku zakończonym 31 grudnia 2007 r. w porównaniu z 2006 r. i wpływem tej aprecjacji na transakcje denominowane w walutach obcych. Ponadto różnice kursowe netto spadły ze względu na spadek udziału procentowego kredytów denominowanych w walutach obcych w łącznej kwocie kredytów w roku zakończonym 31 grudnia 2007 r. w porównaniu z 2006 r. Odnotowaliśmy także spadek zysków ze zbycia udziałów, akcji i innych inwestycji o 14,3 mln zł ze względu na transakcję o jednorazowym charakterze dokonaną w 2006 r.

*Koszty finansowe*

| | Rok zakończony 31 grudnia | | |
|---|---|---|---|
| | **2007** | **2006 (przekształcony)** | **Zmiana procentowa** |
| | *tys. zł* | *tys. zł* | |
| **Koszty finansowe** | **23.936** | **14.170** | **68,9%** |
| Koszty odsetkowe | 13.309 | 14.004 | (5,0)% |
| Koszty związane z publiczną ofertą akcji | 9.731 | – | – |
| Odpis aktualizujący wartości inwestycji | 896 | – | – |
| Inne koszty finansowe | – | 166 | (100,0)% |

Koszty finansowe wzrosły o 9,8 mln zł (czyli o 68,9%) z 14,2 mln zł w roku zakończonym 31 grudnia 2006 r. do 23,9 mln zł w roku zakończonym 31 grudnia 2007 r. Ten wzrost wynikał przede wszystkim z rozpoznania kosztów związanych z pierwszą ofertą publiczną akcji w wysokości 9,7 mln zł w 2007 r. i spadku wartości inwestycji o 0,9 mln zł. Doszło do niego pomimo spadku kosztów odsetkowych o 0,7 mln zł.

**Podatek dochodowy**

Kwota podatku dochodowego wzrosła o 11,7 mln zł z 15,1 mln zł w roku zakończonym 31 grudnia 2006 r. do 26,8 mln zł w roku zakończonym 31 grudnia 2007 r. Wzrost ten wynikał ze wzrostu skonsolidowanego zysku brutto o 97,7% w roku zakończonym 31 grudnia 2007 r. w porównaniu z rokiem zakończonym 31 grudnia 2006 r.

Spółki Grupy rozliczają straty podatkowe z poprzednich lat lub wykazują straty podatkowe. W związku z tym w okresie do 31 grudnia 2006 r. wykazywaliśmy straty podatkowe lub rozliczaliśmy straty podatkowe z lat ubiegłych i nie płaciliśmy bieżącego podatku dochodowego od osób prawnych. Istotny wzrost zysku brutto w roku zakończonym 31 grudnia 2007 r. spowodował, iż pomimo rozliczania strat podatkowych z lat ubiegłych zobowiązani byliśmy do zapłacenia podatku dochodowego od osób prawnych w 2007 roku.

Poniższa tabela przedstawia uzgodnienie efektywnej stopy podatkowej za lata zakończone 31 grudnia 2007 i 2006 roku:

| | Rok zakończony 31 grudnia | |
|---|---|---|
| | **2007** | **2006** |
| | *tys. zł* | *tys. zł* |
| Zysk/(strata) przed opodatkowaniem | 140.170 | 70.914 |
| Podatek w oparciu o obowiązującą stawkę podatkową – 19% | 26.632 | 13.473 |
| Koszty odsetek nie stanowiące kosztu uzyskania przychodów według stawki 19% | 241 | 792 |
| Koszty objęcia akcji poniżej wartości godziwej niestanowiące kosztów uzyskania przychodu, według stawki 19% | 1.933 | – |
| Strata podatkowa za 2005 rok rozliczona w 2007 r., nieaktywowana w latach ubiegłych, według stawki 19% | (2.249) | – |
| Straty podatkowe za rok bieżący nieuwzględniane w kalkulacji podatku odroczonego według stawki 19% | 448 | – |
| Inne koszty, przychody netto nie uznane za koszty/przychody podatkowe według stawki 19% | (250) | 816 |
| **Podatek dochodowy za rok obrotowy** | **26.755** | **15.081** |

**Zysk/(strata) netto z działalności zaniechanej**

W roku zakończonym 31 grudnia 2007 r. wykazaliśmy zysk netto z działalności zaniechanej w wysokości 8,0 tys. zł, w porównaniu ze stratą w wysokości 112,0 tys. zł w roku zakończonym 31 grudnia 2006 r. W dniu 17 lipca 2007 r. zawarliśmy warunkową umowę sprzedaży naszych udziałów w EMarket z Teleaudio Sp. z o.o. Transakcja została wykonana 31 sierpnia 2007 r. W związku z tym nie generujemy już przychodów i kosztów z tego rodzaju działalności.

**Zysk/(strata) netto**

Z przyczyn omówionych powyżej nastąpił wzrost zysku netto o 57,7 mln zł (czyli o 103,6%) z 55,7 mln zł w roku zakończonym 31 grudnia 2006 r. do 113,4 mln zł w roku zakończonym 31 grudnia 2007 r.

**EBITDA**

Wynik EBITDA wzrósł o 91,6 mln zł (czyli o 123,1%) z 74,4 mln zł w roku zakończonym 31 grudnia 2006 r. do 165,9 mln zł w roku zakończonym 31 grudnia 2007 r. Wzrost ten spowodowany był wzrostem zysku operacyjnego o 103,3 mln zł oraz spadkiem amortyzacji o 11,8 mln zł.

**41. Strona 78, punkt 7.4.1**

*Po punkcie 7.4.1 dodano punkt 7.4.1.a o następującej treści:*

## 7.4.1.a ANALIZA BILANSU

**Aktywa trwałe**

| | Na dzień 31 grudnia | | | |
|---|---|---|---|---|
| | **2007** | **2006** | **2005** | **2004** |
| | *tys. zł* | *tys. zł* | *tys. zł* | *tys. zł* |
| **Aktywa ogółem** | **595.203** | **353.358** | **241.978** | **257.648** |
| **Aktywa trwałe** | **163.362** | **103.009** | **87.966** | **153.143** |
| Zestawy odbiorcze | 549 | 7.979 | 42.144 | 104.132 |
| Inne rzeczowe aktywa trwałe | 97.326 | 45.717 | 16.217 | 14.741 |
| Wartość firmy | – | 14 | – | – |
| Wartości niematerialne | 11.465 | 4.395 | 6.746 | 5.195 |
| Nieruchomości inwestycyjne | 18.932 | 28.507 | – | – |
| Inne aktywa długoterminowe | 30.956 | 12.877 | 4.280 | 4.365 |
| Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego | 4.134 | 3.520 | 18.579 | 24.710 |
| Udział aktywów trwałych w aktywach ogółem | 27,4% | 29,2% | 36,4% | 59,4% |

Wartość naszych aktywów trwałych na dzień 31 grudnia 2006, 2005 i 2004 r. wynosiła odpowiednio 103,0 mln zł, 88,0 mln zł i 153,1 mln zł i stanowiła odpowiednio 29,2%, 36,4% i 59,4% wartości aktywów ogółem. Natomiast na dzień 31 grudnia 2007 r. wartość aktywów trwałych wynosiła 163,4 mln zł i stanowiła odpowiednio 27,4% wartości aktywów ogółem.

Wartość zestawów odbiorczych znacząco spadła w omawianym okresie ze 104,1 mln zł na dzień 31 grudnia 2004 r. do 8,0 mln zł na dzień 31 grudnia 2006 r. Na dzień 31 grudnia 2007 r. wartość zestawów odbiorczych wyniosła 0,5 mln zł, co oznacza spadek o około 93,1% w stosunku do 8,0 mln zł na 31 grudnia 2006 r. Zmiana ta wynikała ze zmiany polityki dystrybucji zestawów odbiorczych polegającej na rozpoczęciu sprzedaży zestawów odbiorczych w miejsce ich dotychczasowej dzierżawy oraz zmniejszenia wartości zestawów odbiorczych udostępnianych klientom bez opcji odkupu w wyniku dokonywania odpisów amortyzacyjnych.

Pozycja inne rzeczowe aktywa trwałe obejmuje głównie wartość budynków, urządzeń i środków transportu. Wzrost tej pozycji w 2007 r. jest związany z wydatkami w wysokości 6,9 mln zł na rozbudowę centrum satelitarnego, na modernizację nieruchomości (6,1 mln zł), na urządzenia do produkcji dekoderów (7,8 mln zł) oraz na urządzenia telekomunikacyjne do świadczenia usług jako operator wirtualnej sieci telefonii komórkowej MVNO (12,2 mln zł).

Na dzień 31 grudnia 2004, 2005, 2006 oraz 2007 roku pozycja inne aktywa długoterminowe obejmowała prowizje dla dystrybutorów rozliczane przez podstawowy okres umowy abonenckiej, a także udziały w jednostkach zależnych. Prowizje dla dystrybutorów, które zostaną rozliczone po okresie 12 miesięcy od dnia bilansowego, są prezentowane jako inne aktywa długoterminowe. Natomiast prowizje dla dystrybutorów, które zostaną rozliczone w okresie 12 miesięcy od dnia bilansowego, są prezentowane jako pozostałe aktywa obrotowe. Wartość prowizji rozliczanych po okresie 12 miesięcy od dnia bilansowego dla dystrybutorów na 31 grudnia 2006 r. wyniosła 10,6 mln zł, a na dzień 31 grudnia 2007 r. 29,6 mln zł. Wzrost ten był wynikiem wzrostu ilości pozyskanych abonentów oraz wydłużenia podstawowego okresu umów z abonentami, a także wzrostu wysokości prowizji dla dystrybutorów związanego z promocją, którą zorganizowaliśmy w czwartym kwartale 2007 r.

**Aktywa obrotowe**

| | Na dzień 31 grudnia | | | |
|---|---|---|---|---|
| | **2007** | **2006** | **2005** | **2004** |
| | *tys. zł* | *tys. zł* | *tys. zł* | *tys. zł* |
| **Aktywa obrotowe** | **431.841** | **250.349** | **154.012** | **104.505** |
| Zapasy | 130.009 | 58.009 | 30.388 | 21.377 |
| Inwestycje krótkoterminowe | – | 61 | 2.979 | 13.317 |
| Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności | 79.133 | 43.299 | 34.163 | 55.225 |
| Należności z tytułu podatku dochodowego | 3.002 | – | – | – |
| Pozostałe aktywa obrotowe | 68.971 | 37.786 | 22.004 | 2.712 |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 150.726 | 109.833 | 64.478 | 11.874 |
| Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży | – | 1.361 | – | – |
| Udział aktywów obrotowych w aktywach ogółem | 72,6% | 70,8% | 63,6% | 40,6% |
| Udział zapasów w aktywach obrotowych | 30,1% | 23,2% | 19,7% | 20,5% |
| Udział należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności w aktywach obrotowych | 18,3% | 17,3% | 22,2% | 52,8% |
| Udział pozostałych aktywów obrotowych w aktywach obrotowych | 16,0% | 15,1% | 14,3% | 2,6% |
| Udział środków pieniężnych i ich ekwiwalentów w aktywach obrotowych | 34,9% | 43,9% | 41,9% | 11,4% |

Udział aktywów obrotowych w aktywach ogółem w latach 2006, 2005 i 2004 wyniósł odpowiednio 70,8%, 63,6% i 40,6%, a ich wartość na 31 grudnia 2006, 2005, 2004 wyniosła odpowiednio 250,3 mln zł, 154,0 mln zł i 104,5 mln zł. Natomiast udział aktywów obrotowych na dzień 31 grudnia 2007 r. w aktywach ogółem wyniósł odpowiednio 72,6% a ich wartość 431,8 mln zł. Wartość aktywów obrotowych od 2004 do 2007 r. wzrosła o 313,2%. Zwiększenie wartości aktywów obrotowych w omawianych okresach wynika głównie ze wzrostu wartości zapasów o 124,1% w okresie od 31 grudnia 2006 do 31 grudnia 2007 r. oraz o 90,9% w 2006 r. w porównaniu z 2005 r. oraz o 42,2% w 2005 r. w porównaniu z 2004 r. oraz znaczącego wzrostu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, które na dzień 31 grudnia 2007 r. wynosiły 150,7 mln zł, a na dzień 31 grudnia 2006 r. 109,8 mln zł. Większość środków pieniężnych lokowana jest na depozytach i lokatach w renomowanych polskich i międzynarodowych bankach, co w naszej opinii znacząco minimalizuje ryzyko związane z lokowaniem środków pieniężnych.

Pozostałe aktywa obrotowe, których wartość na dzień 31 grudnia 2007 r., 2006 r., 2005 r. i 2004 r. wynosiła odpowiednio 69,0 mln zł, 37,8 mln zł, 22,0 mln zł, 2,7 mln zł, obejmują w większości prowizje dla dystrybutorów rozliczane przez podstawowy okres umowy abonenckiej, które zostają rozliczone w okresie 12 miesięcy od dnia bilansowego. Ich wzrost w ciągu analizowanego okresu był rezultatem zwiększenia przez nas liczby pozyskanych Abonentów.

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności obejmują głównie należności od klientów indywidualnych oraz należności od dystrybutorów oraz innych podmiotów. Ich wartość wzrosła o 82,8% w okresie od 31 grudnia 2006 r. do 31 grudnia 2007 r. oraz o 26,7% w 2006 r. w porównaniu z 2005 r. Z kolei w 2005 r. w porównaniu z 2004 r. ich wartość spadła o 38,1%.

Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży dotyczą w całości spółki EMarket. W dniu 17 lipca 2007 r. zawarliśmy z Teleaudio Sp. z o.o. warunkową umowę sprzedaży naszych udziałów w EMarket. Na podstawie tej umowy zgodziliśmy się sprzedać nasze udziały w EMarket pod warunkiem, że Teleaudio Sp. z o.o. przejmie wszystkie nasze prawa i obowiązki wynikające z zawartej przez nas z ABC Data Sp. z o.o. umowy poręczenia. Warunek ten został spełniony w dniu 31 sierpnia 2007 r. Udziały w spółce EMarket zostały sprzedane za kwotę w przybliżeniu odpowiadającą wartości aktywów netto tej spółki na dzień sprzedaży.

**Kapitał własny i zobowiązania**

| | Na dzień 31 grudnia | | | |
|---|---|---|---|---|
| | **2007** | **2006** | **2005** | **2004** |
| | *tys. zł* | *tys. zł* | *tys. zł* | *tys. zł* |
| **Kapitał własny i zobowiązania ogółem** | **595.203** | **353.358** | **241.978** | **257.648** |
| **Kapitał własny** | **61.140** | **(62.618)** | **(118.311)** | **(93.608)** |
| Kapitał zakładowy | 10.733 | 10.500 | 10.500 | 500 |
| Kapitał zapasowy | 3.500 | – | – | – |
| Kapitał rezerwowy | 10.174 | – | – | |
| Zyski zatrzymane/(straty niepokryte) | 36.733 | (73.188) | (128.937) | (94.429) |
| Kapitał mniejszości | – | 70 | 126 | 321 |
| **Zobowiązania długoterminowe** | **134.914** | **30.719** | **1.898** | **210.854** |
| Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek | 132.226 | 29.240 | – | 198.263 |
| Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego | 1.412 | 893 | – | – |
| Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego | 671 | 22 | – | 8.543 |
| Inne długoterminowe zobowiązania i rezerwy | 605 | 564 | 1.898 | 4.048 |
| **Zobowiązania krótkoterminowe** | **399.149** | **385.257** | **358.391** | **140.402** |
| Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek | 88.731 | 208.084 | 247.376 | 30.355 |
| Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego | 204 | – | – | – |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania | 208.714 | 97.562 | 46.898 | 50.510 |
| Kaucje otrzymane za zestawy odbiorcze | 20.032 | 21.641 | 28.472 | 31.542 |
| Przychody przyszłych okresów | 81.468 | 56.799 | 35.645 | 27.995 |
| Zobowiązania związane z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży | – | 1.171 | – | – |
| Wskaźnik pokrycia aktywów kapitałem własnym | 10,3% | (17,7)% | (48,9)% | (36,3)% |
| Wskaźnik ogólnego zadłużenia | 89,7% | 117,7% | 148,9% | 136,3% |
| Wskaźnik zadłużenia długoterminowego | 220,7% | (49,1)% | (1,6)% | (225,3)% |
| Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego | 652,8% | (615,2)% | (302,9)% | (150,0)% |
| Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego | 873,5% | (664,3)% | (304,5)% | (375,2)% |

Przedstawione w tabeli wskaźniki zostały obliczone w sposób następujący:

(i) Wskaźnik pokrycia aktywów kapitałem własnym – stosunek kapitałów własnych do aktywów ogółem wyrażony w procentach;

(ii) Wskaźnik ogólnego zadłużenia – stosunek zobowiązań ogółem do aktywów ogółem wyrażony w procentach;

(iii) Wskaźnik zadłużenia długoterminowego – stosunek zobowiązań długoterminowych ogółem do sumy kapitałów własnych wyrażony w procentach;

(iv) Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego – stosunek zobowiązań krótkoterminowych ogółem do sumy kapitałów własnych wyrażony w procentach;

(v) Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego – stosunek zobowiązań ogółem do sumy kapitałów własnych wyrażony w procentach.

Finansujemy naszą działalność za pomocą kapitału własnego oraz zobowiązań długo- i krótkoterminowych. Kapitały własne w latach 2006, 2005 i 2004 były ujemne i wyniosły odpowiednio (62,6) mln zł, (118,3) mln zł i (93,6) mln zł. Po raz pierwszy zysk netto w wysokości 26,4 mln zł wypracowaliśmy na koniec 2004 r., po okresie wykazywania straty netto związanej z uruchomieniem cyfrowej platformy satelitarnej. W 2005 roku wykazaliśmy stratę netto w wysokości 34,7 mln zł, a w 2006 roku zysk w wysokości 55,7 mln zł. Od początku naszej działalności ponosimy znaczne nakłady inwestycyjne związane z budową i rozwojem cyfrowej platformy satelitarnej. Ponosimy także

inne koszty związane z rozwojem działalności, w szczególności związane z rozbudową bazy abonenckiej, takie jak koszty licencji programowych związane z wprowadzeniem atrakcyjnej oferty programowej, koszty marketingu czy też koszt własny nabycia zestawów odbiorczych dla nowych klientów. Stąd nasze kapitały własne w latach 2004–2006 były ujemne. Niemniej na dzień 31 grudnia 2007 r. wykazaliśmy dodatnie kapitały własne w wysokości 61,1 mln zł.

Z uwagi na ujemne kapitały własne w latach 2004–2006 wartość zobowiązań ogółem przewyższała wartość pasywów ogółem odpowiednio o 36,3%, 48,9% i 17,7%. Na dzień 31 grudnia 2007 r. wartość zobowiązań ogółem była niższa o 10,3% od wartości pasywów ogółem. Zobowiązania długoterminowe w roku 2006 wyniosły 30,7 mln zł, w tym zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek wyniosły 29,2 mln zł, a w roku 2004 zobowiązania długoterminowe osiągnęły wartość 210,8 mln zł, w tym zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek wyniosły 198,3 mln zł. W roku 2005 nie mieliśmy zobowiązań długoterminowych z tytułu kredytów i pożyczek, a suma zobowiązań długoterminowych wyniosła 1,9 mln zł. W tym okresie większość naszych zobowiązań miała charakter krótkoterminowy. Na dzień 31 grudnia 2007 roku zobowiązania długoterminowe wyniosły 134,9 mln zł, w tym zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek wyniosły 132,2 mln zł.

Zobowiązania krótkoterminowe na dzień 31 grudnia 2007 r. wyniosły 399,1 mln zł i były o 3,6% wyższe niż na dzień 31 grudnia 2006 r., w którym wyniosły 385,3 mln zł. Niemniej na dzień 31 grudnia 2007 r. wykazaliśmy mniejszy poziom zadłużenia krótkoterminowego z tytułu kredytów i pożyczek, które wyniosło 88,7 mln zł, podczas gdy na dzień 31 grudnia 2006 r. osiągnęło 208,1 mln zł. Na koniec lat 2005 i 2004 zobowiązania krótkoterminowe wyniosły odpowiednio 358,4 mln zł oraz 140,4 mln zł, w tym z tytułu kredytów i pożyczek odpowiednio 247,4 mln zł oraz 30,4 mln zł.

Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania na dzień 31 grudnia 2007 r. wyniosły 208,7 mln zł i były wyższe o 113,9% od wykazanych na koniec grudnia 2006 roku, gdy ich wartość wyniosła 97,6 mln zł.

Wartość kaucji otrzymanych za zestawy odbiorcze spadła z 31,5 mln zł na koniec 2004 r. do 21,6 mln zł na koniec 2006 r. oraz do 20,0 mln zł na dzień 31 grudnia 2007 r. Spadek ten był spowodowany stopniowym zmniejszaniem się liczby Abonentów dzierżawiących zestawy odbiorcze, kaucje zostały przez nas częściowo zwrócone lub zaliczone na poczet ceny wykupu zestawów odbiorczych.

Przychody przyszłych okresów obejmują głównie wniesione z góry opłaty abonamentowe oraz opłaty z tytułu dzierżawy zestawów odbiorczych. Opłaty te dotyczą usług, które zrealizujemy w okresie 12 miesięcy od dnia bilansowego i są prezentowane jako zobowiązania krótkoterminowe.

**42. Strona 81, punkt 7.4.2**

*Po punkcie 7.4.2 dodano punkt 7.4.2.a o następującej treści:*

## 7.4.2.a ANALIZA RENTOWNOŚCI

| | Rok zakończony 31 grudnia | | | |
|---|---|---|---|---|
| | **2007** | **2006** | **2005** | **2004** |
| Współczynnik Odpływu Abonentów (*churn*) dla Pakietu Familijnego | 5,7% | 5,4% | 12,2% | 9,9% |
| Współczynnik Odpływu Abonentów (*churn*) dla Pakietu Mini | – | – | – | – |
| **Współczynnik Odpływu Abonentów (*churn*)** | **5,1%** | **5,1%** | **12,2%** | **9,9%** |
| Średni miesięczny przychód na Abonenta (ARPU) Pakietu Familijnego (w zł) | 37,8 | 35,9 | 30,2 | 29,6 |
| Średni miesięczny przychód na Abonenta (ARPU) Pakietu Mini (w zł) | 8,4 | 2,0 (1) | – | – |
| **Średni miesięczny przychód na Abonenta (ARPU) (w zł)** | **34,7** | **34,3** | **30,2** | **29,6** |
| **Koszt Pozyskania Abonenta (SAC) (w zł)** | **143,8** | **105,9** | **114,5** | **38,5** |
| **Marża EBITDA (%)** | **20,8%** | **15,4% (2)** | **16,5%** | **28,7%** |
| **Marża zysku netto (%)** | **14,2%** | **11,5% (2)** | **–** | **14,4%** |

(1) za okres październik – grudzień 2006 r.
(2) według danych przekształconych

Analizując naszą rentowność, postanowiliśmy zastosować wskaźniki, które najlepiej odpowiadają naszej działalności:

(i) Współczynnik Odpływu Abonentów – liczony jako odsetek rozwiązanych umów, obliczany jako stosunek liczby umów rozwiązanych w danym okresie do średniorocznej liczby umów w tym okresie;

(ii) Średni miesięczny przychód na Abonenta (ARPU) – 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;

(iii) Koszt pozyskania abonenta – liczony jako suma kosztów prowizji dla dystrybutorów oraz Telefonicznego Centrum Obsługi Klienta w przeliczeniu na jednego pozyskanego Abonenta (zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości);

(iv) Marża EBITDA – liczona jako udział procentowy wyniku EBITDA w przychodach operacyjnych ogółem;

(v) Marża zysku netto – liczona jako udział procentowy zysku netto w przychodach operacyjnych ogółem.

W omawianym okresie Współczynnik Odpływu Abonentów spadł z 9,9% w 2004 r. do 5,1% w 2007 r. Spadek ten świadczy o tym, że nasza oferta jest coraz atrakcyjniejsza dla naszych Abonentów, a prawdopodobieństwo, że raz pozyskany Abonent zrezygnuje z naszych usług, jest coraz mniejsze.

Średni miesięczny przychód na abonenta (ARPU) wzrósł z 29,6 zł w 2004 r. do 34,7 zł w 2007 r.

Nasz Koszt Pozyskania Abonenta (SAC) wzrósł z 38,5 zł w 2004 r. do 105,9 zł w 2006 r. i do 143,8 zł w 2007 r. Na koszt ten składają się prowizje wypłacone naszym dystrybutorom oraz Telefonicznemu Centrum Obsługi Klienta za doprowadzenie do zawarcia umów z Abonentami. Wzrost Kosztu Pozyskania Abonenta związany jest ze wzrostem stawek prowizji płaconych za doprowadzenie do zawarcia umowy.

**43. Strona 82, punkt 7.4.3**

*Po punkcie 7.4.3 dodano punkt 7.4.3.a o następującej treści:*

### 7.4.3.a ANALIZA PŁYNNOŚCI

Analizę płynności finansowej przeprowadziliśmy na podstawie trzech wskaźników. Poniżej przedstawiliśmy sposób ich liczenia:

(i) bieżący wskaźnik płynności, który obrazuje zdolność do regulowania bieżących zobowiązań za pomocą aktywów bieżących – liczony jako stosunek stanu aktywów obrotowych do stanu zobowiązań krótkoterminowych na koniec danego okresu;

(ii) szybki wskaźnik płynności, który obrazuje zdolność do zgromadzenia w krótkim czasie środków pieniężnych na pokrycie zobowiązań o wysokim stopniu wymagalności – liczony jako stosunek stanu aktywów obrotowych pomniejszonych o zapasy do stanu zobowiązań krótkoterminowych na koniec danego okresu;

(iii) natychmiastowy wskaźnik płynności, który obrazuje zdolność do regulowania zobowiązań o natychmiastowej wymagalności – liczony jako stosunek środków pieniężnych i ich ekwiwalentów do stanu zobowiązań krótkoterminowych na koniec danego okresu.

| | Na dzień 31 grudnia | | | |
|---|---|---|---|---|
| | 2007 | 2006 | 2005 | 2004 |
| Bieżący wskaźnik płynności | 1,08 | 0,65 | 0,43 | 0,74 |
| Szybki wskaźnik płynności | 0,76 | 0,50 | 0,34 | 0,59 |
| Natychmiastowy wskaźnik płynności | 0,38 | 0,29 | 0,18 | 0,08 |

Bieżący wskaźnik płynności spadł nieznacznie z 0,74 na 31 grudnia 2004 r. do 0,65 na 31 grudnia 2006 r., a następnie wzrósł do 1,08 na 31 grudnia 2007 r. Spadek w latach 2005 oraz 2006 spowodowany był rozwojem naszej działalności i związanym z nim zwiększonym poziomem zobowiązań. Na 31 grudnia 2007 r. bieżący wskaźnik płynności odnotował jednak wzrost, co było wynikiem szybszej dynamiki wzrostu majątku obrotowego względem dynamiki wzrostu zobowiązań.

Szybki wskaźnik płynności spadł nieznacznie z 0,59 na 31 grudnia 2004 r. do 0,50 na 31 grudnia 2006 r., a następnie wzrósł do 0,76 na 31 grudnia 2007 r. Spadek w latach 2005 oraz 2006 spowodowany był, podobnie jak spadek bieżącego wskaźnika płynności w tych okresach, rozwojem naszej działalności i związanym z nim zwiększonym poziomem zobowiązań. Na 31 grudnia 2007 r. szybki wskaźnik płynności odnotował natomiast wzrost, co było wynikiem szybszej dynamiki wzrostu majątku obrotowego względem dynamiki wzrostu zobowiązań.

Natychmiastowy wskaźnik płynności wzrastał w całym omawianym okresie z 0,08 na 31 grudnia 2004 r. do 0,38 na 31 grudnia 2007 r. Stosunkowo wysoki wskaźnik natychmiastowy związany jest ze specyfiką naszej działalności, która charakteryzuje się dużą ilością środków pieniężnych i ich ekwiwalentów. Systematyczna poprawa tego wskaźnika w omawianym okresie jest wynikiem rozwoju naszej działalności i zwiększonych przychodów.

Ze względu na fakt, iż znacząca część naszych zobowiązań była w omawianym okresie denominowana w walutach obcych, do poprawy wskaźników płynności przyczyniło się również wzmocnienie polskiej waluty.

Mimo wahań wartości wskaźników płynności w omawianym okresie, utrzymywały się one na bezpiecznym poziomie. Dodatkowo za rok zakończony 31 grudnia 2007 r. ich wartość była wyższa niż za lata zakończone 31 grudnia 2004, 2005 oraz 2006, co świadczy o poprawie naszej płynności.

**44. Strona 83, punkt 7.4.4**

*Po punkcie 7.4.4 dodano punkt 7.4.4.a o następującej treści:*

## 7.4.4.a ZOBOWIĄZANIA DOTYCZĄCE ZAWARTYCH UMÓW

*Tabela: Nasze zobowiązania dotyczące zawartych umów, wg stanu na dzień 31 grudnia 2006 r.*

| | Stan na dzień 31 grudnia 2006 r. | | | |
|---|---|---|---|---|
| | Płatności należne w okresie (w tys. zł) | | | |
| **Zobowiązania dotyczące zawartych umów** | **Razem** | **Do 1 roku** | **Od 1 roku do 5 lat** | **Powyżej 5 lat** |
| Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek | 237.324 | 208.084 | 7.831 | 21.409 |
| Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego | 893 | – | – | 893 |
| Zobowiązania z tytułu leasingu operacyjnego | 96.589 | 27.598 | 68.991 | – |
| **Razem zobowiązania umowne** | **334.806** | **235.683** | **76.822** | **22.302** |

*Tabela: Nasze zobowiązania dotyczące zawartych umów, wg stanu na dzień 31 grudnia 2007 r.*

| | Stan na dzień 31 grudnia 2007 r. | | | |
|---|---|---|---|---|
| | Płatności należne w okresie (w tys. zł) | | | |
| | *(dane niezbadane)* | | | |
| **Zobowiązania dotyczące zawartych umów** | **Razem** | **Do 1 roku** | **Od 1 roku do 5 lat** | **Powyżej 5 lat** |
| Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek | 220.957 | 88.731 | 114.324 | 17.902 |
| Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego | 1.616 | 204 | 817 | 595 |
| Zobowiązania z tytułu leasingu operacyjnego | 123.404 | 44.124 | 68.724 | 10.556 |
| **Razem zobowiązania umowne** | **345.977** | **133.059** | **183.865** | **29.053** |

Większość naszych zobowiązań na dzień 31 grudnia 2007 r. to zobowiązania długoterminowe o terminie zapadalności powyżej jednego roku. Dnia 9 października 2007 roku podpisaliśmy z Bankiem BPH S.A. (obecnie Bank Pekao S.A.) umowę kredytu na łączną kwotę 200,0 mln zł. Kredyt ten przeznaczony był na spłatę naszych zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek. Dnia 12 października 2007 r. została nam wypłacona pierwsza transza kredytu. Transza ta została wykorzystana na spłatę pożyczki od Polaris na kwotę 20,0 mln USD i odsetek oraz na spłatę pożyczek od Cypress Media na kwotę 39,3 mln USD i odsetek. Dnia 14 listopada 2007 r. została nam wypłacona kolejna transza kredytu w wysokości 8,5 mln EUR. Transza ta została wykorzystana na spłatę kredytu od EFG Investment Bank AB (publ.).

**45. Strona 83, punkt 7.4.5**

*Po punkcie 7.4.5 dodano punkt 7.4.5.a o następującej treści:*

## 7.4.5.a PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

*Tabela: Struktura naszych przepływów pieniężnych za wskazane okresy*

| | Rok zakończony 31 grudnia | | | |
|---|---|---|---|---|
| | **2007** | **2006** | **2005** | **2004** |
| | *tys. zł* | *tys. zł* | *tys. zł* | *tys. zł* |
| Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej | 111.210 | 81.310 | 62.679 | 32.051 |
| Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej | (54.358) | (38.764) | (1.623) | (29.333) |
| Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej | (15.667) | 3.074 | (8.539) | (27.614) |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu | 150.726 | 109.833 | 64.478 | 11.874 |

**Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej**

*Rok zakończony 31 grudnia 2007 r. w porównaniu z rokiem zakończonym 31 grudnia 2006 r.*

Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej wzrosły o 29,9 mln zł z 81,3 mln zł w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2006 r. do 111,2 mln zł w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2007 r. Wzrost ten wynika głównie ze wzrostu wyniku netto o 57,7 mln zł

(z zysku netto w wysokości 55,7 mln zł w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2006 r. do 113,4 mln zł w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2007 r.) i spadku łącznej kwoty korekt wyniku netto o 1,3 mln zł. Główne zmiany w korektach wynikają ze spadku amortyzacji o 11,8 mln zł, spadku zmiany stanu zapasów o 44,4 mln zł, spadku zmiany stanu należności i innych aktywów o 48,0 mln zł, oraz spadku zmniejszeń netto dekoderów udostępnianych w leasingu operacyjnym o 13,8 mln zł, częściowo zrównoważonych przez wzrost zmiany stanu zobowiązań, rezerw, rozliczeń międzyokresowych biernych i przychodów przyszłych okresów o 65,1 mln zł, wzrost podatku dochodowego o 11,7 mln zł, spadek zysku z działalności inwestycyjnej o 15,2 mln zł, spadek zysku z tytułu różnic kursowych o 9,6 mln zł oraz wzrost innych korekt o 19,1 mln zł. Dodatkowo wartość środków pieniężnych z działalności operacyjnej została pomniejszona o zapłacony podatek dochodowy (29,7 mln zł), co zostało częściowo zrównoważone przez wzrost odsetek otrzymanych dotyczących działalności operacyjnej o 3,2 mln zł.

*Rok zakończony 31 grudnia 2006 r. w porównaniu z rokiem zakończonym 31 grudnia 2005 r.*

Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej wzrosły o 18,6 mln zł z 62,7 mln zł w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2005 r. do 81,3 mln zł w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2006 r. Wzrost ten wynika ze zmiany wyniku netto o 90,4 mln zł (ze straty netto w wysokości (34,7) mln zł w 2005 r. do zysku netto w wysokości 55,7 mln zł w 2006 r.) i spadku łącznych korekt wyniku netto o 72,4 mln zł. Główne zmiany w korektach wynikają ze zmiany wyniku na różnicach kursowych w wysokości 44,8 mln zł (ze straty w wysokości 19,3 mln zł w 2005 r. do zysku w wysokości 25,5 mln zł w 2006 r.), wzrostu stanu należności i innych aktywów o 38,5 mln zł (ze spadku w wysokości 1,9 mln zł w 2005 r. do wzrostu w wysokości 36,6 mln zł w 2006 r.), wzrostu stanu zapasów o 18,6 mln zł (ze wzrostu w wysokości 9,0 mln zł w 2005 r. do wzrostu w wysokości 27,6 mln zł w 2006 r.), spadku amortyzacji o 17,6 mln zł, zysku z działalności inwestycyjnej w wysokości 14,7 mln zł oraz spadku innych korekt o 6,0 mln zł częściowo zrównoważonych przez spadek stanu zobowiązań, rezerw, rozliczeń międzyokresowych biernych i przychodów przyszłych okresów o 57,3 mln zł (ze spadku w wysokości (1,6) mln zł w 2005 r. do wzrostu w wysokości 55,7 mln zł w 2006 r.) oraz wzrostu podatku dochodowego o 17,5 mln zł.

*Rok zakończony 31 grudnia 2005 r. w porównaniu z rokiem zakończonym 31 grudnia 2004 r.*

Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej wzrosły z o 30,6 mln zł z 32,1 mln zł w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2004 r. do 62,7 mln zł w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2005 r. Wzrost ten wynika ze spadku wyniku netto o 61,1 mln zł (z zysku netto w wysokości 26,4 w 2004 r. do straty netto w wysokości 34,7 mln zł w 2006 r.) i wzrostu łącznych korekt zysku netto o 91,3 mln zł. Główne zmiany w korektach wynikają ze zmiany wyniku na różnicach kursowych w wysokości 77,2 mln zł (z zysku w wysokości 57,9 mln zł w 2004 r. do straty w wysokości 19,3 mln zł w 2005 r.), spadku stanu należności i innych aktywów o 9,3 mln zł (ze wzrostu w wysokości 7,4 mln zł w 2004 r. do spadku w wysokości (1,9) mln zł w 2005 r.) oraz mniejszego spadku stanu zobowiązań, rezerw, rozliczeń międzyokresowych biernych i przychodów przyszłych okresów o 7,5 mln zł (ze spadku w wysokości (9,1) mln zł w 2004 r. do spadku w wysokości 1,6 mln zł w 2005 r.), częściowo zrównoważonych przez spadek podatku dochodowego o 10,1 mln zł oraz spadek amortyzacji o 11,0 mln zł.

**Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej**

*Rok zakończony 31 grudnia 2007 r. w porównaniu z rokiem zakończonym 31 grudnia 2006 r.*

Wartość środków pieniężnych wykorzystanych w działalności inwestycyjnej wzrosła o 15,6 mln zł z 38,8 mln zł w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2006 r. do 54,4 mln zł w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2007 r. W obu okresach środki pieniężne wydatkowane były głównie na nabycie rzeczowych aktywów trwałych. W roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2006 r. kwota przeznaczona na nabycie rzeczowych aktywów trwałych wyniosła 26,4 mln zł i związana była głównie z wydatkami na (i) nabycie nieruchomości przy ul. Łubinowej, (ii) budowę pola antenowego oraz (iii) budowę drugostronnego zasilania nieruchomości przy ul. Łubinowej, natomiast w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2007 r. kwota przeznaczona na nabycie rzeczowych aktywów trwałych wyniosła 43,5 mln zł i związana była z rozbudową centrum satelitarnego, fabryki dekoderów oraz z rozwojem MVNO. Niższa wartość środków pieniężnych wykorzystanych w działalności inwestycyjnej w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2006 oprócz powyższych różnic wynikała głównie z: (i) nabycia nieruchomości inwestycyjnej za 28,8 mln zł (część nieruchomości, w której znajduje się nasza siedziba, która wynajmowana jest najemcom zewnętrznym), (ii) nabycia aktywów finansowych za 15,3 mln zł, (iii) co zostało częściowo zrównoważone przez wpływy ze zbycia aktywów finansowych (33 mln zł) w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2006 r.

*Rok zakończony 31 grudnia 2006 r. w porównaniu z rokiem zakończonym 31 grudnia 2005 r.*

Wartość środków pieniężnych wykorzystanych w działalności inwestycyjnej wzrosła o 37,2 mln zł z 1,6 mln zł w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2005 r. do 38,8 mln zł w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2006 r. Wzrost ten wynikał głównie ze wzrostu wartości środków pieniężnych wydatkowanych na nabycie (i) nieruchomości inwestycyjnej i środków trwałych o 46,2 mln zł (obejmujących nabycie nieruchomości przez Praga Business Park, której część zajmuje nasza siedziba zakwalifikowana do środków trwałych, a część wynajmowana jest najemcom zewnętrznym, co ujęte jest jako nieruchomość inwestycyjna, transakcja została opisana w Rozdziale 10 „Inwestycje") oraz (ii) innych aktywów finansowych o 11,3 mln zł częściowo zrównoważonego wzrostem wartości środków pieniężnych ze zbycia innych aktywów finansowych o 17,5 mln zł.

*Rok zakończony 31 grudnia 2005 r. w porównaniu z rokiem zakończonym 31 grudnia 2004 r.*

Wartość środków pieniężnych wykorzystanych w działalności inwestycyjnej spadła o 27,7 mln zł z (29,3) mln zł w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2004 r. do (1,6) mln zł w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2005 r. Spadek ten wynikał głównie ze spadku wartości środków pieniężnych wydatkowanych na nabycie (i) środków trwałych – o 5,1 mln zł (głównie dotyczących rozbudowy centrum satelitarnego) oraz (ii) innych aktywów finansowych – o 9,2 mln zł i wzrostu wartości środków pieniężnych uzyskanych ze zbycia innych aktywów finansowych o 13,2 mln zł. Przepływy te związane są z udzieleniem pożyczek (i) PAI Media (w kwocie 13,2 mln zł w 2004 r.) i jej spłatą w 2005 r. oraz (ii) Jet Service (w kwocie 4,0 mln zł w 2005 r.) i spłatą tej pożyczki częściowo w 2005 r., a częściowo w 2006 r. Spadek ten został minimalnie zrównoważony przez spadek wartości nabytych wartości niematerialnych (koncesje, patenty i oprogramowanie).

**Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej**

*Rok zakończony 31 grudnia 2007 r.*

Środki pieniężne wykorzystane w działalności finansowej wyniosły 15,7 mln zł w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2007 r. W okresie tym na kwotę środków pieniężnych wydatkowaną na działalność finansową składały się głównie (i) spłata pożyczek od Polaris, Cypress Media oraz EFG Investment Bank AB oraz spłata części kapitału kredytu otrzymanego od Raiffeisen Bank Polska S.A. w wysokości około 193,2 mln zł oraz (ii) spłata odsetek od pożyczek i leasingu finansowego w wysokości 11,7 mln zł, co zostało w części zrównoważone poprzez pożyczkę od Banku Pekao S.A. w wysokości 191,8 mln zł oraz przychód z podwyższenia kapitału w wysokości 233.000 zł.

*Rok zakończony 31 grudnia 2006 r.*

Środki pieniężne z działalności finansowej wyniosły 3,1 mln zł w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2006 r. Wartość środków pieniężnych z działalności finansowej w 2006 r. była efektem wpływu środków pieniężnych z kredytów zaciągniętych w EFG Investment Bank AB oraz Raiffeisen Bank Polska S.A. w wysokości 65,7 mln zł, co zostało częściowo zrównoważone przez wydatkowanie środków pieniężnych na spłatę części kwot pożyczek uzyskanych od Polaris w wysokości 49,0 mln zł oraz na spłatę należnych odsetek od posiadanego zadłużenia w wysokości 13,2 mln zł.

*Rok zakończony 31 grudnia 2005 r.*

Środki pieniężne wykorzystane w działalności finansowej wyniosły 8,5 mln zł w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2005 r. w porównaniu z negatywnym saldem w 2004 r. w wysokości (27,6) mln zł. Wartość środków pieniężnych z działalności finansowej w 2005 r. była głównie efektem wpływu środków pieniężnych z podwyższenia kapitału w wysokości 10,0 mln zł oraz wydatkowania środków pieniężnych na spłatę należnych odsetek od posiadanego zadłużenia w wysokości 18,8 mln zł.

*Rok zakończony 31 grudnia 2004 r*

Środki pieniężne wykorzystane w działalności finansowej wyniosły 27,6 mln zł w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2004 r. Wartość środków pieniężnych z działalności finansowej w 2004 r. była głównie efektem poniesienia nakładów w związku ze skorzystaniem z opcji odkupienia dekoderów satelitarnych od spółki PAI Media S.A. w wysokości (11,0) mln zł oraz spłaty odsetek od pożyczek udzielonych przez Polaris spółce Polsat Sp. z o.o. w wysokości (16,9) mln zł.

**46. Strona 86, punkt 7.4.7**

*Było:*

| | Okres 9 miesięcy zakończony 30 września | Rok zakończony 31 grudnia | | |
|---|---|---|---|---|
| | 2007 | 2006 | 2005 | 2004 |
| | *tys. zł* | *tys. zł* | *tys. zł* | *tys. zł* |
| | *(dane niezbadane)* | | | |
| **Nakłady na środki trwałe** | | | | |
| Centrum satelitarne | 6.171 | 3.370 | 4.733 | 8.841 |
| Nieruchomości | 3.213 | 46.718 | 21 | 730 |
| Produkcja dekoderów | 5.957 | – | – | – |
| Call center | 779 | 1.480 | 245 | 1021 |
| MVNO | 4.905 | – | – | – |
| Pozostałe | 4.192 | 3.608 | 3.948 | 3.441 |
| **Nakłady na wartości niematerialne i prawne** | | | | |
| Oprogramowanie dekoderów | 668 | 138 | 4.044 | 1.658 |
| Licencje na systemy produkcyjne | – | – | – | – |
| MVNO | 3.451 | – | – | – |
| Pozostałe | 3.052 | 1.155 | 180 | 2.813 |
| **Razem** | **32.388** | **56.469** | **13.171** | **18.504** |

*Jest:*

| | Rok zakończony 31 grudnia | Okres 9 miesięcy zakończony 30 września | Rok zakończony 31 grudnia | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | **2007** | **2007** | **2006** | **2005** | **2004** |
| | *tys. zł* | *tys. zł* *(dane niezbadane)* | *tys. zł* | *tys. zł* | *tys. zł* |
| **Nakłady na środki trwałe** | | | | | |
| Centrum satelitarne | 6.862 | 6.171 | 3.370 | 4.733 | 8.841 |
| Nieruchomości | 6.137 | 3.213 | 46.718 | 21 | 730 |
| Produkcja dekoderów | 7.780 | 5.957 | – | – | – |
| Call center | 1.024 | 779 | 1.480 | 245 | 1.021 |
| MVNO | 12.235 | 4.905 | – | – | – |
| Pozostałe | 9.412 | 4.192 | 3.608 | 3.948 | 3.441 |
| **Nakłady na wartości niematerialne i prawne** | | | | | |
| Oprogramowanie dekoderów | 1.117 | 668 | 138 | 4.044 | 1.658 |
| Licencje na systemy produkcyjne | 8 | – | – | – | – |
| MVNO | 6.437 | 3.451 | – | – | – |
| Pozostałe | 3.946 | 3.052 | 1.155 | 180 | 2.813 |
| **Razem** | **54.958** | **32.388** | **56.469** | **13.171** | **18.504** |

*Po zdaniu*

Na dzień zatwierdzenia Prospektu kredyt ten został już spłacony.

*dodaje się*

W roku zakończonym 31 grudnia 2007 r. nasze nakłady inwestycyjne w wysokości 55,0 mln zł dotyczyły głównie centrum satelitarnego, produkcji dekoderów i planowanej działalności MVNO (łącznie z nakładami na wartości niematerialne i prawne), które łącznie stanowiły 62,7% naszych nakładów inwestycyjnych w tym okresie.

*Po zdaniu*

Przewidujemy, że nakłady te będą związane przede wszystkim z rozwojem infrastruktury technologicznej.

*Dodaje się następujące akapity*

Na podstawie informacji posiadanych w dniu 10 marca 2008 roku planujemy, że nasze nakłady inwestycyjne w okresie od 16 stycznia 2008 r. do 31 grudnia 2008 r. związane z rozwojem naszej działalności osiągną kwotę około 62,6 mln zł. W ramach planowanych inwestycji najważniejsze pozycje stanowić będą nakłady inwestycyjne związane z działalnością MVNO, nakłady inwestycyjne na modernizację i rozbudowę naszej nieruchomości oraz na rozwój infrastruktury IT. Nakłady inwestycyjne związane z działalnością MVNO uzależnione będą od tempa rozwoju tej usługi, w szczególności liczby nowych użytkowników. Na podstawie posiadanych informacji w dniu 10 marca 2008 r. przewidujemy, że nakłady inwestycyjne na ten cel nie powinny przekroczyć kwoty około 12,7 mln zł. Przewidujemy, że nakłady te będą związane przede wszystkim z rozwojem infrastruktury technologicznej, a główne inwestycje będą w szczególności dotyczyć:

(i) rozwoju systemu billingowego i systemów okołobillingowych, w tym nowych funkcjonalności umożliwiających tworzenie planów taryfowych, ofert promocyjnych oraz automatyzację wybranych procesów billingowych (około 5,7 mln zł),

(ii) nabycia i integracji cyfrowej centrali telefonicznej (MSC) wraz z rejestrem abonentów systemu (HLR), modułem obsługi SMS (SMSC) i systemem zarządzania elementami systemu telekomunikacyjnego (około 4,1 mln zł),

(iii) nabycia i wdrożenia systemu zarządzania kartami SIM (OTA), umożliwiającego m.in. zdalne konfigurowanie ustawień telefonu klienta oraz wprowadzanie na kartę SIM klienta dowolnych aplikacji dla świadczenia usług o wartości dodanej (np. aplikacje usług bankowych) (około 2,2 mln zł) oraz

(iv) nabycia platformy MNP (Mobile Number Portability) umożliwiającej świadczenie usług związanych z przenoszeniem numerów (około 0,7 mln zł).

*Po „Tabeli: Nakłady inwestycyjne planowane w okresie od daty zatwierdzenia Prospektu do 31 grudnia 2008 r. związane z działalnością płatnej cyfrowej telewizji satelitarnej" dodaje się:*

*Tabela: Nakłady inwestycyjne planowane w okresie od daty zatwierdzenia Prospektu do 31 grudnia 2008 r. związane z działalnością płatnej cyfrowej telewizji satelitarnej na dzień 10 marca 2008 r.*

| | **2008** |
|---|---|
| | *tys. zł* |
| Modernizacja i rozbudowa nieruchomości przy ulicy Łubinowej 4a, w tym przystosowanie budynku hali magazynowo-produkcyjnej do produkcji dekoderów oraz modernizacja budynku biurowego | 18.000 |
| Rozwój infrastruktury IT | 12.700 |
| Inwestycje w rozbudowę call center | 8.800 |
| Inwestycje w modernizację centrum satelitarnego/emisję sygnału | 5.400 |
| Obsługa serwisowa dekoderów | 2.900 |
| Dystrybucja i logistyka | 2.100 |
| **Razem** | **49.900** |

**47. Strona 88, Punkt 7.5**

*Było:*

**Aktualizacja wartości należności**

Wartość należności aktualizowana jest z uwzględnieniem prawdopodobieństwa ich zapłaty, poprzez dokonanie odpisu aktualizującego odnoszonego w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych. Odpisy aktualizujące należności od klientów indywidualnych tworzone są z uwzględnieniem danych historycznych dotyczących spłaty przeterminowanych należności i skuteczności windykacji. Odpisy aktualizujące pozostałe należności tworzone są zgodnie z indywidualną oceną kontrahenta, jednakże na należności przeterminowane powyżej 180 dni tworzy się odpisy aktualizujące w wysokości 100% należności.

**Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów**

*(i) Aktywa finansowe*

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

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

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

*Jest:*

**Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów**

*(i) Aktywa finansowe*

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

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

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

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

**48. Strona 89, Punkt 7.5**

*Było:*

**Rezerwy**

Rezerwa zostaje ujęta w przypadku, gdy na Grupie ciąży obowiązek wynikający z przeszłych zdarzeń i prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku wiązać się będzie z wypływem korzyści ekonomicznych. W przypadku, kiedy efekt wartości pieniądza w czasie ma istotne znaczenie, rezerwy są szacowane poprzez dyskontowanie oczekiwanych przyszłych przepływów środków pieniężnych w oparciu o stopę przed opodatkowaniem, która odzwierciedla bieżące szacunki rynkowe zmian wartości pieniądza w czasie oraz ryzyko związane z danym składnikiem pasywów. Rezerwa na naprawy gwarancyjne jest ujmowana, gdy produkty lub usługi, na które gwarancja została udzielona, zostały sprzedane. Wysokość rezerwy oparta jest na danych historycznych dotyczących udzielonych gwarancji oraz średniej ważonej wszystkich możliwych wyników związanych z jej wykonaniem.

*Jest:*

**Rezerwy**

Rezerwa zostaje ujęta w przypadku, gdy na Grupie ciąży obowiązek wynikający z przeszłych zdarzeń i prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku wiązać się będzie z wypływem korzyści ekonomicznych. W przypadku, kiedy efekt wartości pieniądza w czasie ma istotne znaczenie, rezerwy są szacowane poprzez dyskontowanie oczekiwanych przyszłych przepływów środków pieniężnych w oparciu o stopę przed opodatkowaniem, która odzwierciedla bieżące szacunki rynkowe zmian wartości pieniądza w czasie oraz ryzyko związane z danym składnikiem pasywów. Rezerwa na naprawy gwarancyjne jest ujmowana, gdy produkty lub usługi, na które gwarancja została udzielona, zostały sprzedane. Wysokość rezerwy oparta jest na danych historycznych dotyczących udzielonych gwarancji oraz średniej ważonej wszystkich możliwych wyników związanych z jej wykonaniem. Rezerwa na zobowiązanie z tytułu korzystania z praw autorskich jest tworzona na podstawie szacunków Zarządu co do wysokości rynkowych stawek opłat na rzecz organizacji zbiorowego zarządzania prawami autorskimi.

**49. Strona 89, Punkt 7.5**

*Było:*

**Przychody**

*(i) Świadczenie usług*

Przychody ze świadczenia usług są ujmowane w rachunku zysków i strat w proporcji do stopnia realizacji transakcji na dzień bilansowy.

*(ia) Przychody z opłat abonamentowych*

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

*(ib) Przychody z dzierżawy zestawów odbiorczych*

Przychody z dzierżawy zestawów odbiorczych rozliczane są liniowo przez czas trwania umowy abonamentowej. Udzielone specjalne oferty promocyjne ujmowane są w rachunku zysków i strat łącznie z kosztami z tytułu leasingu.

*(ii) Sprzedaż zestawów odbiorczych i innych towarów*

Przychody ze sprzedaży zestawów odbiorczych wykazywane są w wysokości odpowiadającej wartości godziwej otrzymanej zapłaty, pomniejszonej o wartość zwrotów, opustów i rabatów.

Przychody ze sprzedaży towarów są ujmowane w rachunku zysków i strat, gdy znaczące ryzyko i korzyści wynikające z ich własności zostały przeniesione na kupującego. Przychody nie są ujmowane, gdy istnieje znaczna niepewność co do możliwości uzyskania przyszłych korzyści ekonomicznych, ustalenia wysokości poniesionych kosztów lub możliwości zwrotu towarów, lub Grupa pozostaje trwale zaangażowana w zarządzanie sprzedanymi towarami.

*(iii) Przychody z tytułu najmu*

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

*Jest:*

**Przychody**

*(i) Umowy wieloelementowe*

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

*(ii) Świadczenie usług*

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

*(iia) Przychody z opłat abonamentowych*

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

*(iib) Przychody z dzierżawy zestawów odbiorczych*

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

*(iib) Przychody ze sprzedaży usług emisji i transmisji sygnału*

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

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

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

Przychody ze sprzedaży są ujmowane w rachunku zysków i strat, gdy znaczące ryzyko i korzyści wynikające z ich własności zostały przeniesione na kupującego. Przychody nie są ujmowane, gdy istnieje znaczna niepewność co do możliwości uzyskania przyszłych korzyści ekonomicznych, ustalenia wysokości poniesionych kosztów lub możliwości zwrotu towarów lub Grupa pozostaje trwale zaangażowana w zarządzanie sprzedanymi towarami.

*(iv) Przychody z tytułu najmu*

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

**Płatności w formie akcji własnych**

W przypadku emisji akcji skierowanej do pracowników, nieuzależnionej od osiągnięcia określonych celów, po cenie emisyjnej niższej od wartości godziwej wyemitowanych akcji, Grupa rozpoznaje koszt wynagrodzeń w wysokości różnicy pomiędzy wartością godziwą a ceną emisyjną, w korespondencji ze zwiększeniem kapitału własnego w dniu, w którym następuje akceptacja oferty nabycia akcji przez pracowników. Wartość godziwa akcji jest ustalana na dzień ich objęcia przy wykorzystaniu odpowiedniego modelu wyceny wartości Grupy.

**50. Strona 90, Punkt 7.6**

*Było:*

## 7.6 NOWE STANDARDY I INTERPRETACJE ZASAD RACHUNKOWOŚCI

MSSF UE zawierają wszystkie Międzynarodowe Standardy Rachunkowości, Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej oraz związane z nimi interpretacje poza standardami oraz interpretacjami, które oczekują na zatwierdzenie przez Unię Europejską, oraz standardami oraz interpretacjami, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, ale nie weszły jeszcze w życie, wymienionymi w Nocie 5 do naszych Sprawozdań Finansowych za okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2007 r.

Nie skorzystaliśmy z możliwości wcześniejszego zastosowania nowych standardów i interpretacji, które zostały już opublikowane oraz zatwierdzone przez Unię Europejską, a które wejdą w życie dla okresów rocznych rozpoczynających się po dniu 1 stycznia 2007 r.

Ponadto na dzień 30 września 2007 r. nie zakończyliśmy jeszcze procesu oszacowania wpływu nowych standardów i interpretacji, które mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się po dniu 1 stycznia 2007 r., na nasze Sprawozdania Finansowe za okres, w którym będą one zastosowane po raz pierwszy.

Szczegółowy opis nowych standardów i interpretacji zasad rachunkowości znajduje się w naszych Sprawozdaniach Finansowych za okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2007 r.

*Jest:*

## 7.6 NOWE STANDARDY I INTERPRETACJE ZASAD RACHUNKOWOŚCI

MSSF UE zawierają wszystkie Międzynarodowe Standardy Rachunkowości, Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej oraz związane z nimi interpretacje poza standardami oraz interpretacjami, które oczekują na zatwierdzenie przez Unię Europejską, oraz standardami oraz interpretacjami, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, ale nie weszły jeszcze w życie, wymienionymi w Nocie 5 do naszych Sprawozdań Finansowych za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2007 r.

Nie skorzystaliśmy z możliwości wcześniejszego zastosowania nowych standardów i interpretacji, które zostały już opublikowane oraz zatwierdzone przez Unię Europejską, a które wejdą w życie dla okresów rocznych rozpoczynających się po dniu 1 stycznia 2007 r.

Ponadto na dzień 31 grudnia 2007 r. nie zakończyliśmy jeszcze procesu oszacowania wpływu nowych standardów i interpretacji, które mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się po dniu 1 stycznia 2007 r., na nasze Sprawozdania Finansowe za okres, w którym będą one zastosowane po raz pierwszy.

Szczegółowy opis nowych standardów i interpretacji zasad rachunkowości znajduje się w naszych Sprawozdaniach Finansowych za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2007 r.

### 51. Strona 90, Punkt 7.7

*Po punkcie 7.7, str. 90, dodaje się punkt 7.7a w następującym brzmieniu:*

## 7.7a ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE I ZABEZPIECZENIA NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2007 R.

*Gwarancje i poręczenia udzielone przez jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym*

Udzieliliśmy poręczenia na rzecz ABC Data Sp. z o.o. z tytułu spłaty zobowiązań EMarket. Kwota poręczenia na dzień 31 grudnia 2006 r. wynosiła 0,6 mln zł, zaś na dzień 31 grudnia 2007 r. nie poręczaliśmy ABC Data Sp. z o.o. spłaty zobowiązań EMarket.

*Zabezpieczenia kredytów, pożyczek i gwarancji udzielonych jednostkom objętym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym*

Umowa kredytowa z Bankiem Pekao S.A. (dawniej Bank BPH S.A.) zobowiązała nas do następujących czynności: (i) zawarcia z agentem (tj. Bankiem Pekao S.A. działającym w imieniu i na rzecz kredytodawców jako administrator zastawu lub w imieniu własnym i na swoją rzecz) w terminie 3 miesięcy od dnia 30 czerwca 2008 r. umowy zastawu na naszych rachunkach bankowych, (ii) utrzymania wskaźników finansowych na określonym poziomie: Wskaźnik Zadłużenie Finansowe Netto do EBITDA (jak zdefiniowana w umowie) obliczony dla roku kalendarzowego powinien być niższy bądź równy 2,2 : 1, oraz w każdym okresie trwania umowy kredytowej stosunek Wskaźnika EBITDA do Obsługi Zadłużenia powinien być wyższy lub równy 1,2 : 1 (naruszenie warunków umowy nie nastąpi w przypadku, gdy dokonamy przedpłaty kredytu w części niezbędnej do przywrócenia wskaźników finansowych do wymaganego poziomu w terminie do 10 dni roboczych od daty otrzymania od agenta zawiadomienia o zbyt niskim poziomie wskaźników). Umowa nakłada na nas szereg ograniczeń obowiązujących w okresie od dnia jej zawarcia do momentu spłaty naszych zobowiązań. W przypadku utraty przez Pana Zygmunta Solorza-Żaka kontroli nad naszą Spółką (tj. sytuacji, w której udział Pana Zygmunta Solorza-Żaka w liczbie głosów na naszym Walnym Zgromadzeniu spadnie poniżej 42%) Bank Pekao S.A., działając jako agent, będzie mógł za 30-dniowym wypowiedzeniem anulować transze i postawić w stan wymagalności niespłacony kredyt wraz z odsetkami. Ponadto ograniczenia obejmują w szczególności: (i) zakaz ustanawiania zabezpieczeń na naszym majątku, na kwoty przekraczające 100.000 zł, (ii) zakaz zbywania składników naszego majątku celem zaciągnięcia zadłużenia finansowego lub sfinansowania zakupu majątku, (iii) zakaz sprzedaży, przeniesienia lub dzierżawy składników naszego majątku, jeżeli wartość rynkowa przedmiotu transakcji przekracza 30.000.000 zł, a transakcja nie została zawarta w normalnym toku działalności, (iv) zakaz połączenia z inną osobą prawną bez zgody agenta, (v) zakaz nabywania udziałów w innych przedsiębiorstwach lub tworzenia spółek bez zgody agenta, (vi) zakaz zawierania transakcji na warunkach gorszych niż rynkowe, (vii) zakaz udzielania pożyczek bez zgody agenta, przy czym nie dotyczy to pożyczek udzielanych spółkom Praga Business Park oraz Cyfrowy Polsat Technology w łącznej maksymalnej wysokości 40.000.000 zł, (viii) zakaz zaciągania zobowiązań gwarancyjnych bez zgody agenta, (ix) zakaz wypłaty dywidendy przed Ofertą, (x) zakaz zaciągania zadłużenia finansowego innego niż zaciągane w ramach bieżącej działalności, którego łączna kwota nie przekracza 10.000.000 zł, (xi) zakaz nabywania w celu umarzania i umarzania naszych Akcji bez zgody agenta, (xii) zakaz dokonywania istotnych zmian w przedmiocie naszej działalności, (xiii) zakaz rozporządzania naszymi wierzytelnościami, (xiv) obowiązek przekazywania agentowi wszelkich istotnych dokumentów i informacji dotyczących sytuacji finansowej naszej Grupy Kapitałowej, (xv) obowiązek dokonywania na rachunek agenta comiesięcznych wpłat w wysokości co najmniej 30.000.000 zł każda (lecz nie więcej niż 50% środków znajdujących się na naszych rachunkach), (xvi) obowiązek realizacji transferów środków za granicę za pośrednictwem agenta, jeżeli transfery te przekraczają 50.000 zł, (xvii) zakaz otwierania jakichkolwiek rachunków bankowych bez uprzedniego udzielenia agentowi zabezpieczeń, (xviii) obowiązek korzystania w procesie badania sprawozdań finansowych wyłącznie z audytorów wskazanych w umowie bądź innych audytorów za zgodą agenta.

Umowa kredytowa z Raiffeisen Bank Polska S.A. została zabezpieczona za pomocą: (i) hipoteki kaucyjnej na nieruchomość, w której znajduje się nasza siedziba, do kwoty 12,5 mln EUR, (ii) cesji wierzytelności z umów najmu, (iii) cesji wierzytelności z ubezpieczenia nieruchomości, (iv) zastawu na wszystkich udziałach należących do Cyfrowego Polsatu w kapitale zakładowym Praga Business Park, (v) umowy podporządkowania spłaty pożyczek otrzymanych od Cyfrowy Polsat S.A., (vi) pełnomocnictwa dla Raiffeisen Bank Polska S.A. do regulowania zobowiązań Praga Business Park wobec Raiffeisen Bank Polska S.A. w ciężar Rachunku Bieżącego Praga Business Park.

*Zobowiązania wynikające z umów leasingu operacyjnego*

Zawarliśmy znaczącą liczbę umów, które ze względu na ich treść ekonomiczną kwalifikowane są jako umowy leasingu operacyjnego. Nie rozpoznajemy w sprawozdaniu finansowym aktywów będących przedmiotem tych umów oraz przyszłych zobowiązań wynikających z tych umów. Aktywa używane na podstawie umów leasingu operacyjnego obejmują najem pojemności satelitarnej, najem powierzchni biurowej i magazynowej.

*Zobowiązania umowne z tytułu zakupu składników majątku trwałego*

W dniu 28 września 2007 r. zawarliśmy z Alcatel Lucent Polska S.A. umowę, na podstawie której Alcatel Lucent Polska S.A., w związku z rozszerzeniem naszej działalności o usługi operatora wirtualnej sieci telefonii komórkowej, zobowiązała się do dostarczenia i instalacji systemu Alcatel-Lucent wraz z oprogramowaniem oraz do świadczenia usług w zakresie szkoleń i pomocy technicznej, w zamian za wynagrodzenie w kwocie 437.705 EUR netto. Sprzęt dostarczony w ramach umowy objęty jest 12-miesięczną gwarancją, zaś oprogramowanie 3-miesięczną. Na podstawie umowy Alcatel Lucent Polska S.A. udzieliła nam licencji na dostarczane oprogramowanie. Umowa licencji może zostać rozwiązana z zachowaniem 5-letniego okresu wypowiedzenia w przypadkach w niej określonych. Strony przewidziały kary umowne na wypadek niewykonania lub niewłaściwego wykonania wskazanych w umowie obowiązków. Umowa podlega prawu polskiemu i może być rozwiązana w przypadku naruszenia jej postanowień przez którąkolwiek ze stron. Na dzień 31 grudnia 2007 roku kwota niezafakturowanych dostaw i usług wyniosła 438 tys. EUR, co stanowi 1.569 tys. zł.

W dniu 18 września 2007 r. zawarliśmy z Nokia Siemens Networks Polska Sp. z o.o. umowę, której przedmiotem jest określenie warunków sprzedaży, dostarczenia oraz instalacji i uruchomienia urządzeń, niezbędnych dla prawidłowego funkcjonowania całej infrastruktury telekomunikacyjnej, w tym systemu zasilania gwarantowanego w zamian za wynagrodzenie w wysokości stanowiącej równowartość kwoty 136.080 EUR według średniego kursu NBP z dnia wystawienia faktury. Strony ustaliły daty dostarczenia i uruchomienia systemu odpowiednio na dzień 19 i 27 września 2007 r. Strony ustaliły kary umowne na wypadek opóźnień w realizacji dostawy, w wysokości 0,2% wynagrodzenia netto za każdy dzień opóźnienia. Suma kar umownych nie może przekroczyć 10% wynagrodzenia. Nokia Siemens Networks Polska Sp. z o.o. udzieliła 36-miesięcznej gwarancji na urządzenia. Na dzień 31 grudnia 2007 roku kwota niezrealizowanych dostaw i usług w ramach tej umowy wyniosła 136 tys. EUR, co stanowi 487 tys. zł.

W dniu 14 sierpnia 2007 r. zawarliśmy umowę ramową z Nokia Siemens Networks Sp. z o.o. oraz umowę ramową z Nokia Siemens Networks Polska Sp. z o.o. Przedmiotem umów jest dostarczenie nam przez wymienione spółki sprzętu, infrastruktury sieci, oprogramowania (wraz z licencjami) i usług wdrożeniowych pozwalających na instalację sieci MVNO oraz zapewnienie jej funkcjonalności i wymaganych parametrów. Harmonogram realizacji umowy oraz zasady płatności wynagrodzeń zostały szczegółowo uregulowane w załącznikach do umów. Na mocy umów spółki udzielają gwarancji na dostarczany sprzęt i usługi. Ponadto strony przewidziały kary umowne na wypadek uchybienia obowiązkom nałożonym umowami. Umowy zostały zawarte pod prawem polskim i określają przypadki uprawniające strony do rozwiązania lub odstąpienia od umowy. Na dzień 31 grudnia 2007 roku kwota niezafakturowanych dostaw i usług w ramach tej umowy wyniosła 467 tys. EUR, co stanowi 1.673 tys. zł.

W dniu 31 maja 2007 r. zawarliśmy z Accenture Sp. z o.o. umowę o wdrożenie i uruchomienie systemu billingowego. Przedmiotem umowy jest wdrożenie, w tym parametryzacja i konfiguracja, oraz uruchomienie w naszym przedsiębiorstwie systemu billingowego (zarządzanie przychodami oraz rozliczanie i fakturowanie abonentów usług telekomunikacyjnych, w tym usług transmisji danych oraz usług głosowych świadczonych za pośrednictwem sieci telekomunikacyjnej), tj. systemu informatycznego służącego do obsługi procesów związanych z naszą działalnością telekomunikacyjną, tj. świadczeniem przez nas jako operatora telekomunikacyjnego usługi operatora wirtualnej sieci telefonii komórkowej (ang. *MVNO – Mobile Virtual Network Operator*) oraz świadczenia usług telefonii ruchomej we współpracy z operatorami sieci ruchomych oraz innymi dostawcami usług. Umowa opisuje przyczyny uprawniające strony do jej wypowiedzenia i określa zasady i terminy jej wypowiadania. Umowa określa szczegółowo wynagrodzenie dla Accenture Sp. z o.o. Wynagrodzenie to obejmuje wynagrodzenie z tytułu wykonania wdrożenia, jednorazowej odsprzedaży i dostarczenia sprzętu oraz dostarczenia oprogramowania osób trzecich (oprogramowania Oracle: Oracle Billing Revenue Management, Oracle Date Base oraz Hewlett-Packard: HP Open Call SAC, HP Open View i HP Open Backup) oraz udzielenia licencji na oprogramowanie autorstwa Accenture Sp. z o.o. Stronami umów licencyjnych w zakresie oprogramowania HP i Oracle są odpowiednio Hewlett-Packard Polska Sp. z o.o. oraz Oracle Polska Sp. z o.o. Umowa licencji może zostać rozwiązana z zachowaniem 5-letniego okresu wypowiedzenia. Umowa zawarta została pod prawem polskim. Na dzień 31 grudnia 2007 roku kwota niezafakturowanych dostaw i usług wyniosła 1.137 tys. zł i obejmowała niezrealizowane dostawy i usługi denominowane w złotych oraz euro wynoszące odpowiednio 464 tys. zł i 188 tys. EUR. Natomiast roczny koszt usługi utrzymania systemu billingowego wynosi 245 tys. EUR.

W dniu 1 lutego 2007 r. zawarliśmy z Nokia Poland Sp. z o.o. („Nokia") umowę dostawy, na podstawie której Nokia zobowiązała się do dostarczenia systemu składającego się ze sprzętu i oprogramowania oraz do świadczenia usług w celu zainstalowania sieci MVNO. Przedmiotem dostawy jest serwer MSC, Media Gateway MGW, Home Location Register HLRi, Short Message Center SMSC, Cisco Catalyst

3750 site router wraz z oprogramowaniem do wykorzystania w fazie testów. Zgodnie z umową okres testowania ma trwać 3 miesiące i może zostać przedłużony do 6 miesięcy. Umowa przewiduje, że po fazie testów zostanie przeprowadzony *upgrade* systemu pozwalający na komercyjne świadczenie przez nas usług. Umowa zastrzega, że prawo własności sprzętu przechodzi na nas z chwilą dokonania zapłaty. Umowa określa ceny za dodatkowe elementy i usługi, które możemy zakupić w ramach umowy, a także wynagrodzenie za utrzymanie systemu w kolejnych latach. Umowa określa stawki ryczałtowe za dodatkowe usługi serwisowe i instalacyjne świadczone przez Nokia na naszą rzecz. Umowa została zawarta na okres trzech lat od dnia jej podpisania i opisuje przyczyny uprawniające strony do jej wypowiedzenia. Umowa poddana jest prawu polskiemu. Na dzień 31 grudnia 2007 roku kwota niezafakturowanych usług utrzymania systemu testowego wynosiła 235 tys. EUR, co stanowi 842 tys. zł.

W dniu 26 listopada 2007 r. Praga Business Park zawarła z ZEMART PRIME Sp. z o.o. („ZP") umowę o roboty budowlane. Na mocy tej umowy Praga Business Park powierzyła ZP do realizacji i wykonania, z własnych materiałów, robót budowlanych w budynku biurowym B1 na terenie nieruchomości, przy ul. Łubinowej 4a w Warszawie. Strony ustaliły termin rozpoczęcia prac na dzień 26 listopada 2007 r. Za wykonanie przedmiotu umowy strony ustaliły wynagrodzenie na kwotę 2.000.000 zł brutto. Kwota ta jest wynagrodzeniem maksymalnym. Dokładne rozliczenie z ZP nastąpi na podstawie zaakceptowanego przez obie strony szczegółowego kosztorysu powykonawczego każdego etapu prac. Celem zabezpieczenia należytego wykonania umowy oraz terminowego usuwania wad i usterek ujawnionych w okresie realizacji robót, ZP oświadczył, że zabezpieczeniem będzie kwota w wysokości 10% wynagrodzenia netto, zawartego w każdej fakturze dotyczącej danego etapu. Celem zabezpieczenia należytego wykonania umowy oraz terminowego usuwania wad i usterek ujawnionych w okresie gwarancji i rękojmi, ZP przedłoży Praga Business Park w terminie do 28 marca 2008 r., bezwarunkową i płatną na każde żądanie Praga Business Park gwarancję bankową z sumą gwarancyjną w wysokości 200 tys. zł. Gwarancja bankowa będzie obowiązywała przez cały okres gwarancji i rękojmi. Do czasu przedłożenia gwarancji bankowej zabezpieczenie stanowi kaucja gwarancyjna w wysokości 200 tys. zł. Na dzień 31 grudnia 2007 r. kwota niezafakturowanych usług wyniosła 1.729 tys. zł.

Praga Business Park w dniu 4 czerwca 2007 r. podpisała umowę z Sanpro Sp. z o.o. dotyczącą nieruchomości położonej przy ulicy Łubinowej/Zabranieckiej. Na mocy tej umowy Sanpro Sp. z o.o. zobowiązało się do sprzedaży na rzecz Praga Business Park 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 zł, 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 zł 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*

W dniu 28 września 2007 r. zawarliśmy z Alcatel Lucent Polska S.A. umowę serwisową, dotyczącą warunków świadczenia przez Alcatel Lucent Polska S.A. usług serwisowych dotyczących systemu Alcatel-Lucent, będącego przedmiotem odrębnej umowy pomiędzy nami a Alcatel Lucent Polska S.A. Umowa szczegółowo reguluje warunki świadczenia usług serwisowych oraz wynagrodzenie za te usługi. Umowa określa ponadto przypadki, w których stronom przysługuje prawo jej rozwiązania, przy czym jesteśmy uprawnieni do rozwiązania umowy bez podania przyczyn z zachowaniem 6-miesięcznego okresu wypowiedzenia. Alcatel Lucent Polska S.A. udzieliła 6-miesięcznej gwarancji na naprawy dokonywane w ramach umowy. Roczny koszt usługi serwisowej wynosi 59 tys. EUR.

W dniu 14 września 2007 r. zawarliśmy umowę z Nokia Siemens Networks Sp. z o.o. oraz umowę z Nokia Siemens Networks Polska Sp. z o.o. Przedmiotem umów jest świadczenie przez wymienione spółki usług utrzymania systemu telekomunikacyjnego, obejmującego urządzenia i oprogramowanie dostarczone nam na podstawie umów z dnia 14 sierpnia 2007 r. Szczegółowe zasady wypłaty wynagrodzenia za usługi objęte umowami zostały wskazane w załącznikach do umów. Umowy zostały zawarte na okres 5 lat i mogą zostać rozwiązane w przypadkach i na zasadach określonych w umowie. Umowy zostały zawarte pod prawem polskim. Na dzień 31 grudnia 2007 roku kwota niezrealizowanych usług wyniosła 1.549 tys. EUR, co stanowi 5.548 tys. zł. Natomiast roczny koszt usługi utrzymania systemu wynosi 98 tys. EUR.

### 52. Strona 91, punkt 7.8

*Ze zdania*

Prócz tego niewielka część naszego zadłużenia jest obecnie denominowana w EUR. Dnia 9 października 2007 r. podpisaliśmy z Bankiem BPH S.A. (obecnie Bank Pekao S.A.) umowę kredytu na łączną kwotę 200 mln zł w celu refinansowania całości zadłużenia Cyfrowego Polsatu w walucie obcej.

*Usunięto słowo:*

„niewielka"

*Po zdaniu:*

Pozwoliło to na zdecydowane zredukowanie ryzyka walutowego. Na dzień zatwierdzenia Prospektu na wartość zadłużenia Grupy w walutach obcych składa się jedynie umowa kredytowa pomiędzy Praga Business Park a Raiffeisen Bank w kwocie 7,6 mln EUR.

*Dodano zdanie:*

Na dzień 31 grudnia 2007 r. nasze zobowiązania z tytułu dostaw i usług wynosiły 6,5 mln EUR oraz 10,5 mln USD w porównaniu z 3,9 mln EUR oraz 5,2 mln USD na dzień 31 grudnia 2006 r. Szacowane koszty zakupu wyniosły 37,0 mln EUR oraz 54,5 mln USD na dzień 31 grudnia 2007 r. w porównaniu z 30,4 mln EUR oraz 98,4 mln USD na dzień 31 grudnia 2006 r. Dodatkowe informacje znajdują się w Nocie 45 do naszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2007 r.

*Było:*

W wyniku aprecjacji złotego wobec USD i EUR i wpływu tej aprecjacji na wycenę wartości udzielonych nam kredytów i pożyczek oraz zobowiązań handlowych na dzień 30 września 2007 r., 30 września 2006 r., 31 grudnia 2006 r. oraz 31 grudnia 2004 r. uzyskaliśmy nadwyżkę dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi różnicami kursowymi w wysokości odpowiednio 14,1 mln zł, 8,6 mln zł, 25,4 mln zł oraz 56,4 mln zł.

*Jest:*

W wyniku aprecjacji złotego wobec USD i EUR i wpływu tej aprecjacji na wycenę wartości udzielonych nam kredytów i pożyczek oraz zobowiązań i należności denominowanych w walucie obcej w prezentowanych okresach zakończonych 31 grudnia 2007 r., 30 września 2007 r., 30 września 2006 r., 31 grudnia 2006 r. oraz 31 grudnia 2004 r. uzyskaliśmy nadwyżkę dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi różnicami kursowymi w wysokości odpowiednio 12,4 mln zł, 14,1 mln zł, 8,6 mln zł, 25,4 mln zł oraz 56,4 mln zł.

*Po zdaniu:*

W celu skorzystania z atrakcyjnego kursu wymiany USD/PLN w dniu 20 września 2007 r. zawarliśmy transakcję terminową po kursie 2,6973 USD/PLN na zakup 59,3 mln USD za 159,9 mln PLN, która posłużyła zabezpieczeniu kursu przewalutowania środków z kredytu z przeznaczeniem na refinansowanie naszych pożyczek i kredytów w USD.

*Dodano zdanie:*

Transakcja została zrealizowana w dniu 12 października 2007 r.

*Było:*

W związku z rosnącą wartością płatności w walutach obcych spowodowaną wzrostem skali prowadzonej przez nas działalności zamierzamy nadal korzystać z kontraktów terminowych na zakup walut, zabezpieczających nas przed niepożądanymi zmianami kursów walutowych USD i EUR w stosunku do PLN.

*Jest:*

W związku z rosnącą wartością płatności w walutach obcych spowodowaną wzrostem skali prowadzonej przez nas działalności zamierzamy obserwować trendy i, jeśli będzie to potrzebne, korzystać z odpowiednich instrumentów zabezpieczających nas przed niepożądanymi zmianami kursów walutowych USD i EUR w stosunku do PLN.

### 53. Strona 92, punkt 7.8

*Po tabeli i opisie:*

*Tabela: Nasze pożyczki i kredyty na dzień 30 września 2007 r.*

| Pożyczkodawca | Waluta | Rodzaj oprocentowania | Kwota kapitału w walucie | Niespłacona kwota kapitału w walucie kredytu/pożyczki | Wartość bilansowa kredytu/pożyczki |
|---|---|---|---|---|---|
| | | | *tys. EUR/USD* | *tys. EUR/USD* | *tys. PLN* |
| Satkabel Sp. z o.o. . . . . | PLN | zmienne | – | – | – |
| Raiffeisen Bank Polska S.A. . . | EUR | zmienne | 8.260 | 7.744 | 29.253 |
| EFG Investment Bank AB . . . . | EUR | stałe | 8.450 | 8.450 | 32.541 |
| Polaris Finance B.V. . . . . | USD | stałe | 20.000 | 20.000 | 53.490 |
| Cypress Media B.V. . . . . | USD | stałe | 10.000 | 10.000 | 26.733 |
| Cypress Media B.V. . . . . | USD | stałe | 13.800 | 13.800 | 36.625 |
| Cypress Media B.V. . . . . | USD | stałe | 2.500 | 2.500 | 6.723 |
| Cypress Media B.V. . . . . | USD | stałe | 4.000 | 4.000 | 10.716 |
| Cypress Media B.V. . . . . | USD | stałe | 9.000 | 9.000 | 24.092 |
| **Razem kredyty i pożyczki** . . . | | | | | **220.173** |

Na dzień 30 września 2007 r. zadłużenie z tytułu umowy kredytowej zawartej z Raiffeisen Bank Polska S.A. oraz umowy kredytowej zawartej z Satkabel Sp. z o.o. było oprocentowane z zastosowaniem zmiennej stopy procentowej i stanowiło łącznie 13,3% naszego zadłużenia.

*Dodano:*

*Tabela: Nasze pożyczki i kredyty na dzień 31grudnia 2007 r.*

| Pożyczkodawca | Waluta | Rodzaj oprocentowania | Kwota kapitału w walucie | Niespłacona kwota kapitału w walucie kredytu/pożyczki | Wartość bilansowa kredytu/pożyczki |
|---|---|---|---|---|---|
| | | | *tys. EUR/PLN* | *tys. EUR/PLN* | *tys. PLN* |
| Bank Pekao S.A. . . . . | PLN | zmienne | 191.830 | 191.830 | 193.806 |
| Raffeisen Bank Polska S.A. . . | EUR | zmienne | 8.260 | 7.632 | 27.151 |
| **Razem kredyty i pożyczki** . . . | | | | | **220.957** |

Na dzień 31 grudnia 2007 r. zadłużenie z tytułu umowy kredytowej zawartej z Bankiem Pekao S.A. oraz Raiffeisen Bank Polska S.A. było oprocentowane z zastosowaniem zmiennej stopy procentowej i stanowiło łącznie 100,0% naszego zadłużenia z tytułu pożyczek i kredytów.

*Było:*

Naszym celem jest utrzymywanie równowagi pomiędzy ciągłością i elastycznością finansowania poprzez korzystanie z różnych źródeł finansowania, takich jak m.in. kredyty bankowe. Utrzymujemy duże saldo środków pieniężnych w celu m.in. (i) zabezpieczenia płatności wynikających z harmonogramu dostaw zestawów odbiorczych (skala tych dostaw jest największa w czwartym kwartale roku)

*Jest:*

Naszym celem jest utrzymywanie równowagi pomiędzy ciągłością i elastycznością finansowania poprzez korzystanie z różnych źródeł finansowania, takich jak m.in. kredyty bankowe. Utrzymujemy duże saldo środków pieniężnych w celu m.in. (i) zabezpieczenia płatności wynikających z harmonogramu dostaw zestawów odbiorczych (skala tych dostaw jest największa w czwartym kwartale roku kalendarzowego)

*Było:*

(ii) sfinansowania planowanych wydatków związanych z uruchomieniem 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 promocji zaplanowanych na czwarty kwartał 2007 r. oraz (iv) uiszczenia w pierwszym kwartale 2008 r. spłaty kredytu bankowego w kwocie 50,0 mln zł.

*Jest:*

(ii) sfinansowania planowanych wydatków związanych z uruchomieniem 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 promocji oraz (iv) spłaty w pierwszej połowie 2008 r. części kredytu bankowego w kwocie 50,0 mln zł.

**54. Strona 93, Punkt 7.9a**

*Po punkcie 7.9 dodaje się punkt 7.9a o następującej treści:*

## 7.9a KAPITALIZACJA I ZADŁUŻENIE NA DZIEŃ 29 LUTEGO 2008 R.

*Tabela: Kapitalizacja i zadłużenie Grupy Kapitałowej Emitenta, wg stanu na dzień 29 lutego 2008 r.*

| | 29 lutego 2008 |
|---|---|
| | *tys. zł* |
| **A. Zadłużenie krótkoterminowe** . . . . . | **90.582** |
| Zabezpieczone . . . . . | 1.809 |
| Niezabezpieczone/niegwarantowane . . . . . | 88.773 |
| **B. Zadłużenie długoterminowe (z wyłączeniem bieżącej części zadłużenia długoterminowego)** . . . . . | **133.297** |
| Zabezpieczone . . . . . | 26.642 |
| Niezabezpieczone/niegwarantowane . . . . . | 106.655 |
| **C. Kapitał zakładowy** . . . . . | **10.733** |
| **D. Kapitalizacja i zadłużenie razem (A+B+C)** . . . . . | **234.612** |
| **E. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty** . . . . . | **106.411** |
| **F. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe** . . . . . | **90.582** |
| Bieżąca część długoterminowych kredytów i pożyczek bankowych . . . . . | 90.378 |
| Bieżąca część długoterminowych zobowiązań z tytułu leasingu finansowego . . . . . | 204 |
| **G. Krótkoterminowe zadłużenie/(aktywa) finansowe netto (F-E)** . . . . . | **(15.829)** |
| **H. Długoterminowe zadłużenie finansowe (z wyłączeniem bieżącej części zadłużenia długoterminowego)** . . . . . | **133.297** |

| | 29 lutego 2008 |
|---|---|
| | *tys. zł* |
| Długoterminowe kredyty i pożyczki bankowe | 131.918 |
| Długoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu finansowego | 1.379 |
| **I. Zadłużenie finansowe netto (G+H)** | **117.468** |

*Powyższa tabela została przygotowana na podstawie skonsolidowanej i niebadanej informacji zarządczej Emitenta na dzień 29 lutego 2008 roku sporządzonej zgodnie z MSSF UE.*

Nieruchomość posiadana przez Grupę przy ulicy Łubinowej 4a stanowi zabezpieczenie kredytu długoterminowego w wysokości 25.263 tys. zł oraz bieżącej części zadłużenia długoterminowego w wysokości 1.605 tys. zł.

Aktywa stanowiące przedmiot umowy leasingu stanowią zabezpieczenie długoterminowego zobowiązania z tytułu leasingu finansowego w wysokości 1.379 tys. zł oraz bieżącej części zadłużenia długoterminowego z tytułu leasingu finansowego w wysokości 204 tys. zł.

Na dzień 29 lutego 2008 roku Grupa Kapitałowa Cyfrowy Polsat S.A. posiada niewykorzystany kredyt długoterminowy w Banku Pekao S.A. w wysokości 8.170 tys. zł. Grupa Kapitałowa Cyfrowy Polsat S.A. nie posiada na dzień 29 lutego 2008 roku zadłużenia pośredniego oraz innego zadłużenia warunkowego.

### 55. Strona 94, Punkt 8.1

*Było:*

Polska jest największym krajem Europy Centralnej i szóstym największym krajem Unii Europejskiej. Ludność Polski liczy około 38,1 mln mieszkańców, co sprawia, iż na dzień 1 stycznia 2005 (źródło: *Eurostat, Europe in Figurek – Eurostat Yearbook 2006–2007*) polski rynek był większy pod względem liczby mieszkańców niż połączone rynki pozostałych innych dziewięciu nowych krajów członkowskich Unii Europejskiej.

*Jest:*

Polska jest największym krajem Europy Centralnej i szóstym największym krajem Unii Europejskiej. Ludność Polski liczy około 38,2 mln mieszkańców, co sprawia, iż na dzień 1 stycznia 2005 (źródło: *Eurostat, Europe in Figures – Eurostat Yearbook 2006–2007*) polski rynek był większy pod względem liczby mieszkańców niż połączone rynki pozostałych innych dziewięciu nowych krajów członkowskich Unii Europejskiej.

### 56. Strona 95, Punkt 8.2

*Było:*

W 2006 r. w Polsce żyło około 38,1 mln mieszkańców w około 14,0 mln gospodarstw domowych (Źródło: „Prognoza gospodarstw domowych na lata 2003–2030", Główny Urząd Statystyczny – http://www.stat.gov.pl/cps/rde/xbcr/gus/PUBL_prognoza_gosp_01_polska.xls).

*Jest:*

W czerwcu 2006 r. w Polsce żyło około 38,1 mln mieszkańców w około 14,0 mln gospodarstw domowych (Źródło: „Prognoza gospodarstw domowych na lata 2003–2030", Główny Urząd Statystyczny – http://www.stat.gov.pl/cps/rde/xbcr/gus/PUBL_prognoza_gosp_01_polska.xls).

### 57. Strona 96, Punkt 8.2

*Było:*

*Tabela: Abonenci płatnej telewizji w Polsce w latach 2004–2006 (w tys. na koniec danego roku)*

| | 2004 | 2005 | 2006 | CAGR[1] 2004–06 |
|---|---|---|---|---|
| Gospodarstwa z DTH | 1.112 | 1.439 | 2.215 | 35,0% |
| Procentowy wzrost liczby gospodarstw z DTH | 24,0% | 29,0% | 54,0% | |
| Gospodarstwa z CATV | 5.071 | 5.198 | 5.315 | 3,6% |
| Procentowy wzrost liczby gospodarstw z CATV | 6,0% | 3,0% | 2,0% | |
| Gospodarstwa z IPTV | – | – | 4 | |
| Procentowy wzrost liczby gospodarstw z IPTV | – | – | – | |
| **Abonenci płatnej telewizji razem** | **6.183** | **6.637** | **7.534** | 9,9% |
| Procentowy wzrost liczby gospodarstw z płatną telewizją | 9,0% | 7,0% | 14,0% | |

| | 2004 | 2005 | 2006 | CAGR[1] 2004–06 |
|---|---|---|---|---|
| Liczba nowych gospodarstw netto z płatną telewizją | 503 | 454 | 897 | |
| Liczba nowych gospodarstw netto z DTH | 212 | 327 | 776 | |
| **Udział DTH we wzroście netto płatnej telewizji** | **42,0%** | **72,0%** | **87,0%** | |
| Liczba nowych gospodarstw netto z Cyfrowym Polsatem | 126 | 216 | 598 | |
| **Udział Cyfrowego Polsatu we wzroście netto płatnej telewizji** | **25,0%** | **48,0%** | **67,0%** | |
| **Udział Cyfrowego Polsatu we wzroście netto DTH** | **59,0%** | **66,0%** | **77,0%** | |

*Źródło: „Eastern European TV" – Informa Telecoms & Media (11. edycja); Obliczenia własne na podstawie „Eastern European TV" – Informa Telecoms & Media (11. edycja)*

*Jest:*

*Tabela: Abonenci płatnej telewizji w Polsce w latach 2004–2006 (w tys. na koniec danego roku)*

| | 2004 | 2005 | 2006 | CAGR[1] 2004–06 |
|---|---|---|---|---|
| Gospodarstwa z DTH | 1.112 | 1.439 | 2.215 | 41,1% |
| Procentowy wzrost liczby gospodarstw z DTH | 24,0% | 29,0% | 54,0% | |
| Gospodarstwa z CATV | 5.071 | 5.198 | 5.315 | 2,4% |
| Procentowy wzrost liczby gospodarstw z CATV | 6,0% | 3,0% | 2,0% | |
| Gospodarstwa z IPTV | – | – | 4 | |
| Procentowy wzrost liczby gospodarstw z IPTV | – | – | – | |
| **Abonenci płatnej telewizji razem** | **6.183** | **6.637** | **7.534** | 10,4% |
| Procentowy wzrost liczby gospodarstw z płatną telewizją | 9,0% | 7,0% | 14,0% | |
| | | | | |
| Liczba nowych gospodarstw netto z płatną telewizją | 503 | 454 | 897 | |
| Liczba nowych gospodarstw netto z DTH | 212 | 327 | 776 | |
| **Udział DTH we wzroście netto płatnej telewizji** | **42,0%** | **72,0%** | **87,0%** | |
| Liczba nowych gospodarstw netto z Cyfrowym Polsatem | 126 | 216 | 598 | |
| **Udział Cyfrowego Polsatu we wzroście netto płatnej telewizji** | **25v%** | **48,0%** | **67,0%** | |
| **Udział Cyfrowego Polsatu we wzroście netto DTH** | **59,0%** | **66,0%** | **77,0%** | |

*Źródło: „Eastern European TV"– Informa Telecoms & Media (11. edycja); Obliczenia własne na podstawie „Eastern European TV"– Informa Telecoms & Media (11. edycja)*

### 58. Strona 96, Punkt 8.2

*Było:*

W latach 2004–2006 składana roczna stopa wzrostu (CAGR) abonentów płatnej cyfrowej telewizji satelitarnej wyniosła 35%, podczas gdy w tym samym okresie dla telewizji kablowej wyniosła odpowiednio 3,6%.

*Jest:*

W latach 2004–2006 składana roczna stopa wzrostu (CAGR) abonentów płatnej cyfrowej telewizji satelitarnej wyniosła 41,1%, podczas gdy w tym samym okresie dla telewizji kablowej wyniosła odpowiednio 2,4%.

### 59. Strona 98, Punkt 8.2

*Było:*

Poniżej została przedstawiona ewolucja liczby użytkowników telefonii komórkowej w latach 2004–2006. Średnioroczna składana stopa wzrostu w tym okresie wyniosła 16,7%.

*Jest:*

Poniżej została przedstawiona ewolucja liczby użytkowników telefonii komórkowej w latach 2004–2006. Średnioroczna składana stopa wzrostu w tym okresie wyniosła 26,0%.

**60. Strona 99, Punkt 8.2**

*Było:*

Wartość rynku telefonii komórkowej mierzona wielkością przychodów osiąganych przez operatorów rośnie wraz ze wzrostem liczby użytkowników. W 2006 r. wartość tego rynku wyniosła 18.885 mln zł i wzrosła w stosunku do 2005 r. o 10,3%. Średnioroczna składana stopa wzrostu w tym okresie wyniosła 6,1%. Wartość rynku w latach 2004–2006 została przedstawiona poniżej.

*Jest:*

Wartość rynku telefonii komórkowej mierzona wielkością przychodów osiąganych przez operatorów rośnie wraz ze wzrostem liczby użytkowników. W 2006 r. wartość tego rynku wyniosła 18.885 mln zł i wzrosła w stosunku do 2005 r. o 10,3%. Średnioroczna składana stopa wzrostu w tym okresie wyniosła 9,3%. Wartość rynku w latach 2004–2006 została przedstawiona poniżej.

**61. Strona 101, Punkt 9.1**

*Było:*

Jesteśmy największą, pod względem liczby abonentów, płatną cyfrową platformą satelitarną świadczącą usługi DTH w Polsce posiadającą 2.068.328 Abonentów (stan na dzień 31 grudnia 2007 r.).

*Jest:*

Jesteśmy największą, pod względem liczby abonentów, płatną cyfrową platformą satelitarną świadczącą usługi DTH w Polsce posiadającą 2.150.512 Abonentów (stan na dzień 29 lutego 2008 r.).

**62. Strona 101, Punkt 9.1**

*Było:*

Liczba Abonentów wynosiła 338.652 na dzień 1 stycznia 2004 r., 393.190 na dzień 31 grudnia 2004 r., 656.728 na dzień 31 grudnia 2005 r. oraz 1.273.648 na dzień 31 grudnia 2006 r. Wzrost liczby Abonentów wyniósł w związku z tym 16,1% w 2004 r., 67,0% w 2005 r. oraz 93,9% w 2006 r. Na dzień 31 grudnia 2007 r. liczba Abonentów wynosiła 2.068.328, co oznacza wzrost 62,4% w 2007 roku.

*Jest:*

Liczba Abonentów wynosiła 338.652 na dzień 1 stycznia 2004 r., 393.190 na dzień 31 grudnia 2004 r., 656.728 na dzień 31 grudnia 2005 r. oraz 1.273.648 na dzień 31 grudnia 2006 r. Wzrost liczby Abonentów wyniósł w związku z tym 16,1% w 2004 r., 67,0% w 2005 r. oraz 93,9% w 2006 r. Na dzień 31 grudnia 2007 r. liczba Abonentów wynosiła 2.068.328, co oznacza wzrost 62,4% w 2007 roku. Na dzień 29 lutego 2008 r. liczba Abonentów wyniosła 2.150.512.

**63. Strona 101, Punkt 9.1**

*Było:*

Sprzedaż naszych usług odbywa się za pośrednictwem sieci sprzedaży usług cyfrowej telewizji satelitarnej obejmującej swym zasięgiem całą Polskę. Składa się ona z naszego własnego magazynu centralnego, 25 dystrybutorów oraz sieci ponad 1.070 detalicznych punktów sprzedaży.

*Jest:*

Sprzedaż naszych usług odbywa się za pośrednictwem sieci sprzedaży usług cyfrowej telewizji satelitarnej obejmującej swym zasięgiem całą Polskę. Składa się ona z naszego własnego magazynu centralnego, 25 dystrybutorów oraz sieci ponad 1.200 detalicznych punktów sprzedaży.

**64. Strona 101, Punkt 9.1**

*Było:*

Główne przychody z działalności operacyjnej pochodzą obecnie z usług płatnej cyfrowej telewizji satelitarnej. W roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2006 r. nasze skonsolidowane przychody z działalności operacyjnej wyniosły 493,8 mln zł, a wynik EBITDA wyniósł 74,3 mln zł, natomiast w okresie 1 stycznia – 30 września 2007 r. skonsolidowane przychody i wynik EBITDA wynosiły odpowiednio 553,3 mln zł i 167,8 mln zł. Oczekujemy, że dopóki nie zostaną w pełni rozwinięte nasze nowe usługi oraz oferta zintegrowana, znacząca część naszych przychodów w dalszym ciągu będzie pochodziła z działalności płatnej cyfrowej telewizji satelitarnej.

*Jest:*

Główne przychody z działalności operacyjnej pochodzą obecnie z usług płatnej cyfrowej telewizji satelitarnej. W roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2006 r. nasze skonsolidowane przychody z działalności operacyjnej wyniosły 493,8 mln zł, natomiast po przekształceniu 482,5 mln zł, a wynik EBITDA wyniósł 74,3 mln zł, natomiast po przekształceniu 74,4 mln zł. W okresie 1 stycznia

– 30 września 2007 r. skonsolidowane przychody i wynik EBITDA wyniosły odpowiednio 553,3 mln zł i 167,8 mln zł. W całym 2007 r. nasze skonsolidowane przychody z działalności operacyjnej wyniosły 796,7 mln zł, wynik EBITDA 165,9 mln zł, natomiast skorygowany wynik EBITDA wynikający z dodania do wyniku EBITDA wartości jednorazowej transakcji objęcia przez członków naszego Zarządu naszych Akcji po cenie emisyjnej niższej od ich wartości godziwej wyniósł 176,1 mln PLN. Oczekujemy, że dopóki nie zostaną w pełni rozwinięte nasze nowe usługi oraz oferta zintegrowana, znacząca część naszych przychodów w dalszym ciągu będzie pochodziła z działalności płatnej cyfrowej telewizji satelitarnej.

**65. Strona 103, Punkt 9.3**

*Było:*

Dwudziestu pięciu dystrybutorów, współpracując z siecią ponad 1.070 detalicznych punktów sprzedaży, zapewnia nam pełne pokrycie całego terytorium Polski.

*Jest:*

Dwudziestu pięciu dystrybutorów, współpracując z siecią ponad 1.200 detalicznych punktów sprzedaży, zapewnia nam pełne pokrycie całego terytorium Polski.

**66. Strona 103, Punkt 9.3**

*Było:*

Według Euroconsult Research Raport (Źródło: „Satellite TV Platforms 2006: World Survey & Prospects to 2015", A Euroconsult Research Report, August 2006), średnia arytmetyczna współczynników odpływu abonentów wśród tej grupy operatorów telewizji satelitarnej wyniosła w 2005 r. 13,6%, w porównaniu z naszym Współczynnikiem Odpływu Abonentów, który w 2005 r. wyniósł 12,2%, w 2006 r. wyniósł 5,1%, a w okresie 1 stycznia – 30 września 2007 r. 2,9%. Spodziewamy się, że w całym roku 2007 Współczynnik Odpływu Abonentów będzie porównywalny z rokiem 2006.

*Jest:*

Według Euroconsult Research Report (Źródło: „Satellite TV Platforms 2006: World Survey & Prospects to 2015", A Euroconsult Research Report, August 2006), średnia arytmetyczna współczynników odpływu abonentów wśród tej grupy operatorów telewizji satelitarnej wyniosła w 2005 r. 13,6%, w porównaniu z naszym Współczynnikiem Odpływu Abonentów, który w 2005 r. wyniósł 12,2%, w 2006 r. wyniósł 5,1%, a w okresie 1 stycznia – 30 września 2007 r. wyniósł 2,9%. W całym roku 2007 nasz Współczynnik Odpływu Abonentów utrzymał się na poziomie z 2006 r. i wyniósł 5,1%.

**67. Strona 104, Punkt 9.3**

*Było:*

**Posiadamy atrakcyjny profil finansowy.** Począwszy od 2004 r., znacząco poprawiliśmy nasze wyniki finansowe. Nasze skonsolidowane przychody z działalności operacyjnej wzrosły w latach 2006 i 2005 w stosunku do roku poprzedniego o odpowiednio 75,1% i 54,2%. Wynik EBITDA zmienił się w tych okresach o odpowiednio 60,0% i (11,6)%.

*Jest:*

**Posiadamy atrakcyjny profil finansowy.** Począwszy od 2004 r., znacząco poprawiliśmy nasze wyniki finansowe. Nasze skonsolidowane przychody z działalności operacyjnej wzrosły w latach 2007, 2006 i 2005 w stosunku do roku poprzedniego o odpowiednio 65,1% (według danych przekształconych), 75,1% i 54,2%. Wynik EBITDA zmienił się w tych okresach o odpowiednio 123,1% (według danych przekształconych), 60,0% i (11,6)%.

**68. Strona 105, Punkt 9.4**

*Było:*

**Wzrost Średniego Miesięcznego Przychodu na jednego Abonenta („*ARPU*") dzięki wprowadzaniu nowych pakietów programowych i innowacyjnych usług**. Nasze ARPU wzrosło z 29,6 zł w 2004 r. do 30,2 zł w 2005 r., do 34,3 zł w 2006 r. i 34,7 zł w pierwszych dziewięciu miesiącach 2007 r., a ARPU Familijny wzrosło z 29,6 zł w 2004 r. do 30,2 zł w 2005 r., do 35,9 zł w 2006 r. oraz do 37,6 zł w pierwszych dziewięciu miesiącach 2007 r.

*Jest:*

**Wzrost Średniego Miesięcznego Przychodu na jednego Abonenta („*ARPU*") dzięki wprowadzaniu nowych pakietów programowych i innowacyjnych usług**. Nasze ARPU wzrosło z 29,6 zł w 2004 r. do 30,2 zł w 2005 r., do 34,3 zł w 2006 r. i 34,7 zł w pierwszych dziewięciu miesiącach 2007 r., a ARPU Familijny wzrosło z 29,6 zł w 2004 r. do 30,2 zł w 2005 r., do 35,9 zł w 2006 r. oraz do 37,6 zł w pierwszych dziewięciu miesiącach 2007 r. W całym 2007 r. nasze ARPU wzrosło do 34,7 zł, natomiast ARPU Familijny do 37,8 zł.

**69. Strona 105, Punkt 9.5.1**

*Było:*

Na dzień 31 grudnia 2007 r. liczba Abonentów wynosiła 2.068.328. Liczba ta wzrosła z 338.652 na dzień 1 stycznia 2004 r. do 393.190 na dzień 31 grudnia 2004 r., 656.728 na dzień 31 grudnia 2005 r., 1.273.648 na dzień 31 grudnia 2006 r. oraz 1.695.616 na dzień 30 września 2007 r.

*Tabela: Liczba Abonentów w okresie 2004 – 30 września 2007 r.*

| | Okres 9 miesięcy zakończony 30 września | | Rok zakończony 31 grudnia | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | 2007 | 2006 | 2006 | 2005 | 2004 |
| Pakiet Familijny | 1.510.297 | 860.663 | 1.168.913 | 656.728 | 393.190 |
| Pakiet Mini | 185.319 | – | 104.735 | – | – |
| Razem | 1.695.616 | 860.663 | 1.273.648 | 656.728 | 393.190 |

*Źródło: Spółka*

*Jest:*

Na dzień 29 lutego 2008 r. liczba Abonentów wynosiła 2.150.512. Liczba ta wzrosła z 338.652 na dzień 1 stycznia 2004 r. do 393.190 na dzień 31 grudnia 2004 r., 656.728 na dzień 31 grudnia 2005 r. 1.273.648 na dzień 31 grudnia 2006 r., 1.695.616 na dzień 30 września 2007 r. oraz 2.068.328 na dzień 31 grudnia 2007 r.

W tabeli poniżej przedstawiono liczbę abonentów w latach 2004–2007.

*Tabela: Liczba Abonentów w latach 2004–2007*

| | Rok zakończony 31 grudnia | | | |
|---|---|---|---|---|
| | 2007 | 2006 | 2005 | 2004 |
| Pakiet Familijny | 1.827.011 | 1.168.913 | 656.728 | 393.190 |
| Pakiet Mini | 241.317 | 104.735 | – | – |
| Razem | 2.068.328 | 1.273.648 | 656.728 | 393.190 |

*Źródło: Spółka*

W tabeli poniżej przedstawiono liczbę abonentów na dzień 30 września 2006 r. oraz na dzień 30 września 2007 r.

*Tabela: Liczba Abonentów na dzień 30 września 2006 i 2007 r.*

| | Okres 9 miesięcy zakończony 30 września | |
|---|---|---|
| | 2007 | 2006 |
| Pakiet Familijny | 1.510.297 | 860.663 |
| Pakiet Mini | 185.319 | – |
| Razem | 1.695.616 | 860.663 |

*Źródło: Spółka*

**70. Strona 106, Punkt 9.5.1**

*Było:*

*Tabela: Średnia liczba Abonentów w okresie 2004 – 30 września 2007 r.*

| | Okres 9 miesięcy zakończony 30 września | | Rok zakończony 31 grudnia | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | 2007 | 2006 | 2006 | 2005 | 2004 |
| Pakiet Familijny[1] | 1.358.173 | 758.584 | 813.958 | 476.138 | 352.668 |
| Pakiet Mini | 153.094 | – | 40.137[2] | – | – |
| Abonenci razem | 1.511.267 | 758.584 | 854.095 | 476.138 | 352.668 |

*Źródło: Spółka*

*[1] Obliczona jako średnia arytmetyczna miesięcznych średnich z okresu od stycznia do grudnia danego roku wyznaczonych według formuły[(liczba abonentów na koniec miesiąca + liczba abonentów na początek miesiąca)/2].*

*[2] Obliczona jako średnia arytmetyczna miesięcznych średnich z okresu od wprowadzenia Pakietu Mini w październiku 2006 r. do grudnia 2006 r. wyznaczonych według formuły [(liczba abonentów na koniec miesiąca + liczba abonentów na początek miesiąca)/2]*

Konsekwencją rosnącej liczby Abonentów był wzrost naszych przychodów z opłat abonamentowych.

*Tabela: Przychody z opłat abonamentowych w okresie 2004 – 30 września 2007 r. (w tys. zł)*

| | Okres 9 miesięcy zakończony 30 września | | Rok zakończony 31 grudnia | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | **2007** | **2006** | **2006** | **2005** | **2004** |
| Pakiet Familijny[1] | 459.184 | 244.820 | 350.851 | 172.780 | 125.233 |
| Pakiet Mini | 12.195 | – | 239 | – | – |
| Przychody razem | 471.379 | 244.820 | 351.090 | 172.780 | 125.233 |

*Źródło: Historyczne skonsolidowane informacje finansowe za lata zakończone 31 grudnia 2004 roku, 31 grudnia 2005 roku, 31 grudnia 2006 roku oraz Śródroczne skonsolidowane sprawozdania finansowe za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2007 roku.*
*[1] Uwzględnia przychody abonamentowe ze wszystkich pakietów programowych z wyjątkiem Pakietu Mini.*

Nasze ARPU wzrosło z 29,6 zł w 2004 r. do 30,2 zł w 2005 r. oraz do 34,3 zł w 2006 r. i 34,7 zł w pierwszych dziewięciu miesiącach 2007 r., a ARPU Familijny wzrosło z 29,6 zł w 2004 r. do 30,2 zł w 2005 r., do 35,9 zł w 2006 r. i do 37,6 zł w pierwszych dziewięciu miesiącach 2007 r.

*Tabela: Średni miesięczny przychód na jednego Abonenta („ARPU") w okresie 2004 – 30 września 2007 r. (w zł)*

| | Okres 9 miesięcy zakończony 30 września | | Rok zakończony 31 grudnia | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | **2007** | **2006** | **2006** | **2005** | **2004** |
| ARPU Familijny | 37,6 | 35,9 | 35,9 | 30,2 | 29,6 |
| ARPU Mini | 8,9 | – | 2,0[1] | – | – |
| ARPU | 34,7 | 35,9 | 34,3 | 30,2 | 29,6 |

*Źródło: Spółka*
*[1] Za okres od października do grudnia 2006 r.*

Miesięczna opłata abonamentowa za Pakiet Mini wynosi 9,25 zł netto. Niski poziom ARPU Mini w 2006 r. wynika z tego, iż pakiet ten został wprowadzony do naszej oferty w październiku 2006 r., a nowym Abonentom oferowaliśmy ofertę programową w promocyjnej cenie. Dodatkowym czynnikiem, który wpłynął na niski poziom ARPU Mini, była przyjęta metodologia obliczenia tego wskaźnika polegająca na podzieleniu przychodów z opłat abonamentowych za ten pakiet przez średnią liczbę Abonentów w okresie trzech miesięcy.

Od 2004 r. Współczynnik Odpływu Abonentów ulegał poprawie, osiągając wartość 2,9% w pierwszych dziewięciu miesiącach 2007 r. w porównaniu z 5,1% w 2006 r., 12,2% w 2005 r. i 9,9% w 2004 r.

*Tabela: Współczynnik Odpływu Abonentów w okresie 2004 – 30 września 2007 r. (w procentach)*

| | Okres 9 miesięcy zakończony 30 września | | Rok zakończony 31 grudnia | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | **2007** | **2006** | **2006** | **2005** | **2004** |
| Pakiet Familijny | 3,2 | 4,6 | 5,4 | 12,2 | 9,9 |
| Pakiet Mini | – | – | – | – | – |
| Abonenci razem | 2,9 | 4,6 | 5,1 | 12,2 | 9,9 |

*Źródło: Spółka*

*Jest:*

W tabeli poniżej przedstawiono średnią liczbę Abonentów w latach 2004–2007.

*Tabela: Średnia liczba Abonentów w latach 2004–2007*

| | Rok zakończony 31 grudnia | | | |
|---|---|---|---|---|
| | **2007** | **2006** | **2005** | **2004** |
| Pakiet Familijny[1] | 1.424.187 | 813.958 | 476.138 | 352.668 |
| Pakiet Mini | 166.333 | 40.137[2] | – | – |
| Razem | 1.590.520 | 854.095 | 476.138 | 352.668 |

*Źródło: Spółka*
*[1] Obliczona jako średnia arytmetyczna miesięcznych średnich z okresu od stycznia do grudnia danego roku wyznaczonych według formuły [(liczba abonentów na koniec miesiąca+liczba abonentów na początek miesiąca)/2].*

*[2] Obliczona jako średnia arytmetyczna miesięcznych średnich z okresu od wprowadzenia Pakietu Mini w październiku 2006 r. do grudnia 2006 r. wyznaczonych według formuły [(liczba abonentów na koniec miesiąca+liczba abonentów na początek miesiąca)/2].*

W tabeli poniżej przedstawiono średnią liczbę Abonentów w okresie 1 stycznia – 30 września 2006 r. oraz 1 stycznia – 30 września 2007 r.

*Tabela: Średnia liczba Abonentów w okresie 1 stycznia – 30 września 2006 r. oraz 1 stycznia – 30 września 2007 r.*

| | Okres 9 miesięcy zakończony 30 września | |
|---|---|---|
| | **2007** | **2006** |
| Pakiet Familijny[1] | 1.358.173 | 758.584 |
| Pakiet Mini | 153.094 | – |
| Razem | 1.511.267 | 758.584 |

*Źródło: Spółka*
*[1] Obliczona jako średnia arytmetyczna miesięcznych średnich z okresu od stycznia do grudnia danego roku wyznaczonych według formuły[(liczba abonentów na koniec miesiąca+liczba abonentów na początek miesiąca)/2].*

Konsekwencją rosnącej liczby Abonentów był wzrost naszych przychodów z opłat abonamentowych. W tabeli poniżej przedstawiono nasze przychody z opłat abonamentowych w latach 2004–2007.

*Tabela: Przychody z opłat abonamentowych w latach 2004–2007 (w tys. zł)*

| | Rok zakończony 31 grudnia | | | |
|---|---|---|---|---|
| | **2007** | **2006** | **2005** | **2004** |
| Pakiet Familijny[1] | 645.782 | 350.851 | 172.780 | 125.233 |
| Pakiet Mini | 16.739 | 239 | – | – |
| Razem | 662.521 | 351.090 | 172.780 | 125.233 |

*Źródło: Historyczne skonsolidowane informacje finansowe za lata zakończone 31 grudnia 2004 roku, 31 grudnia 2005 roku, 31 grudnia 2006 roku, 31 grudnia 2007 roku.*
*[1] Uwzględnia przychody abonamentowe ze wszystkich pakietów programowych z wyjątkiem Pakietu Mini.*

W tabeli poniżej przedstawiono nasze przychody z opłat abonamentowych w okresie 1 stycznia – 30 września 2006 r. oraz 1 stycznia – 30 września 2007 r.

*Tabela: Przychody z opłat abonamentowych w okresie 1 stycznia – 30 września 2006 r. oraz 1 stycznia – 30 września 2007 r.*

| | Okres 9 miesięcy zakończony 30 września | |
|---|---|---|
| | **2007** | **2006** |
| Pakiet Familijny[1] | 459.184 | 244.820 |
| Pakiet Mini | 12.195 | – |
| Razem | 471.379 | 244.820 |

*Źródło: Śródroczne skonsolidowane sprawozdania finansowe za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2007 roku.*
*[1] Uwzględnia przychody abonamentowe ze wszystkich pakietów programowych z wyjątkiem Pakietu Mini.*

Nasze ARPU wzrosło z 29,6 zł w 2004 r. do 30,2 zł w 2005 r. oraz do 34,3 zł w 2006 r. i 34,7 zł w pierwszych dziewięciu miesiącach 2007 r., a ARPU Familijny wzrosło z 29,6 zł w 2004 r., do 30,2 zł w 2005 r., do 35,9 zł w 2006 r. i do 37,6 zł w pierwszych dziewięciu miesiącach 2007 r. W całym 2007 r. nasze ARPU wzrosło do 34,7 zł, natomiast ARPU Familijny do 37,8 zł.

W tabeli poniżej przedstawiono nasze ARPU, ARPU Familijny oraz ARPU Mini w latach 2004–2007.

*Tabela: Średni Miesięczny Przychód na jednego Abonenta („ARPU") w latach 2004–2007 (w zł)*

| | Rok zakończony 31 grudnia | | | |
|---|---|---|---|---|
| | **2007** | **2006** | **2005** | **2004** |
| ARPU Familijny | 37,8 | 35,9 | 30,2 | 29,6 |
| ARPU Mini | 8,4 | 2,0[1] | – | – |
| ARPU | 34,7 | 34,3 | 30,2 | 29,6 |

*Źródło: Spółka*
*[1] Za okres od października do grudnia 2006 r.*

Miesięczna opłata abonamentowa za Pakiet Mini wynosi 9,25 zł netto. Niski poziom ARPU Mini w 2006 r. wynika z tego, iż pakiet ten został wprowadzony do naszej oferty w październiku 2006 r., a nowym Abonentom oferowaliśmy ofertę programową w promocyjnej cenie. Dodatkowym czynnikiem, który wpłynął na niski poziom ARPU Mini, była przyjęta metodologia obliczenia tego wskaźnika polegająca na podzieleniu przychodów z opłat abonamentowych za ten pakiet przez średnią liczbę Abonentów w okresie trzech miesięcy.

W tabeli poniżej przedstawiono nasze ARPU, ARPU Familijny oraz ARPU Mini w okresie 1 stycznia – 30 września 2006 r. oraz 1 stycznia – 30 września 2007 r.

*Tabela: Średni Miesięczny Przychód na jednego Abonenta („ARPU") w okresie 1 stycznia – 30 września 2006 r. oraz 1 stycznia – 30 września 2007 r.*

| | Okres 9 miesięcy zakończony 30 września | |
|---|---|---|
| | **2007** | **2006** |
| ARPU Familijny | 37,6 | 35,9 |
| ARPU Mini | 8,9 | – |
| ARPU | 34,7 | 35,9 |

*Źródło: Spółka*

Od 2004 r. nasz Współczynnik Odpływu Abonentów ulegał poprawie, osiągając wartość 5,1% w 2006 r. w porównaniu z 12,2% w 2005 r. i 9,9% w 2004 r. W całym roku 2007 nasz Współczynnik Odpływu Abonentów utrzymał się na poziomie z 2006 r. i wyniósł 5,1%.

*Tabela: Współczynnik Odpływu Abonentów w latach 2004–2007 (w procentach)*

| | Rok zakończony 31 grudnia | | | |
|---|---|---|---|---|
| | **2007** | **2006** | **2005** | **2004** |
| Pakiet Familijny | 5,7 | 5,4 | 12,2 | 9,9 |
| Pakiet Mini | – | – | – | – |
| Abonenci razem | 5,1 | 5,1 | 12,2 | 9,9 |

*Źródło: Spółka*

W pierwszych dziewięciu miesiącach 2007 r. Współczynnik Odpływu Abonentów wyniósł 2,9% w porównaniu z 4,6% w okresie pierwszych dziewięciu miesięcy 2006 r.

*Tabela: Współczynnik Odpływu Abonentów w okresie 1 stycznia – 30 września 2006 r. oraz 1 stycznia – 30 września 2007 r. (w procentach)*

| | Okres 9 miesięcy zakończony 30 września | |
|---|---|---|
| | **2007** | **2006** |
| Pakiet Familijny | 3,2 | 4,6 |
| Pakiet Mini | – | – |
| Abonenci razem | 2,9 | 4,6 |

*Źródło: Spółka*

### 71. Strona 108, Punkt 9.5.2.1

*Było:*

Na dzień 31 grudnia 2006 r. posiadaliśmy 104.735 Abonentów, natomiast na dzień 30 września 2007 r. posiadaliśmy 185.319 Abonentów Pakietu Mini.

*Jest:*

Na dzień 31 grudnia 2006 r. posiadaliśmy 104.735 Abonentów Pakietu Mini, natomiast na dzień 30 września 2007 r. posiadaliśmy 185.319 Abonentów Pakietu Mini. Na dzień 31 grudnia 2007 r. liczba Abonentów Pakietu Mini wynosiła 241.317.

### 72. Strona 109, Punkt 9.5.2.1

*Było:*

Liczba Abonentów Pakietu Familijnego wynosiła 393.190 na dzień 31 grudnia 2004 r., 656.728 na dzień 31 grudnia 2005 r., 1.168.913 na dzień 31 grudnia 2006 r. oraz 1.510.297 na dzień 30 września 2007 r.

*Jest:*

Liczba Abonentów Pakietu Familijnego wynosiła 393.190 na dzień 31 grudnia 2004 r., 656.728 na dzień 31 grudnia 2005 r., 1.168.913 na dzień 31 grudnia 2006 r. oraz 1.510.297 na dzień 30 września 2007 r. Na dzień 31 grudnia 2007 r. liczba Abonentów Pakietu Familijny wynosiła 1.827.011.

**73. Strona 112, Punkt 9.5.4.1**

*Było:*

*Tabela: Struktura wiekowa naszych klientów*

| Grupa wiekowa | Udział naszych klientów w grupie | Populacja powyżej 15. roku życia | Różnica |
|---|---|---|---|
| 15 – 19 | 11,40% | 9,56% | 1,84% |
| 20 – 24 | 9,99% | 9,24% | 0,75% |
| 25 – 29 | 10,58% | 8,09% | 2,49% |
| 30 – 34 | 9,59% | 7,03% | 2,56% |
| 35 – 39 | 7,79% | 6,28% | 1,51% |
| 40 – 44 | 6,96% | 6,57% | 0,39% |
| 45 – 49 | 9,52% | 8,61% | 0,91% |
| 50 – 54 | 12,17% | 11,06% | 1,64% |
| 55 – 59 | 7,77% | 11,31% | (3,54)% |
| 60 – 64 | 5,50% | 7,76% | (2,26)% |
| 65 – 69 | 5,03% | 7,42% | (2,39)% |
| ponad 70 | 3,70% | 7,08% | (3,38)% |

*Źródło: Target Group Index – Millward Brown SMG/KRC kwiecień 2006 – marzec 2007*

*Jest:*

*Tabela: Struktura wiekowa naszych klientów*

| Grupa wiekowa | Udział naszych klientów w grupie | Populacja powyżej 15. roku życia | Różnica |
|---|---|---|---|
| 15 – 19 | 11,40% | 9,56% | 1,84% |
| 20 – 24 | 9,99% | 9,24% | 0,75% |
| 25 – 29 | 10,58% | 8,09% | 2,49% |
| 30 – 34 | 9,59% | 7,03% | 2,56% |
| 35 – 39 | 7,79% | 6,28% | 1,51% |
| 40 – 44 | 6,96% | 6,57% | 0,39% |
| 45 – 49 | 9,52% | 8,61% | 0,91% |
| 50 – 54 | 12,17% | 11,06% | 1,11% |
| 55 – 59 | 7,77% | 11,31% | (3,54)% |
| 60 – 64 | 5,50% | 7,76% | (2,26)% |
| 65 – 69 | 5,03% | 7,42% | (2,39)% |
| ponad 70 | 3,70% | 7,08% | (3,37)% |

*Źródło: Target Group Index – Millward Brown SMG/KRC kwiecień 2006 – marzec 2007*

**74. Strona 112, Punkt 9.5.4.1**

*Było:*

*Tabela: Struktura miesięcznych dochodów netto gospodarstw domowych naszych klientów*

| Dochód netto gospodarstwa domowego | Udział naszych klientów w grupie | Populacja powyżej 15. roku życia | Różnica |
|---|---|---|---|
| do 200 zł | 0,14% | 0,32% | (0,18)% |
| 201 – 400 zł | 0,24% | 0,69% | (0,45)% |
| 401 – 600 zł | 1,72% | 2,90% | (1,18)% |
| 601 – 800 zł | 2,08% | 4,36% | (2,28)% |
| 801 – 1000 zł | 5,40% | 7,03% | (1,63)% |

| Dochód netto gospodarstwa domowego | Udział naszych klientów w grupie | Populacja powyżej 15. roku życia | Różnica |
|---|---|---|---|
| 1001 – 1200 zł | 2,67% | 4,17% | (1,50)% |
| 1201 – 1400 zł | 5,72% | 6,17% | (0,45)% |
| 1401 – 1600 zł | 6,10% | 6,74% | (0,64)% |
| 1601 – 1800 zł | 6,95% | 6,35% | 0,60% |
| 1801 – 2000 zł | 9,60% | 8,57% | 1,03% |
| 2001 – 2500 zł | 8,73% | 6,80% | 1,93% |
| 2501 – 3000 zł | 10,01% | 7,87% | 2,14% |
| 3001 – 5000 zł | 8,78% | 6,34% | 2,44% |
| Powyżej 5000 zł | 1,66% | 1,54% | 0,12% |
| Trudno powiedzieć | 11,25% | 10,77% | 0,48% |
| Odmowa odpowiedzi | 18,97% | 19,37% | (0,40)% |

*Źródło: Target Group Index – Millward Brown SMG/KRC kwiecień 2006 – marzec 2007*

*Jest:*

*Tabela: Struktura miesięcznych dochodów netto gospodarstw domowych naszych klientów*

| Dochód netto gospodarstwa domowego | Udział naszych klientów w grupie | Populacja powyżej 15. roku życia | Różnica |
|---|---|---|---|
| do 200 zł | 0,14% | 0,32% | (0,19)% |
| 201 – 400 zł | 0,24% | 0,69% | (0,44)% |
| 401 – 600 zł | 1,72% | 2,90% | (1,18)% |
| 601 – 800 zł | 2,08% | 4,36% | (2,28)% |
| 801 – 1000 zł | 5,40% | 7,03% | (1,63)% |
| 1001 – 1200 zł | 2,67% | 4,17% | (1,50)% |
| 1201 – 1400 zł | 5,72% | 6,17% | (0,45)% |
| 1401 – 1600 zł | 6,10% | 6,74% | (0,64)% |
| 1601 – 1800 zł | 6,95% | 6,35% | 0,60% |
| 1801 – 2000 zł | 9,60% | 8,57% | 1,03% |
| 2001 – 2500 zł | 8,73% | 6,80% | 1,93% |
| 2501 – 3000 zł | 10,01% | 7,87% | 2,13% |
| 3001 – 5000 zł | 8,78% | 6,34% | 2,43% |
| Powyżej 5000 zł | 1,66% | 1,54% | 0,12% |
| Trudno powiedzieć | 11,25% | 10,77% | 0,48% |
| Odmowa odpowiedzi | 18,97% | 19,37% | (0,40)% |

*Źródło: Target Group Index – Millward Brown SMG/KRC kwiecień 2006 – marzec 2007*

**75. Strona 113, Punkt 9.5.4.2**

*Było:*

Według Euroconsult Research Raport (Źródło: Satellite TV Platforms 2006: World Survey & Prospects to 2015, A Euroconsult Research Report, August 2006), średnia arytmetyczna współczynników odpływu abonentów wśród tej grupy operatorów telewizji satelitarnej wyniosła w 2005 r. 13,6%, w porównaniu z naszym Współczynnikiem Odpływu Abonentów, który w 2005 r. wyniósł 12,2%, w 2006 r. wyniósł 5,1%, a w okresie 1 stycznia – 30 września 2007 r. – 2,9%. Spodziewamy się, że w całym roku 2007 Współczynnik Odpływu Abonentów będzie porównywalny z rokiem 2006.

*Jest:*

Według Euroconsult Research Report (Źródło: Satellite TV Platforms 2006: World Survey & Prospects to 2015, A Euroconsult Research Report, August 2006), średnia arytmetyczna współczynników odpływu abonentów wśród tej grupy operatorów telewizji satelitarnej wyniosła w 2005 r. 13,6%, w porównaniu z naszym Współczynnikiem Odpływu Abonentów, który w 2005 r. wyniósł 12,2%, w 2006 r. wyniósł 5,1%, a w okresie 1 stycznia – 30 września 2007 r. wyniósł 2,9%. W całym roku 2007 nasz Współczynnik Odpływu Abonentów utrzymał się na poziomie z 2006 r. i wyniósł 5,1%.

**76. Strona 114, Punkt 9.5.4.2**

*Było:*

*Tabela: Współczynnik Odpływu Abonentów w okresie 2004 – 30 września 2007 r. (w procentach)*

| | Okres 9 miesięcy zakończony 30 września | | Okres zakończony 31 grudnia | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | 2007 | 2006 | 2006 | 2005 | 2004 |
| Pakiet Familijny | 3,2 | 4,6 | 5,4 | 12,2 | 9,9 |
| Pakiet Mini | – | – | – | – | – |
| Abonenci razem | 2,9 | 4,6 | 5,1 | 12,2 | 9,9 |

*Źródło: Spółka*

*Jest:*

*Tabela: Współczynnik Odpływu Abonentów w latach 2004–2007 (w procentach)*

| | Rok zakończony 31 grudnia | | | |
|---|---|---|---|---|
| | 2007 | 2006 | 2005 | 2004 |
| Pakiet Familijny | 5,7 | 5,4 | 12,2 | 9,9 |
| Pakiet Mini | – | – | – | – |
| Abonenci razem | 5,1 | 5,1 | 12,2 | 9,9 |

*Źródło: Spółka*

W pierwszych dziewięciu miesiącach 2007 r. Współczynnik Odpływu Abonentów wyniósł 2,9% w porównaniu z 4,6% w okresie pierwszych dziewięciu miesięcy 2006 r.

*Tabela: Współczynnik Odpływu Abonentów w okresie 1 stycznia – 30 września 2006 r. oraz 1 stycznia – 30 września 2007 r. (w procentach)*

| | Okres 9 miesięcy zakończony 30 września | |
|---|---|---|
| | 2007 | 2006 |
| Pakiet Familijny | 3,2 | 4,6 |
| Pakiet Mini | – | – |
| Abonenci razem | 2,9 | 4,6 |

*Źródło: Spółka*

**77. Strona 115, Punkt 9.5.6.1**

*Było:*

Zorganizowaliśmy sieć sprzedaży usług płatnej cyfrowej telewizji satelitarnej obejmującą swoim zasięgiem całą Polskę. Na dzień zatwierdzenia Prospektu składała się ona z 25 dystrybutorów, współpracujących z siecią ponad 1.070 detalicznych punktów sprzedaży.

*Jest:*

Zorganizowaliśmy sieć sprzedaży usług płatnej cyfrowej telewizji satelitarnej obejmującą swoim zasięgiem całą Polskę. Nasza sieć dystrybucji składa się z 25 dystrybutorów, współpracujących z siecią ponad 1.200 detalicznych punktów sprzedaży.

**78. Strona 117, Punkt 9.5.6.3**

*Było:*

Koszt Pozyskania Abonenta – definiowany jako suma prowizji dla dystrybutorów oraz dla Telefonicznego Centrum Obsługi Klienta na jednego pozyskanego Abonenta – wyniósł 38,5 zł w 2004 r., 114,5 zł w 2005 r., 105,9 zł w 2006 r. oraz 106,1 zł w okresie 1 stycznia 2007 r. – 30 września 2007 r. Dynamiczny wzrost Kosztu Pozyskania Abonenta w 2005 r. wynika z reorganizacji w 2004 r. sieci dystrybucji i ze związanego z tym wprowadzenia obecnego systemu motywacyjnego, według którego znacząco wzrosły wynagrodzenia sieci dystrybucji.

*Jest:*

Koszt Pozyskania Abonenta – definiowany jako suma prowizji dla dystrybutorów oraz dla Telefonicznego Centrum Obsługi Klienta w przeliczeniu na jednego pozyskanego Abonenta (liczba pozyskanych abonentów w danym okresie obliczana jest jako suma pozyskanych abonentów netto w tym okresie oraz liczba rozwiązanych umów w tym okresie) – wyniósł 38,5 zł w 2004 r., 114,5 zł w 2005 r., 105,9 zł w 2006 r. oraz 106,1 zł w okresie 1 stycznia 2007 r. – 30 września 2007 r. W całym 2007 r. Koszt Pozyskania Abonenta wyniósł 143,8 zł. Dynamiczny wzrost Kosztu

Pozyskania Abonenta w 2005 r. wynika z reorganizacji w 2004 r. sieci dystrybucji i ze związanego z tym wprowadzenia obecnego systemu motywacyjnego, według którego znacząco wzrosły wynagrodzenia sieci dystrybucji. Wzrost Kosztu Pozyskania Abonenta w 2007 r. wynika z podwyższenia, w ramach promocji w czwartym kwartale 2007 r., stawek jednostkowych prowizji za doprowadzenie do zawarcia umowy z Abonentem, jak również z wypłacenia bonusów dla dystrybutorów za przekroczenie wyznaczonych progów sprzedaży.

**79. Strona 127, Punkt 10.1.1.a**

*Po Punkcie 10.1.1 dodaje się Punkt 10.1.1.a o następującej treści:*

## 10.1.1.a NASZE GŁÓWNE NAKŁADY INWESTYCYJNE NA ŚRODKI TRWAŁE I WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE W OKRESIE 1 STYCZNIA – 31 GRUDNIA 2007 R.

W okresie 1 stycznia – 31 grudnia 2007 r. ponieśliśmy nakłady inwestycyjne związane z rozwojem naszej działalności i przyjęciem standardów umożliwiających świadczenie usług na najwyższym poziomie. Poniesione nakłady były związane również z powiększeniem naszej bazy abonenckiej.

*Tabela: Wydatki inwestycyjne w okresie 1 stycznia – 31 grudnia 2007 r. (dane skonsolidowane w tys. zł)*

| | | Rok zakończony 31 grudnia |
|---|---|---|
| **Rodzaj** | **Kategoria** | **2007** |
| **Środki trwałe** | Centrum satelitarne | 6.862 |
| | Nieruchomości | 6.137 |
| | Produkcja dekoderów | 7.780 |
| | *Call center* | 1.024 |
| | MVNO | 12.235 |
| | Pozostałe | 9.412 |
| **Wartości niematerialne i prawne** | Oprogramowanie dekoderów | 1.117 |
| | Licencje na systemy produkcyjne | 8 |
| | MVNO | 6.437 |
| | Pozostałe | 3.946 |
| **Razem** | | **54.958** |

*Źródło: Spółka*

W okresie 1 stycznia – 31 grudnia 2007 r. łączna wartość nakładów inwestycyjnych w ujęciu skonsolidowanym wyniosła 55,0 mln zł. Największy udział w nakładach inwestycyjnych miały inwestycje poniesione na MVNO, które stanowiły 34,0% wszystkich wydatków inwestycyjnych w tym okresie.

### Cyfrowy Polsat S.A.

Inwestycje Cyfrowego Polsatu S.A. w okresie 1 stycznia – 31 grudnia 2007 r. zostały przedstawione w tabeli poniżej.

*Tabela: Wydatki inwestycyjne spółki Cyfrowy Polsat S.A. w okresie 1 stycznia – 31 grudnia 2007 r. (dane jednostkowe w tys. zł)*

| | | Rok zakończony 31 grudnia |
|---|---|---|
| **Rodzaj** | **Kategoria** | **2007** |
| **Środki trwałe** | Centrum satelitarne | 6.862 |
| | Nieruchomości | 4.903 |
| | Produkcja dekoderów | 7.545 |
| | *Call center* | 1.024 |
| | MVNO | 12.235 |
| | Pozostałe | 8.924 |
| **Wartości niematerialne i prawne** | Oprogramowanie dekoderów | 196 |
| | Licencje na systemy produkcyjne | – |
| | MVNO | 6.437 |
| | Pozostałe | 3.854 |
| **Razem** | | **51.980** |

*Źródło: Spółka*

Poniżej zostały przedstawione główne nakłady inwestycyjne Cyfrowego Polsatu S.A. w okresie 1 stycznia – 31 grudnia 2007 r. w ramach poszczególnych kategorii.

*Tabela: Główne nakłady inwestycyjne w 2007 r. w poszczególnych kategoriach*

| Kategoria | Opis | Wartość (tys. zł) |
|---|---|---|
| **Centrum satelitarne** | Stacja satelitarno-nadawcza | 3.699 |
| | System dostępu warunkowego | 1.239 |
| | Multipleks | 688 |
| | Urządzenia do analizy sygnałów telewizyjnych | 532 |
| | Stacja uplinkowa | 333 |
| **Nieruchomości** | Modernizacja hal magazynowo-produkcyjnych będących częścią nieruchomości przy ulicy Łubinowej 4a | 2.741 |
| | Modernizacja budynków biurowych będących częścią nieruchomości przy ulicy Łubinowej 4a | 910 |
| | System bezpieczeństwa | 380 |
| **Produkcja dekoderów** | Linia technologiczna do produkcji dekoderów | 7.545 |
| ***Call center*** | Sprzęt komputerowy | 540 |
| | Centrala telefoniczna | 245 |
| **MVNO** | Sprzęt komputerowy | 6.096 |
| | System billingowy | 5.650 |
| | Osprzęt testowy | 3.627 |
| | Centrala telefoniczna | 590 |
| **Pozostałe** | Oprogramowanie | 4.050 |
| | Sprzęt komputerowy | 2.780 |
| | Systemy klimatyzacji | 1.047 |
| | Agregat prądotwórczy | 853 |
| | Stoiska handlowe | 822 |
| | Wyposażenie drukarni | 705 |
| | System zasilający | 410 |

*Źródło: Spółka*

**Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o.**

Inwestycje Cyfrowego Polsatu Technology, w okresie 1 stycznia – 31 grudnia 2007 r. zostały przedstawione w tabelach poniżej:

*Tabela: Wydatki inwestycyjne spółki Cyfrowy Polsat Technology w okresie 1 stycznia – 31 grudnia 2007 r. (dane jednostkowe w tys. zł)*

| | | Rok zakończony 31 grudnia |
|---|---|---|
| **Rodzaj** | **Kategoria** | **2007** |
| **Środki trwałe** | Centrum satelitarne | – |
| | Nieruchomości | 187 |
| | Produkcja dekoderów | 235 |
| | *Call center* | – |
| | MVNO | – |
| | Pozostałe | 348 |
| **Wartości niematerialne i prawne** | Oprogramowanie dekoderów | 921 |
| | Licencje na systemy produkcyjne | 8 |
| | MVNO | – |
| | Pozostałe | 84 |
| **Razem** | | **1.783** |

*Źródło: Spółka*

W okresie 1 stycznia – 31 grudnia 2007 r. najistotniejsze nakłady Cyfrowy Polsat Technology poniósł na oprogramowanie dekoderów, które stanowiły 51,7% wszystkich wydatków inwestycyjnych poniesionych w tym okresie.

**Praga Business Park Sp. z o.o.**

Inwestycje Praga Business Park, w okresie 1 stycznia – 31 grudnia 2007 r. zostały przedstawione w tabeli poniżej.

*Tabela: Wydatki inwestycyjne spółki Praga Business Park w okresie 1 stycznia – 31 grudnia 2007 r. (dane jednostkowe w tys. zł)*

| | | Rok zakończony 31 grudnia |
|---|---|---|
| **Rodzaj** | **Kategoria** | **2007** |
| **Środki trwałe** | Centrum satelitarne | – |
| | Nieruchomości | 1.047 |
| | Produkcja dekoderów | – |
| | *Call center* | – |
| | MVNO | – |
| | Pozostałe | 140 |
| **Wartości niematerialne i prawne** | Oprogramowanie dekoderów | – |
| | Licencje na systemy produkcyjne | – |
| | MVNO | – |
| | Pozostałe | 8 |
| **Razem** | | **1.195** |

*Źródło: Spółka*

W okresie 1 stycznia – 31 grudnia 2007 r. najistotniejsze nakłady Praga Business Park poniosła na modernizację nieruchomości przy ulicy Łubinowej 4a, które stanowiły 87,6% wydatków poniesionych w tym okresie.

**80. Strona 128, dodaje się Punkt 10.3.a**

*Po Punkcie 10.3 dodaje się Punkt 10.3.a o następującej treści:*

## 10.3.a INFORMACJE DOTYCZĄCE GŁÓWNYCH INWESTYCJI W PRZYSZŁOŚCI NA DZIEŃ 10 MARCA 2008 R.

Na podstawie informacji posiadanych w dniu 10 marca 2008 r. planujemy, że nasze nakłady inwestycyjne w okresie od 16 stycznia 2008 r. do 31 grudnia 2008 r. związane z rozwojem naszej działalności osiągną kwotę około 62,6 mln zł. W ramach planowanych inwestycji najważniejsze pozycje stanowić będą nakłady inwestycyjne związane z działalnością MVNO, nakłady inwestycyjne na modernizację i rozbudowę naszej nieruchomości oraz na rozwój infrastruktury IT. Nakłady inwestycyjne związane z działalnością MVNO uzależnione będą od tempa rozwoju tej usługi, w szczególności liczby nowych użytkowników. Na podstawie posiadanych informacji w dniu 10 marca 2008 r. przewidujemy, że nakłady inwestycyjne na ten cel nie powinny przekroczyć kwoty około 12,7 mln zł. Przewidujemy, że nakłady te będą związane przede wszystkim z rozwojem infrastruktury technologicznej, a główne inwestycje będą w szczególności dotyczyć:

(i) rozwoju systemu billingowego i systemów okołobillingowych, w tym nowych funkcjonalności umożliwiających tworzenie planów taryfowych, ofert promocyjnych oraz automatyzację wybranych procesów billingowych (około 5,7 mln zł),

(ii) nabycia i integracji cyfrowej centrali telefonicznej (MSC) wraz z rejestrem abonentów systemu (HLR), modułem obsługi SMS (SMSC) i systemem zarządzania elementami systemu telekomunikacyjnego (około 4,1 mln zł),

(iii) nabycia i wdrożenia systemu zarządzania kartami SIM (OTA), umożliwiającego m.in. zdalne konfigurowanie ustawień telefonu klienta oraz wprowadzanie na kartę SIM klienta dowolnych aplikacji dla świadczenia usług o wartości dodanej (np. aplikacje usług bankowych) (około 2,2 mln zł) oraz

(iv) nabycia platformy MNP (Mobile Number Portability) umożliwiającej świadczenie usług związanych z przenoszeniem numerów (około 0,7 mln zł).

Ponadto rozważamy wprowadzenie w przyszłości usługi dostawy cyfrowej telewizji poprzez protokół internetowy („IPTV"). Usługa ta umożliwiłaby nam świadczenie usług cyfrowej telewizji satelitarnej klientom, którzy nie mogą korzystać z tych usług w tradycyjny sposób.

*Tabela: Nakłady inwestycyjne planowane w okresie od daty zatwierdzenia Prospektu do 31 grudnia 2008 r. związane z działalnością płatnej cyfrowej telewizji satelitarnej*

| Opis | Wartość (w tys. zł) |
|---|---|
| Modernizacja i rozbudowa nieruchomości przy ulicy Łubinowej 4a, w tym przystosowanie hali magazynowo-produkcyjnej do produkcji dekoderów oraz modernizacja i rozbudowa budynku biurowego | 18.000 |
| Rozwój infrastruktury IT | 12.700 |
| Inwestycje w rozbudowę call center | 8.800 |
| Sprzedaż, dystrybucja i logistyka | 5.400 |
| Inwestycje w modernizację centrum satelitarnego/emisję sygnału | 2.900 |
| Obsługa serwisowa dekoderów | 2.100 |
| **Razem** | **49.900** |

*Źródło: Spółka*

Wydatki pokryjemy ze środków własnych.

**81. Strona 129, Punkt 11.1**

*Było:*

*Tabela: Zmiany cen sprzedaży dekodera w okresie od 1 stycznia 2007 r. do daty zatwierdzenia Prospektu*

| Cena dekodera z pakietem: | Cena od 2 stycznia 2008 r. | Cena od 25 października 2007 r. | Cena od 1 lutego 2007 r. | Cena do 31 stycznia 2007 r. |
|---|---|---|---|---|
| Mini | 149 zł | 149 zł | 199 zł | 99 zł |
| Familijny | 99 zł | 79 zł | 149 zł | 99 zł |
| Relax Mix | 99 zł | 79 zł | 99 zł | 99 zł |
| Relax Mix Film | – | 79 zł | 99 zł | 99 zł |
| Super Film | 99 zł | – | – | – |

*Źródło: Spółka*

*Jest:*

*Tabela: Zmiany cen sprzedaży zestawu odbiorczego standardowego od 1 stycznia 2007 r.*

| Cena zestawu odbiorczego z pakietem: | Cena od 11 stycznia 2008 r. | Cena od 25 października 2007 r. do 10 stycznia 2008 r. | Cena od 13 do 24 października | Cena od 20 lutego do 12 października 2007 r. | Cena od 5 lutego do 19 lutego 2007 r. | Cena do 5 lutego 2007 r. |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Mini | 149 zł | 149 zł[1)] | 149 zł | 199 zł | 199 zł | 99 zł |
| Familijny | 99 zł | 79 zł | 79 zł | 99 zł | 149 zł | 99 zł |
| Relax Mix | 99 zł | 79 zł | 1 zł | 99 zł | 99 zł | 99 zł |
| Relax Mix Film | – | 79 zł | 1 zł | 99 zł | 99 zł | – |
| Super Film | 99 zł | – | – | – | – | – |

*Źródło: Spółka*

1) Od 10 grudnia 2007 r. do 10 stycznia 2008 r. obowiązywała cena 99 zł.

**82. Strona 131, Punkt 12.1.1a**

*Po Punkcie 12.1.1 Prospektu, str. 131, dodaje się punkt 12.1.1a w następującym brzmieniu:*

## 12.1.1a RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2007 R.

*Tabela: Grupy znaczących rzeczowych aktywów trwałych naszej Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2007 r.*

| AKTYWA | 31.12.2007 |
|---|---|
| | (w tys. zł) |
| **AKTYWA TRWAŁE** | |
| Centrum satelitarne | 16.204 |
| Nieruchomości | 32.653 |
| Nieruchomości inwestycyjne | 18.932 |
| Zestawy odbiorcze | 549 |
| Urządzenia techniczne | 20.205 |
| Środki transportu | 2.641 |
| Inne aktywa trwałe | 25.623 |
| Wartości niematerialne | 11.465 |
| **Aktywa trwałe razem** | **128.272** |

Najistotniejszymi z punktu widzenia działalności naszej Grupy Kapitałowej rzeczowymi aktywami trwałymi są: centrum satelitarne, nieruchomości oraz nieruchomości inwestycyjne, urządzenia techniczne oraz zestawy odbiorcze.

Na centrum satelitarne składa się:

– stacja nadawczo-odbiorcza i enkodery o wartości 6.574 tys. zł,

– zespół emisji o wartości 3.500,9 tys. zł,

– zespół multipleksu i dostępu warunkowego o wartości 3.642,5 tys. zł,

– zespół kontroli i monitoringu o wartości 1.209,1 tys. zł,

– inwestycja w toku w modernizację i wyposażenie pomieszczeń centrum satelitarnego o wartości 1.277,5 tys. zł.

Kategorie nieruchomości oraz nieruchomości inwestycyjne stanowią łącznie nieruchomość zabudowaną przy ul. Łubinowej 4a w Warszawie, z tym że nieruchomość inwestycyjna jest definiowana jako ta wynajmowana podmiotom spoza Grupy. Jej wartość jest wyznaczona jako udział wynajmowanej powierzchni w całkowitej powierzchni użytkowej budynku wg wartości netto tego budynku na dzień sporządzenia sprawozdania. Wydzielenie nieruchomości inwestycyjnych z ogólnej powierzchni gruntów zostało dokonane wg tego samego udziału.

Zestawy odbiorcze stanowią głównie dekodery udostępnione klientom bez opcji wykupu.

Najistotniejszą pozycją składającą się na urządzenia techniczne jest linia technologiczna do produkcji dekoderów o wartości 7.595 tys. zł.

Na inne aktywa trwałe składają się między innymi:

– inwestycje w środki trwałe związane z MVNO – 15.236 tys. zł,

– inwestycje w nieruchomość przy ul. Łubinowej w Warszawie – 4.440,1 tys. zł,

– pozostałe inne aktywa trwałe – 5.946,9 tys. zł.

Wartości niematerialne uwzględniają system billingowy MVNO w budowie o wartości 4.748,6 tys. zł.

Na dzień 31 grudnia 2007 r. nasze istotne rzeczowe aktywa trwałe inne niż nieruchomości nie są w żaden sposób obciążone.

Od dnia 31 grudnia 2007 r. do dnia zatwierdzenia Aneksu nr 4 do niniejszego Prospektu nie nastąpiły żadne istotne zmiany w stanie znaczących aktywów trwałych naszej Grupy Kapitałowej. W szczególności nie zbyliśmy ani nie utraciliśmy żadnych znaczących aktywów trwałych niezbędnych do prowadzenia naszej działalności.

*Planowane rzeczowe aktywa trwałe zostały opisane szczegółowo w punkcie 10.3 powyżej.*

**83. Strona 131–132, Punkt 12.1.2**

W tabeli w Punkcie 12.1.2, str. 131, w pozycji nr 1 w kolumnie „Zabudowa i przeznaczenie" skreśla się słowa: „mieszczące m.in. fabrykę dekoderów Cyfrowy Polsat Technology".

W tabeli w Punkcie 12.1.2, str. 131, w pozycji nr 4 w kolumnie „Zabudowa i przeznaczenie" dodaje się słowa: „i hale magazynowe".

W tabeli w Punkcie 12.1.2, str. 131, w pozycji nr 6 w kolumnie „Zabudowa i przeznaczenie" dodaje się słowa: „i pomieszczenia biurowe".

W tabeli w Punkcie 12.1.2, str. 132, w pozycji nr 7 w kolumnie „Zabudowa i przeznaczenie" skreśla się słowa: „mieszczące m.in. fabrykę dekoderów Cyfrowy Polsat Technology".

W tabeli w Punkcie 12.1.2, str. 132, pozycja nr 8 w kolumnie „Zabudowa i przeznaczenie" otrzymuje brzmienie: „Hale magazynowe i pomieszczenia biurowe".

W tabeli w Punkcie 12.1.2, str. 132, w pozycji nr 9 w kolumnie „Zabudowa i przeznaczenie" skreśla się słowa: „mieszczące m.in. fabrykę dekoderów Cyfrowy Polsat Technology".

W tabeli w Punkcie 12.1.2, str. 132, pozycja nr 10 w kolumnie „Zabudowa i przeznaczenie" otrzymuje brzmienie: „Hale magazynowe i pomieszczenia biurowe oraz pole antenowe wchodzące w skład stacji nadawczo-odbiorczej".

**84. Strona 134, Punkt 12.1.2**

*Było:*

– część działki nr 46 położonej przy ul. Łubinowej 4a, na podstawie umowy z Sanpro Sp. z o.o. o powierzchni działki 7.075 $m^2$ (nieruchomość gruntowa zabudowana) w tym 1.157 $m^2$ pod polem antenowym.

*Jest:*

– nieruchomość o powierzchni 1.240 $m^2$, zlokalizowanej w Żywcu przy ul. Bielów 18, na działkach o numerach 2477/7 i 2477/5 wraz z posadowionym na tej nieruchomości budynkiem (hala produkcyjno-magazynowa, w której zlokalizowana jest produkcja dekoderów oraz magazyn komponentów do produkcji dekoderów), wpisana do księgi wieczystej KW nr 100569, prowadzonej przez Sąd Rejonowy w Żywcu.

– pomieszczeń wykorzystywanych na potrzeby magazynowe o łącznej pow. użytkowej 380 $m^2$, przedmiotowa nieruchomość zlokalizowana jest w Żywcu przy ul. M. Skłodowskiej-Curie nr 9.

**85. Strona 135, Punkt 13.1**

*Było:*

Według naszych wyliczeń nasze nakłady na prace badawczo-rozwojowe w poszczególnych latach wyniosły: w 2004 r. 3.126.844 zł, w 2005 r. 5.560.043 zł, w 2006 r. 6.475.613 zł, zaś w okresie pierwszych 9 miesięcy 2007 r. 7.419.419 zł.

*Jest:*

Według naszych wyliczeń nasze nakłady na prace badawczo-rozwojowe w poszczególnych latach wyniosły: w 2004 r. 3.126.844 zł, w 2005 r. 5.560.043 zł, w 2006 r. 6.475.613 zł, w okresie pierwszych 9 miesięcy 2007 r. 7.419.419 zł, zaś w całym 2007 r. 11.612.438 zł.

**86. Strona 136, Punkt 13.2**

*Tabela: Zestawienie znaków towarowych zarejestrowanych lub zgłoszonych w Urzędzie Patentowym RP na naszą rzecz*

*Było:*

| | | |
|---|---|---|
| 7. | Słowny „PAKIET BAJECZKA" | Złożyliśmy odpowiedni wniosek, postępowanie trwa. |
| 8. | Słowny „PAKIET SPORT" | Złożyliśmy odpowiedni wniosek, postępowanie trwa. |
| 9. | Słowny „PAKIET MUZYKA" | Złożyliśmy odpowiedni wniosek, postępowanie trwa. |
| 10. | Słowny „PAKIET RELAX MIX" | Złożyliśmy odpowiedni wniosek, postępowanie trwa. |
| 11. | Słowny „LOTERIA CYFROMANIA" | Złożyliśmy odpowiedni wniosek, postępowanie trwa. |

*Jest:*

| | | |
|---|---|---|
| 7. | Słowny „PAKIET BAJECZKA" | 16.11.2007 roku decyzja o udzieleniu prawa ochronnego |
| 8. | Słowny „PAKIET SPORT" | 16.11.2007 roku decyzja o udzieleniu prawa ochronnego |
| 9. | Słowny „PAKIET MUZYKA" | 16.11.2007 roku decyzja o udzieleniu prawa ochronnego |
| 10. | Słowny „PAKIET RELAX MIX" | 16.11.2007 roku decyzja o udzieleniu prawa ochronnego |
| 11. | Słowny „LOTERIA CYFROMANIA" | 22.11.2007 roku decyzja o udzieleniu prawa ochronnego |

**87. Strona 137, Punkt 13.2**

W tabeli „Zestawienie znaków towarowych zarejestrowanych lub zgłoszonych w Urzędzie Patentowym RP na naszą rzecz" dodaje się punkty 36 i 37 o następującej treści:

| | | | |
|---|---|---|---|
| 36. | CYFROWY POLSAT TECHNOLOGY | Złożyliśmy odpowiedni wniosek, postępowanie trwa. | Słowno-graficzny znak towarowy |
| 37. | Praga Business Park | 03.10.2007 r. otrzymaliśmy decyzję o udzieleniu prawa ochronnego | Słowny znak towarowy |

**88. Strona 137, Punkt 13.2**

Tabela: „*Zestawienie wspólnotowych znaków towarowych zarejestrowanych lub zgłoszonych w Urzędzie Harmonizacji Rynku Wewnętrznego (OHIM) na naszą rzecz*"

*Było:*

| | | | |
|---|---|---|---|
| 3. | POLSAT CYFROWY. . . . . | Złożyliśmy odpowiedni wniosek postępowanie trwa Nr 004962429 | Znak słowny |

*Jest:*

| | | | |
|---|---|---|---|
| 3. | POLSAT CYFROWY. . . . . | 24 lutego 2006 r. Nr 004962429 | Znak słowny |

**89. Strona 137, Punkt 13.2**

W tabeli „*Zestawienie wspólnotowych znaków towarowych zarejestrowanych lub zgłoszonych w Urzędzie Harmonizacji Rynku Wewnętrznego (OHIM) na naszą rzecz*" dodaje się punkty od 6 do 9 o następującej treści:

| | | | |
|---|---|---|---|
| 6. | Halo Polsat . . . . . | Złożyliśmy odpowiedni wniosek postępowanie trwa Nr 006606214 | Znak słowny |
| 7. | Halo Polsat . . . . . | Złożyliśmy odpowiedni wniosek postępowanie trwa Nr 006608095 | Znak słowno-graficzny |
| 8. | Halo Polsat Rodzinna Telefonia Komórkowa | Złożyliśmy odpowiedni wniosek postępowanie trwa Nr 006608426 | Znak słowno-graficzny |
| 9. | Rodzinna Telefonia Komórkowa . . . . . | Złożyliśmy odpowiedni wniosek postępowanie trwa Nr 006609028 | Znak słowny |

**90. Strona 138, Punkt 13.2**

*Było:*

Korzystamy z domeny internetowej www.cyfrowypolsat.pl, a także domeny www.cyfromania.pl.

W dniu 5 października 2007 r. Cyfrowy Polsat Technology złożył w Urzędzie Patentowym RP wniosek o udzielenie prawa z rejestracji na wzór przemysłowy pod tytułem „Urządzenie odbiorcze usług telewizji, zwłaszcza telewizji cyfrowej".

*Jest:*

Korzystamy z domeny internetowej www.cyfrowypolsat.pl, www.cyfrowypolsattechnology.pl, a także domeny www.cyfromania.pl.

W dniu 22 stycznia 2008 r. Urząd Patentowy wydał decyzję o udzieleniu na rzecz Cyfrowy Polsat Technology prawa z rejestracji wzoru przemysłowego pod tytułem „Urządzenie odbiorcze usług telewizji, zwłaszcza telewizji cyfrowej".

**91. Strona 161, Punkt 17.3.1**

*Przed zdaniem:*

„Członkowie Zarządu korzystali z finansowanych przez Emitenta świadczeń zdrowotnych w ramach Pakietu Diamentowego oferowanych przez Lux-Med S.A. z siedzibą w Warszawie."

*Dodaje się następujący fragment:*

Ponadto Członkom Zarządu za 2007 rok zostały wypłacone premie. Wartości premii (w tys. zł) dla poszczególnych Członków Zarządu kształtowały się następująco:

| Imię i nazwisko | Funkcja | 2007 |
|---|---|---|
| Dominik Libicki | Prezes Zarządu | 250 |
| Maciej Gruber | Członek Zarządu | 62 |
| Dariusz Działkowski | Członek Zarządu | 50 |
| Andrzej Matuszyński | Członek Zarządu | 50 |
| **Razem** | | **412** |

Członkowie Zarządu Spółki objęli w październiku 2007 r. łącznie 625 tysięcy akcji Spółki serii F po cenie emisyjnej równej cenie nominalnej tych akcji. Zgodnie z regulacjami MSSF UE, Spółka jest zobowiązana oszacować wartość godziwą akcji objętych przez członków Zarządu i rozpoznać w rachunku zysków i strat różnicę między ich wartością godziwą a ceną emisyjną jako koszt wynagrodzeń członków Zarządu. Grupa rozpoznała w rachunku zysków i strat za 2007 r. koszty wynagrodzeń członków Zarządu z tytułu objęcia akcji po cenie emisyjnej niższej od ich wartości godziwej w wysokości 10.174 tys. zł.

Poniżej przedstawiono łączne kwoty wynagrodzenia (w tys. zł) Zarządu ujęte w rachunku zysków i strat za 2007 rok z tytułu objęcia akcji przez Członków Zarządu poniżej ich wartości godziwej:

| Imię i nazwisko | Funkcja | 2007 |
|---|---|---|
| Dominik Libicki | Prezes Zarządu | 8.139 |
| Maciej Gruber | Członek Zarządu | 753 |
| Dariusz Działkowski | Członek Zarządu | 753 |
| Andrzej Matuszyński | Członek Zarządu | 529 |
| **Razem** | | **10.174** |

**92. Strona 189, Punkt 22.5**

*Po opisie umowy licencyjnej zawartej z Disney Channel dodano akapit o następującej treści:*

**Umowa z HBO Polska Sp. z o.o.**

W dniu 18 grudnia 2007 r. zawarliśmy z HBO Polska Sp. z o.o. umowę, na podstawie której HBO Polska Sp. z o.o. udzieliła nam licencji na rozprowadzanie programów HBO, HBO2 i HBO Comedy w zamian za denominowaną w USD miesięczną opłatę licencyjną. Opłata licencyjna jest kalkulowana w oparciu o iloczyn liczby abonentów każdego z programów oraz kwoty opłaty licencyjnej płaconej za każdego abonenta mającego dostęp do danego programu. Szacowana wartość umowy wynosi około 76 mln zł. Wartość ta wynika z iloczynu przewidywanej liczby abonentów w okresie obowiązywania umowy oraz stawki opłaty licencyjnej za jednego abonenta. Umowa została zawarta na okres 3 lat. Po tym terminie umowa zostanie przedłużona na kolejne trzy lata, jeżeli żadna ze stron przynajmniej na 6 miesięcy przed upływem terminu nie złoży przeciwnego oświadczenia. W przypadku istotnego naruszenia warunków umowy przez jedną ze stron, które to naruszenie nie zostanie usunięte w terminie 30 dni od wezwania, druga strona będzie uprawniona do rozwiązania umowy za 30-dniowym wypowiedzeniem. W szczególności każda ze stron będzie uprawniona do rozwiązania umowy bez wypowiedzenia w przypadku, gdy w stosunku do drugiej strony zostanie złożony wniosek o postawienie w stan upadłości. Umowa została zawarta pod prawem polskim.

**93. Strona 170, Punkt 20**

*Było (jak zmieniono Aneksem nr 2 zatwierdzonym 7 lutego 2008 r.):*

W dniu 5 lutego 2008 r. zawarliśmy ze spółką Cyfrowy Polsat Technology umowę pożyczki, na podstawie której udzieliliśmy tej spółce pożyczki w kwocie 6.500.000 zł w celu sfinansowania bieżącej działalności spółki. Strony ustaliły oprocentowanie w wysokości WIBOR 6M liczony z ostatnim dniem danego miesiąca kalendarzowego, powiększony o marżę w wysokości 2%. Termin zwrotu pożyczki wraz z oprocentowaniem został ustalony najpóźniej na dzień 31 grudnia 2008 r. Zabezpieczenie pożyczki stanowi weksel własny niezupełny pożyczkobiorcy wraz z deklaracją wekslową.

*Jest:*

W dniu 5 lutego 2008 r. zawarliśmy ze spółką Cyfrowy Polsat Technology umowę pożyczki, na podstawie której udzieliliśmy tej spółce pożyczki w kwocie 6.500.000 zł w celu sfinansowania jej bieżącej działalności. 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 pożyczki wraz z oprocentowaniem został ustalony najpóźniej na dzień 31 grudnia 2008 r. W przypadku uchybienia temu terminowi spółka Cyfrowy Polsat Technology będzie zobowiązana do zapłaty odsetek w wysokości 15% nie zwróconej kwoty w stosunku rocznym, do dnia spłaty pożyczki. Zabezpieczenie pożyczki stanowił weksel własny niezupełny pożyczkobiorcy wraz z deklaracją wekslową.

**94. Strona 175, Punkt 20**

*Było:*

Poniższe tabele zawierają informacje o naszych transakcjach z podmiotami powiązanymi w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi do dnia 30 września 2007 r. wraz ze wskazaniem charakteru transakcji oraz kosztów i przychodów związanych z tymi transakcjami.

**Przychody** *(w tys. zł)*

| Podmiot powiązany | Przedmiot (charakter) transakcji | Wartość transakcji netto w 9 miesiącach 2007 roku* | Wartość transakcji netto w 2006 roku | Wartość transakcji netto w 2005 roku | Wartość transakcji netto w 2004 roku |
|---|---|---|---|---|---|
| Telewizja Polsat S.A. | Głównie usługa emisji sygnału, usługa magazynowa, administrowanie uprawnieniami kart do dekoderów oraz sprzedaż zestawów odbiorczych z przeznaczeniem do rozprowadzania kodowanych kanałów TV Polsat przez operatorów sieci telewizji kablowej | 272 | 621 | 3.296 | 2.686 |
| Invest Bank S.A. | Usługa zestawienia sieci telekomunikacyjnej w oparciu o łącza satelitarne na potrzeby świadczenia przez Invest Bank usługi TV Banking | – | 135 | 319 | 434 |
| Telewizja Puls Sp. z o.o. | Usługa emisji sygnału | – | – | 755 | – |
| Polskie Media S.A. | Sprzedaż zestawów odbiorczych | 77 | 4 | 19 | – |
| PM Sp. z o.o.<br>Inwestycje Polskie Sp. z o.o.<br>Teleaudio Sp. z o.o. | Sprzedaż różna | 10 | 19 | 5 | 36 |
| Polsat Sp. z o.o. | Usługi magazynowe | – | – | – | 25 |
| Praga Business Park Sp. z o.o. | Odsetki od pożyczki | 1.183 | 712 | – | – |
| EMarket Sp. z o.o. | Odsetki od pożyczki | – | 13 | 3 | – |
| Karpacka Telewizja Kablowa Sp. z o.o. | Odsetki od pożyczki | – | – | – | 4 |
| Polaris Finance B.V. | | – | – | – | – |
| PAI Media S.A. | Odsetki od pożyczki | – | – | 1.072 | – |
| Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o. | Odsetki od pożyczki | 50 | 2 | – | – |
| Satkabel Sp. z o.o. | | – | – | – | – |
| Media Biznes Sp. z o.o. | Usługi reklamowe | 90 | 120 | 90 | – |
| Sky Service Sp. z o.o. | | – | – | – | – |
| **Razem** | | **1.682** | **1.626** | **4.394** | **3.156** |

**Koszty** *(w tys. zł)*

| Podmiot powiązany | Przedmiot (charakter) transakcji | Wartość transakcji netto w 9 miesiącach 2007 roku* | Wartość transakcji netto w 2006 roku | Wartość transakcji netto w 2005 roku | Wartość transakcji netto w 2004 roku |
|---|---|---|---|---|---|
| Telewizja Polsat S.A. | W latach 2004–2005 usługa udostępnienia transponderów w celu umożliwienia Cyfrowemu Polsatowi rozprowadzania programów radiowych i telewizyjnych; ponadto koszty opłat licencyjnych za rozprowadzane programy: Polsat Sport, Polsat Sport Extra i Polsat Zdrowie i Uroda | 9.758 | 12.128 | 29.960 | 33.578 |
| Teleaudio Sp. z o.o. | Usługi telekomunikacyjne, obsługa infolinii | 771 | 512 | 130 | 1.351 |
| Alpatran Eryk Walkiewicz | Usługi doradztwa w zakresie ekonomii i finansów | 225 | 300 | 300 | 300 |
| Elektrim S.A. | Wynajem powierzchni biurowej przy ul. Chałubińskiego | 488 | – | – | – |

| Podmiot powiązany | Przedmiot (charakter) transakcji | Wartość transakcji netto w 9 miesiącach 2007 roku* | Wartość transakcji netto w 2006 roku | Wartość transakcji netto w 2005 roku | Wartość transakcji netto w 2004 roku |
|---|---|---|---|---|---|
| Polska Telefonia Cyfrowa Sp. z o.o. | Usługi telekomunikacyjne | 114 | 102 | – | – |
| Inwestycje Polskie Sp. z o.o. | Wynajem powierzchni biurowej przy ul. Ostrobramskiej | 188 | – | – | – |
| RS TV S.A.<br>Invest Bank S.A.<br>Polskie Media S.A.<br>Satkabel Sp. z o.o. | Usługi różne | – | 4 | 45 | 21 |
| Polsat Sp. z o.o. | Dzierżawa dekoderów | – | – | 7.314 | 67.395 |
| Praga Business Park Sp. z o.o. | Czynsz | 2.090 | 579 | – | – |
| EMarket Sp. z o.o. | Materiały,<br>Środki trwałe | 125<br>2.188 | 174<br>865 | 122<br>490 | 13<br>336 |
| Karpacka Telewizja Kablowa Sp. z o.o. | | – | – | – | – |
| Polaris Finance B.V. | Odsetki od pożyczki | 2.772 | 4.670 | 7.064 | |
| PAI Media S.A. | Środki trwałe<br>Towary | – | – | – | 4.811<br>495 |
| Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o. | | – | – | – | – |
| Satkabel Sp. z o.o. | Odsetki od pożyczki | 18 | 132 | 19 | – |
| Media Biznes Sp. z o.o. | Usługi reklamowe | 40 | 120 | 90 | – |
| Sky Service Sp. z o.o. | | – | – | – | – |
| **Razem** | | **18.777** | **13.046** | **30.435** | **35.438** |

** Na podstawie śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Emitenta, które podlegało przeglądowi przez biegłego rewidenta*

*Jest:*

Poniższe tabele zawierają informacje o naszych transakcjach z podmiotami powiązanymi w latach 2004–2007 oraz w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2007 r. i 30 września 2006 r., w tym też wielkość transakcji z podmiotami z Grupy Kapitałowej.

**Przychody** *(w tys. zł)*

| Podmiot powiązany | Przedmiot (charakter) transakcji | Wartość transakcji netto w 2007 roku | Wartość transakcji netto w 9 miesiącach 2007 roku* | Wartość transakcji netto w 2006 roku* | Wartość transakcji netto w 2005 roku | Wartość transakcji netto w 2004 roku |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Telewizja Polsat S.A. | Głównie usługa emisji sygnału, usługa magazynowa, administrowanie uprawnieniami kart do dekoderów oraz sprzedaż zestawów odbiorczych z przeznaczeniem do rozprowadzania kodowanych kanałów TV Polsat przez operatorów sieci telewizji kablowej | 429 | 272 | 621 | 3.296 | 2.686 |
| Invest Bank S.A. | Usługa zestawienia sieci telekomunikacyjnej w oparciu o łącza satelitarne na potrzeby świadczenia przez Invest Bank usługi TV Banking | – | – | 135 | 319 | 434 |
| Telewizja Puls Sp. z o.o. | Usługa emisji sygnału | – | – | – | 755 | – |
| Polskie Media S.A. | Sprzedaż zestawów odbiorczych | 125 | 77 | 4 | 19 | – |

| Podmiot powiązany | Przedmiot (charakter) transakcji | Wartość transakcji netto w 2007 roku | Wartość transakcji netto w 9 miesiącach 2007 roku* | Wartość transakcji netto w 2006 roku* | Wartość transakcji netto w 2005 roku | Wartość transakcji netto w 2004 roku |
|---|---|---|---|---|---|---|
| PM Sp. z o.o.<br>Inwestycje Polskie Sp. z o.o.<br>Teleaudio Sp. z o.o. | Sprzedaż różna,<br>Zbycie udziałów | 10 | 10 | 19 | 5 | 36 |
| Polsat Sp. z o.o. | Usługi magazynowe | – | – | – | – | 25 |
| Praga Business Park Sp. z o.o. | Odsetki od pożyczki | 1.600 | 1.183 | 712 | – | – |
| EMarket Sp. z o.o. | Odsetki od pożyczki | – | – | 13 | 3 | – |
| Karpacka Telewizja Kablowa Sp. z o.o. | Odsetki od pożyczki | | – | – | – | 4 |
| Polaris Finance B.V. | | – | – | – | – | – |
| PAI Media S.A. | Odsetki od pożyczki<br>Sprzedaż wierzytelności | – | – | 30.000 | 1.072 | – |
| Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o. | Odsetki od pożyczki | 113 | 50 | 2 | – | – |
| Media Biznes Sp. z o.o. | Usługi reklamowe | 120 | 90 | – | – | – |
| Sky Service Sp. z o.o. | | – | – | – | – | – |
| Teleaudio Sp. z o.o. | Sprzedaż udziałów | 200 | – | – | – | – |
| Superstacja Sp. z o.o. | Sprzedaż zestawów odbiorczych | 25 | – | – | – | – |
| Ster Sp. z o.o. | Sprzedaż udziałów | 400 | – | – | – | – |
| **Razem** | | **3.022** | **1.682** | **31.506** | **5.469** | **3.185** |

**Koszty** *(w tys. zł)*

| Podmiot powiązany | Przedmiot (charakter) transakcji | Wartość transakcji netto w 2007 roku | Wartość transakcji netto w 9 miesiącach 2007 roku* | Wartość transakcji netto w 2006 roku* | Wartość transakcji netto w 2005 roku | Wartość transakcji netto w 2004 roku |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Telewizja Polsat S.A. | W latach 2004–2005 usługa udostępnienia transponderów w celu umożliwienia Cyfrowemu Polsatowi rozprowadzania programów radiowych i telewizyjnych; ponadto koszty opłat licencyjnych za rozprowadzane programy: Polsat Sport, Polsat Sport Extra i Polsat Zdrowie i Uroda | 14.684 | 9.758 | 12.128 | 29.960 | 33.578 |
| Teleaudio Sp. z o.o. | Usługi telekomunikacyjne, obsługa infolinii | 1.927 | 771 | 512 | 130 | 1.351 |
| Alpatran Eryk Walkiewicz | Usługi doradztwa w zakresie ekonomii i finansów | 362 | 225 | 300 | 300 | 300 |
| Elektrim S.A. | Wynajem powierzchni biurowej przy ul. Chałubińskiego | 821 | 488 | – | – | – |
| Polska Telefonia Cyfrowa Sp. z o.o. | Usługi telekomunikacyjne | 200 | 114 | 102 | – | – |
| Inwestycje Polskie Sp. z o.o. | Wynajem powierzchni biurowej przy ul. Ostrobramskiej | – | – | – | – | 188 |
| RS TV S.A.<br>Invest Bank S.A<br>Polskie Media S.A.<br>Satkabel Sp. z o.o. | Usługi różne | – | – | 4 | 45 | 21 |
| Polsat Sp. z o.o. | Dzierżawa dekoderów | – | – | – | 7.314 | 67.395 |
| Praga Business Park Sp. z o.o. | Czynsz | 3.845 | 2.090 | 579 | – | – |

| Podmiot powiązany | Przedmiot (charakter) transakcji | Wartość transakcji netto w 2007 roku | Wartość transakcji netto w 9 miesiącach 2007 roku* | Wartość transakcji netto w 2006 roku* | Wartość transakcji netto w 2005 roku | Wartość transakcji netto w 2004 roku |
|---|---|---|---|---|---|---|
| EMarket Sp. z o.o. | Materiały,<br>Środki trwałe | 141<br>3.014 | 125<br>2.188 | 174<br>865 | 122<br>490 | 13<br>336 |
| Karpacka Telewizja Kablowa Sp. z o.o. | | – | – | – | – | – |
| Polaris Finance B.V. | Odsetki od pożyczki | 2.882 | 2.772 | 4.670 | 7.064 | |
| PAI Media S.A. | Środki trwałe<br>Towary | – | – | – | – | 4.811<br>495 |
| Satkabel Sp. z o.o. | Odsetki od pożyczki | 18 | 18 | 132 | 19 | – |
| Media Biznes Sp. z o.o. | Usługi reklamowe | 120 | 40 | – | – | – |
| Sky Service Sp. z o.o. | Zakup wierzytelności | – | – | 15.000 | – | – |
| **Razem** | | **28.014** | **18.589** | **34.466** | **45.444** | **108.488** |

** Na podstawie śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Emitenta, które podlegało przeglądowi przez biegłego rewidenta*

### 95. Strona 177, Punkt 20

*Po tabelach zawierających wykaz nierozliczonych należności i zobowiązań wobec naszych podmiotów powiązanych na dzień 30 września 2007 r., str. 177, dodaje się punkt tabele w następującym brzmieniu:*

Poniżej przedstawiamy tabele zawierające wykaz nierozliczonych należności i zobowiązań wobec naszych podmiotów powiązanych na dzień 31 grudnia 2007 r.

**Należności** *(w tys. zł)*

| Podmiot powiązany | 31.12.2007 |
|---|---|
| Inwestycje Polskie Sp. z o.o. | 1 |
| Invest Bank S.A. | 1 |
| Telewizja Polsat S.A. | 75 |
| Superstacja Sp. z o.o. | 10 |
| EMarket Sp. z o.o. | 146 |

**Zobowiązania** *(w tys. zł)*

| Podmiot powiązany | 31.12.2007 |
|---|---|
| Telewizja Polsat S.A. | 2.854 |
| Elektrim S.A. | 13 |
| Alpatran Eryk Walkiewicz | 107 |
| Teleaudio Sp. z o.o. | 522 |
| Polska Telefonia Cyfrowa Sp. z o.o. | 28 |
| EMarket Sp. z o.o. | 126 |

### 96. Strona 177, Punkt 20

*Było:*

| | |
|---|---|
| Sky Service Sp. z o.o. | Pan Heronim Ruta – Przewodniczący naszej Rady Nadzorczej jest równocześnie prokurentem Sky Service Sp. z o.o. |

*Jest:*

| | |
|---|---|
| Sky Service Sp. z o.o. | Pan Heronim Ruta – Przewodniczący naszej Rady Nadzorczej jest równocześnie prokurentem Sky Service Sp. z o.o. |
| Superstacja Sp. z o.o. | Ster Sp. z o.o. posiada 50% udziałów w Superstacja Sp. z o.o. |

**97. Strona 179, Punkt 21**

*Było:*

Na dzień zatwierdzenia Prospektu jesteśmy stroną pozwaną w sporach sądowych w toku, w których wartość przedmiotu sporu wynosi około 71.000 zł. Występujemy jako strona powodowa w sprawach w toku, w których wartość przedmiotu sporu wynosi około 701.000 zł. Ewentualne niekorzystne rozstrzygnięcia nie powinny wpłynąć negatywnie na sytuację finansową naszą bądź naszej Grupy Kapitałowej.

Poniżej zostało przedstawione jedyne istotne postępowanie sądowe, w którym bierzemy udział lub w okresie ostatnich 12 miesięcy braliśmy udział.

*Jest:*

Na dzień zatwierdzenia Prospektu jesteśmy stroną pozwaną w sporach sądowych w toku, w których wartość przedmiotu sporu wynosi około 71.000 zł. Występujemy jako strona powodowa w sprawach w toku, w których wartość przedmiotu sporu wynosi około 701.000 zł. Ewentualne niekorzystne rozstrzygnięcia nie powinny wpłynąć negatywnie na sytuację finansową naszą bądź naszej Grupy Kapitałowej. Na dzień 14 marca 2008 r. jesteśmy stroną pozwaną oraz stroną powodową w sporach sądowych w toku, w których wartość przedmiotu sporu wynosi odpowiednio około 1.142.000 zł i 701.000 zł.

Poniżej zostały przedstawione dwa istotne postępowanie sądowe, w którym bierzemy udział lub w okresie ostatnich 12 miesięcy braliśmy udział.

**98. Strona 180, Punkt 21**

*Na końcu Punktu 21, str. 180 dodaje się tekst o następującej treści:*

W dniu 21 grudnia 2007 roku zostało przeciwko nam wniesione powództwo o świadczenie wyrównawcze i odszkodowanie do Sądu Okręgowego dla Warszawy-Pragi w Warszawie, X Wydział Gospodarczy (sygn. akt X GC 340/07) przez spółkę SkyMedia Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach. Roszczenie jest związane z rozwiązaniem z powodem, który był naszym dystrybutorem, umowy agencyjnej. Wartość przedmiotu sporu wynosi 1.071.033 zł. Powód wnosi: (i) na podstawie art. 471 kodeksu cywilnego, o zasądzenie od pozwanego na rzecz powoda kwoty 214.493 zł z odsetkami ustawowymi od dnia 28 sierpnia 2007 r. do dnia zapłaty tytułem odszkodowania za nienależyte wykonanie umowy i (ii) na podstawie art. 764 kodeksu cywilnego, o zasądzenie od pozwanego na rzecz powoda kwoty 856.540 zł z odsetkami ustawowymi od dnia 28 sierpnia 2007 r. do dnia zapłaty tytułem świadczenia wyrównawczego. W dniu 14 lutego 2008 roku złożyliśmy w przedmiotowym sądzie obszerną odpowiedź na pozew, w której została wykazana bezzasadność zarzutów strony powodowej, wnosząc o oddalenie powództwa w całości. Kolejną rozprawę wyznaczono na dzień 19 marca 2008 roku, na której to rozprawie będą słuchani pierwsi świadkowie.

**99. Strona 183, Punkt 22.4**

Umowy ramowe z Nokia Siemens Networks Sp. z o.o. oraz Nokia Siemens Networks Polska Sp. z o.o.

*Było:*

Koszty poniesione przez nas w związku z tymi umowami wyniosły na 5 grudnia 2007 r. 10.747.885 zł.

*Jest:*

Koszty poniesione przez nas w związku z realizacją umów z Nokia Poland Sp. z o.o., Nokia Siemens Networks Sp. z o.o. oraz Nokia Siemens Networks Polska Sp. z o.o. na 31 grudnia 2007 roku wyniosły 15.016 tys. zł.

**100. Strona 184, Punkt 22.5**

Umowa z Bankiem Pekao S.A. (dawniej Bank BPH S.A.)

*Było:*

Zobowiązaliśmy się do zawarcia z agentem (tj. Bankiem Pekao S.A. działającym w imieniu i na rzecz kredytodawców jako administrator zastawu lub w imieniu własnym i na swoją rzecz), w terminie 3 miesięcy od dnia 30 czerwca 2008 r., umowy zastawu na naszych rachunkach bankowych.

*Jest:*

Zobowiązaliśmy się do (i) zawarcia z agentem (tj. Bankiem Pekao S.A. działającym w imieniu i na rzecz kredytodawców jako administrator zastawu lub w imieniu własnym i na swoją rzecz) w terminie 3 miesięcy od dnia 30 czerwca 2008 r. umowy zastawu na naszych rachunkach bankowych, (ii) utrzymania wskaźników finansowych na określonym poziomie: Wskaźnik Zadłużenie Finansowe Netto do EBITDA obliczony dla roku kalendarzowego powinien być niższy bądź równy 2,2 : 1, oraz w każdym okresie trwania umowy kredytowej stosunek Wskaźnika EBITDA do Obsługi Zadłużenia powinien być wyższy lub równy 1,2 : 1 (naruszenie warunków umowy nie nastąpi w przypadku, gdy dokonamy przedpłaty kredytu w części niezbędnej do przywrócenia wskaźników finansowych do wymaganego poziomu w terminie do 10 dni roboczych od daty otrzymania od agenta zawiadomienia o zbyt niskim poziomie wskaźników).

**101. Strona 188, Punkt 22.5**

Umowa z Polską Telefonią Cyfrową Sp. z o.o.

*Było:*

W nawiązaniu do postanowień powyższej umowy, w dniu 15 listopada 2007 r. zawarliśmy z Bankiem Pekao S.A. umowę gwarancji bankowej, na mocy której bank Pekao zobowiązał się, w przypadku niewykonania przez nas obowiązków względem PTC Sp. z o.o., do zapłaty na rzecz PTC Sp. z o.o. kwoty do maksymalnej wysokości 3.300 tys. zł na pierwsze pisemne żądanie PTC Sp. z o.o. Gwarancja bankowa jest ważna do dnia 15 listopada 2008 r. włącznie i wygasa automatycznie i całkowicie, jeżeli żądanie z tytułu niniejszej gwarancji w formie pisemnej nie dotrze do Banku do tego dnia. W związku z realizacją umowy do końca listopada 2007 r. ponieśliśmy koszty w kwocie 101.175 zł netto.

*Jest:*

W związku z realizacją umowy do 14 marca 2008 r. ponieśliśmy koszty w kwocie 374.348 zł netto.

W nawiązaniu do postanowień powyższej umowy, w dniu 15 listopada 2007 r. zawarliśmy z Bankiem BPH (obecnie Bank Pekao S.A.) umowę gwarancji bankowej, na mocy której Bank Pekao S.A. zobowiązał się, w przypadku niewykonania przez nas obowiązków względem PTC Sp. z o.o., do zapłaty na rzecz PTC Sp. z o.o. kwoty do maksymalnej wysokości 3.300 tys. zł na pierwsze pisemne żądanie PTC Sp. z o.o. Gwarancja bankowa jest ważna do dnia 15 listopada 2008 r. 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.

**102. Strona 215, Punkt 25.1**

*Było (jak zmienionono Aneksem nr 2 zatwierdzonym 7 lutego 2008 r.):*

Wynagrodzenie UniCredit CAIB Poland Spółka Akcyjna, Domu Maklerskiego PENETRATOR Spółka Akcyjna, UBS Limited (Menedżerowie) jest powiązane z wielkością środków pozyskanych ze sprzedaży Akcji Serii E sprzedawanych w Ofercie Globalnej, stąd Menedżerowie są zainteresowani maksymalizacją wpływów ze sprzedaży.

*Jest:*

Wynagrodzenie UniCredit CAIB Poland Spółka Akcyjna, Domu Maklerskiego PENETRATOR Spółka Akcyjna, UBS Limited jest powiązane z wielkością środków pozyskanych ze sprzedaży Akcji Serii E sprzedawanych w Ofercie Globalnej, stąd podmioty te są zainteresowane maksymalizacją wpływów ze sprzedaży.

**103. Strona 224, Punkt 26.6.1.2**

*Było (jak zmienionono Aneksem nr 2 zatwierdzonym 7 lutego 2008 r.):*

W przypadku zapisu dokonywanego w UniCredit CAIB Poland S.A. przelewy dokonywane są w polskich złotych na rachunek w UniCredit CAIB Poland S.A. nr 89 1060 0076 0000 4099 4005 3826 w Banku BPH S.A., z adnotacją „Wpłata na akcje Cyfrowy Polsat S.A.”.

*Jest:*

W przypadku zapisu dokonywanego w UniCredit CAIB Poland S.A. przelewy dokonywane są w polskich złotych na rachunek w UniCredit CAIB Poland S.A. nr 89 1060 0076 0000 4099 4005 3826 w Banku Pekao S.A., z adnotacją „Wpłata na akcje Cyfrowy Polsat S.A.”.

**104. Strona 227, Punkt 26.14**

*Było (jak zmienionono Aneksem nr 2 zatwierdzonym 7 lutego 2008 r.):*

Naszym zamiarem jest zawarcie, wspólnie z Polaris Finance B.V., umowy subemisji inwestycyjnej (Umowa Subemisji) z UBS Limited (adres: 1 Finsbury Avenue, Londyn EC2M 2PP, Wielka Brytania), Bank Austria AG (adres: Vordere Zollamstrasse 13, A-1030 Vienna, Austria) oraz Domem Maklerskim Penetrator S.A. (adres: Rynek Główny 6, 31-042 Kraków, Polska) (Subemitenci) dotyczącej Oferty Globalnej. Umowa Subemisji zostanie zawarta w dniu ustalenia Ceny Sprzedaży lub w zbliżonym terminie.

*Jest:*

Naszym zamiarem jest zawarcie, wspólnie z Polaris Finance B.V., umowy subemisji inwestycyjnej (Umowa Subemisji) z UBS Limited (adres: 1 Finsbury Avenue, Londyn EC2M 2PP, Wielka Brytania), Bank Austria Creditanstalt AG (adres: Vordere Zollamstrasse 13, A-1030 Vienna, Austria) oraz Domem Maklerskim Penetrator S.A. (adres: Rynek Główny 6, 31-042 Kraków, Polska) (Subemitenci) dotyczącej Oferty Globalnej. Umowa Subemisji zostanie zawarta w dniu ustalenia Ceny Sprzedaży lub w zbliżonym terminie.

**105. Strona 228, Punkt 26.14.1**

*Było (jak zmienionono Aneksem nr 2 zatwierdzonym 7 lutego 2008 r.):*

Menedżerami Oferty Globalnej są UBS, UniCredit MIB oraz DMP, przy czym Oferującymi są UniCredit CAIB Poland oraz DMP.

*Jest:*

Menedżerami Oferty Globalnej są UBS, UniCredit CAIB Poland S.A., UniCredit CAIB UK Ltd. oraz DMP, przy czym Oferującymi są UniCredit CAIB Poland S.A. oraz DMP.

**106. Strona 231, Punkt 28**

*Było:*

Spodziewamy się, że poniesiemy koszty związane z ofertą globalną w wysokości około 10 mln zł.

*Jest:*

Spodziewamy się, że poniesiemy koszty związane z ofertą globalną w wysokości około 15 mln zł.

**107. Strona 232, Punkt 29.1**

*Było:*

– CDM Pekao S.A. oraz DM Penetrator S.A. pełnią funkcję oferujących Akcje Sprzedawane w Ofercie, w związku z czym służą doradztwem związanym z przygotowaniem struktury oraz przeprowadzeniem Oferty. CDM Pekao S.A. oraz DM Penetrator S.A., zgodnie z oświadczeniami zawartymi odpowiednio w punktach 3.4 oraz 3.5 Prospektu, brali udział w sporządzaniu następujących punktów Prospektu: 26.1. – 26.7., 26.8.1., 26.8.3. – 26.8.5, 26.9., 26.10., 26.12.1., 26.12.2., 26.12.4., 26.13, 26.15.1,

*Jest:*

– UniCredit CAIB Poland S.A. oraz DM Penetrator S.A. pełnią funkcję oferujących Akcje Sprzedawane w Ofercie, w związku z czym służą doradztwem związanym z przygotowaniem struktury oraz przeprowadzeniem Oferty. CDM Pekao S.A. oraz DM Penetrator S.A., zgodnie z oświadczeniami zawartymi odpowiednio w punktach 3.4 oraz 3.5 Prospektu, brali udział w sporządzaniu następujących punktów Prospektu: 26.1. – 26.7., 26.8.1., 26.8.3. – 26.8.5, 26.9., 26.10., 26.12.1., 26.12.2., 26.12.4., 26.13, 26.15.1,

**108. Strona 241, Punkt 29.3**

*Było (jak zmienionono Aneksem nr 2 zatwierdzonym 7 lutego 2008 r.):*

| | |
|---|---|
| **„Menedżer", „Menedżerowie", „Współzarządzający budową księgi popytu"** . . . . . | UBS Limited, UniCredit Markets & Investment Banking., Dom Maklerski PENETRATOR S.A. |

| | |
|---|---|
| **„UniCredit Markets & Investment Banking, UniCredit MIB"** . . . . . | UniCredit CAIB Poland S.A. z siedzibą w Warszawie oraz UniCredit CAIB UK Ltd z siedzibą w Wielkiej Brytanii |

*Jest:*

| | |
|---|---|
| **„Menedżer", „Menedżerowie", „Współzarządzający budową księgi popytu"** . . . . . | UBS Limited, UniCredit CAIB Poland S.A., UniCredit CAIB UK Ltd. i Dom Maklerski PENETRATOR S.A. |

**109. Strona 242 punkt 29.3**

*Było:*

| | |
|---|---|
| **„Sprawozdania Finansowe"** . . . . . | (i) Historyczne niezbadane skonsolidowane informacje finansowe za okresy siedmiu miesięcy zakończone 31 lipca 2007 r. i 31 lipca 2006 r. Grupy Kapitałowej Cyfrowy Polsat S.A. sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską.<br>(ii) Historyczne zbadane skonsolidowane informacje finansowe za lata zakończone 31 grudnia 2004 r., 2005 r. oraz 2006 r. Grupy Kapitałowej Cyfrowy Polsat S.A. sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską. |

*Jest:*

| | |
|---|---|
| **„Sprawozdania Finansowe”** ..... | (i) zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Cyfrowy Polsat S.A. za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2007 roku i 31 grudnia 2006 roku sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską;<br>(ii) śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Cyfrowy Polsat S.A. za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2007 roku sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”, które było przedmiotem przeglądu przez biegłego rewidenta;<br>(iii) zbadane historyczne skonsolidowane informacje finansowe Grupy Kapitałowej Cyfrowy Polsat S.A. za lata zakończone 31 grudnia 2006 r., zakończone 31 grudnia 2005 r. oraz zakończone 31 grudnia 2004 r. sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską. |

**110. Strona 246, Punkt 29.4**

*Było:*

| | |
|---|---|
| **„Koszt Pozyskania Abonenta” „SAC”** ..... | Suma kosztów prowizji dla dystrybutorów oraz Telefonicznego Centrum Obsługi Klienta na jednego pozyskanego Abonenta – według Ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości. |

*Jest:*

| | |
|---|---|
| **„Koszt Pozyskania Abonenta” „SAC”** ..... | Suma prowizji należnych dystrybutorom oraz Telefonicznemu Centrum Obsługi Klienta w przeliczeniu na jednego pozyskanego Abonenta. |

**111. Strona 249, Punkt 30**

*Było:*

W niniejszym Rozdziale zamieszczone zostały historyczne informacje finansowe obejmujące skonsolidowane historyczne informacje finansowe Grupy Emitenta sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, za lata obrotowe zakończone odpowiednio dnia 31 grudnia 2006 r., 31 grudnia 2005 r. oraz 31 grudnia 2004 r.

Spółka nie zamieszcza w Prospekcie informacji finansowych pro forma. Spółka nie publikowała kwartalnych ani półrocznych informacji finansowych po dacie swoich ostatnich sprawozdań finansowych zbadanych przez biegłego rewidenta.

*Jest:*

W niniejszym Rozdziale zamieszczone zostały nasze historyczne informacje finansowe obejmujące historyczne skonsolidowane informacje finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta sporządzone zgodnie z MSSF UE za lata obrotowe zakończone odpowiednio dnia 31 grudnia 2006 r., 31 grudnia 2005 r. oraz 31 grudnia 2004 r., śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2007 roku sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 *„Śródroczna sprawozdawczość finansowa*” oraz skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2007 r. i 31 grudnia 2006 r. sporządzone zgodnie z MSSF UE.

Jak przedstawiono w Notach 10 i 25 naszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2007 r. i 31 grudnia 2006 r. zamieszczonego w punkcie 30.6 Prospektu, w związku ze sprzedażą EMarket w dniu 31 sierpnia 2007 r. wynik z działalności tej jednostki zależnej został zaprezentowany w skonsolidowanym rachunku zysków i strat za 2007 rok jako „Zysk/(strata) z działalności zaniechanej”. W celu zapewnienia porównywalności prezentacyjnej skonsolidowany rachunek zysków i strat za 2006 rok został w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2007 r. i 31 grudnia 2006 r. w ten sam sposób przekształcony w stosunku do skonsolidowanego rachunku zysków i strat za 2006 rok przedstawionego w historycznych skonsolidowanych informacjach finansowych za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2006 r., 31 grudnia 2005 r. oraz 31 grudnia 2004 r. zamieszczonego w punkcie 30.2 Prospektu. Uzgodnienie danych finansowych za 2006 r. w skonsolidowanym rachunku zysków i strat prezentowanych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2007 r. i 31 grudnia 2006 r. do danych finansowych za 2006 r. w skonsolidowanym rachunku zysków i strat prezentowanych w historycznych skonsolidowanych informacjach finansowych

za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2006 r., 31 grudnia 2005 r. i 31 grudnia 2004 r. zostało przedstawione w Nocie 25 skonsolidowanego sprawozdania finansowego za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2007 r. i 31 grudnia 2006 r. zamieszczonego w punkcie 30.6 Prospektu.

Ponadto, w kalkulacji podstawowego i rozwodnionego zysku na jedną akcję w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2007 r. i 31 grudnia 2006 r. oraz śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2007 r. uwzględniono podział akcji zarejestrowany 5 października 2007 r. i opisany w Nocie 27 skonsolidowanego sprawozdania finansowego za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2007 r. i 31 grudnia 2006 r. Wyliczenie podstawowego i rozwodnionego zysku na jedną akcję w historycznych skonsolidowanych informacjach finansowych za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2006 r., 31 grudnia 2005 r. i 31 grudnia 2004 r. nie uwzględnia wpływu tego podziału.

Spółka nie zamieszcza w Prospekcie informacji finansowych pro forma. Spółka nie publikowała kwartalnych ani półrocznych informacji finansowych po dacie swoich ostatnich sprawozdań finansowych zbadanych przez biegłego rewidenta.

**112. Punkt 30.5**

*Po Punkcie 30.4 Prospektu, str. F-100, dodaje się punkt 30.5 w następującym brzmieniu:*

## 30.5 OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

*Dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Cyfrowy Polsat S.A.*

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Cyfrowy Polsat S.A. („Grupa Kapitałowa"), na które składają się skonsolidowane bilanse sporządzone na dzień 31 grudnia 2007 r. oraz 31 grudnia 2006 r., skonsolidowane rachunki zysków i strat, skonsolidowane zestawienia zmian w kapitale własnym, skonsolidowane rachunki przepływów pieniężnych za każdy prezentowany rok obrotowy zakończony odpowiednio 31 grudnia 2007 r. oraz 31 grudnia 2006 r. oraz informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania finansowego zawierająca opis znaczących zasad rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

*Odpowiedzialność Zarządu*

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

*Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta*

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce oraz Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej. Regulacje te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że sprawozdanie finansowe jest wolne od istotnych nieprawidłowości.

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

*Opinia*

Naszym zdaniem, załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Cyfrowy Polsat S.A. przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2007 r. oraz 31 grudnia 2006 r., jej wynik finansowy oraz przepływy pieniężne za każdy prezentowany rok obrotowy zakończony odpowiednio 31 grudnia 2007 r. oraz 31 grudnia 2006 r., zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską.

.....

Biegły rewident nr 9645/7212
Marek Strugała

.....

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

Warszawa, 25 marca 2008 r.

**113. Punkt 30.6**

*Po Punkcie 30.5 Prospektu dodaje się punkt 30.6 w następującym brzmieniu:*

## 30.6 SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK 2007

**GRUPA KAPITAŁOWA**

**CYFROWY POLSAT S.A.**

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**
**ZA LATA OBROTOWE ZAKOŃCZONE**
**31 GRUDNIA 2007 ROKU I 31 GRUDNIA 2006 ROKU**

**SPORZĄDZONE ZGODNIE**
**Z MIĘDZYNARODOWYMI STANDARDAMI SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ,**
**które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską**

## ZATWIERDZENIE SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

W dniu 25 marca 2008 roku Zarząd Cyfrowy Polsat S.A. zatwierdził skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Cyfrowy Polsat S.A., sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, na które składają się:

**1. Skonsolidowane rachunki zysków i strat**

**Za okres**

| | | |
|---|---|---|
| od dnia 1 stycznia 2007 roku do dnia 31 grudnia 2007 roku | wykazujący zysk netto w wysokości: | 113.423 tysięcy złotych |
| od dnia 1 stycznia 2006 roku do dnia 31 grudnia 2006 roku | wykazujący zysk netto w wysokości: | 55.721 tysięcy złotych |

**2. Skonsolidowane bilanse**

**na dzień**

| | | |
|---|---|---|
| 31 grudnia 2007 roku | wykazujący po stronie aktywów i pasywów sumę: | 595.203 tysięcy złotych |
| 31 grudnia 2006 roku | wykazujący po stronie aktywów i pasywów sumę: | 353.358 tysięcy złotych |

**3. Skonsolidowane rachunki przepływów pieniężnych**

**za okres**

| | | |
|---|---|---|
| od dnia 1 stycznia 2007 roku do dnia 31 grudnia 2007 roku | wykazujący zwiększenie środków pieniężnych netto o kwotę: | 41.185 tysięcy złotych |
| od dnia 1 stycznia 2006 roku do dnia 31 grudnia 2006 roku | wykazujący zwiększenie środków pieniężnych netto o kwotę: | 45.620 tysięcy złotych |

**4. Zestawienie zmian w skonsolidowanych kapitałach własnych**

**za okres**

| | | |
|---|---|---|
| od dnia 1 stycznia 2007 roku do dnia 31 grudnia 2007 roku | wykazujący zwiększenie stanu kapitału własnego o kwotę: | 123.758 tysięcy złotych |
| od dnia 1 stycznia 2006 roku do dnia 31 grudnia 2006 roku | wykazujący zwiększenie stanu kapitału własnego o kwotę: | 55.693 tysięcy złotych |

**5. Dodatkowe informacje i objaśnienia**

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

| | | | |
|---|---|---|---|
| Dominik Libicki<br>Prezes Zarządu | Maciej Gruber<br>Członek Zarządu | Andrzej Matuszyński<br>Członek Zarządu | Dariusz Działkowski<br>Członek Zarządu |

Warszawa, 25 marca 2008 roku

## GRUPA KAPITAŁOWA CYFROWY POLSAT S.A.
## Skonsolidowane rachunki zysków i strat
## za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2007 i 31 grudnia 2006

(w tysiącach złotych)

| | Nota | Za rok zakończony 31.12.2007 | Za rok zakończony 31.12.2006 |
|---|---|---|---|
| **Przychody z działalności operacyjnej** | | | |
| Przychody z opłat abonamentowych | **12** | 662.521 | 351.090 |
| Przychody z dzierżawy zestawów odbiorczych | **13** | 5.954 | 16.455 |
| Przychody ze sprzedaży zestawów odbiorczych | **14** | 107.205 | 100.629 |
| Przychody ze sprzedaży usług emisji i transmisji sygnału | **15** | 11.602 | 10.315 |
| Pozostałe przychody operacyjne | **16** | 9.387 | 4.057 |
| **Przychody z działalności operacyjnej razem** | | **796.669** | **482.546** |
| | | | |
| **Koszty działalności operacyjnej** | | | |
| Amortyzacja | | 20.777 | 32.534 |
| Koszty licencji programowych | **17** | 152.031 | 68.647 |
| Koszty przesyłu sygnału | **18** | 48.402 | 36.083 |
| Koszty dystrybucji i marketingu | **19** | 125.919 | 66.021 |
| Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników | **20** | 41.701 | 19.640 |
| Koszt własny sprzedanych zestawów odbiorczych | | 209.028 | 179.667 |
| Pozostałe koszty operacyjne | **21** | 53.664 | 38.118 |
| **Koszty działalności operacyjnej razem** | | **651.522** | **440.710** |
| | | | |
| **Zysk z działalności operacyjnej** | | **145.147** | **41.836** |
| Przychody finansowe | **22** | 18.976 | 43.248 |
| Strata na sprzedaży udziałów jednostki podporządkowanej | **25** | (17) | – |
| Koszty finansowe | **23** | (23.936) | (14.170) |
| **Zysk brutto** | | **140.170** | **70.914** |
| Podatek dochodowy | **24** | **26.755** | **15.081** |
| **Zysk netto z działalności kontynuowanej** | | **113.415** | **55.833** |
| **Zysk/(strata) netto z działalności zaniechanej** | **25** | **8** | **(112)** |
| **Zysk netto** | | **113.423** | **55.721** |
| Przypadający na: | | | |
| **Akcjonariuszy Jednostki Dominującej** | | **113.421** | **55.749** |
| **Akcjonariuszy mniejszościowych** | | **2** | **(28)** |
| | | **113.423** | **55.721** |
| | | | |
| **Podstawowy i rozwodniony zysk na jedną akcję w złotych** | **27** | **0,43** | **0,21** |



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

## GRUPA KAPITAŁOWA CYFROWY POLSAT S.A.
## Skonsolidowane bilanse na dzień 31 grudnia 2007 i 31 grudnia 2006

(w tysiącach złotych)

| AKTYWA | Nota | 31.12.2007 | 31.12.2006 |
|---|---|---|---|
| **AKTYWA TRWAŁE** | | | |
| Zestawy odbiorcze | **28** | 549 | 7.979 |
| Inne rzeczowe aktywa trwałe | **28** | 97.326 | 45.717 |
| Wartość firmy | **29** | – | 14 |
| Wartości niematerialne | **30** | 11.465 | 4.395 |
| Nieruchomości inwestycyjne | **31** | 18.932 | 28.507 |
| Inne aktywa długoterminowe | **32** | 30.956 | 12.877 |
| Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego | **24** | 4.134 | 3.520 |
| **Aktywa trwałe razem** | | **163.362** | **103.009** |
| **AKTYWA OBROTOWE** | | | |
| Zapasy | **34** | 130.009 | 58.009 |
| Inwestycje krótkoterminowe | | – | 61 |
| Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności | **35** | 79.133 | 43.299 |
| Należności z tytułu podatku dochodowego | | 3.002 | – |
| Pozostałe aktywa obrotowe | **36** | 68.971 | 37.786 |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | **37** | 150.726 | 109.833 |
| Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży | **33** | – | 1.361 |
| **Aktywa obrotowe razem** | | **431.841** | **250.349** |
| **Aktywa razem** | | **595.203** | **353.358** |

| PASYWA | | 31.12.2007 | 31.12.2006 |
|---|---|---|---|
| **KAPITAŁ WŁASNY** | | | |
| Kapitał zakładowy | **38** | 10.733 | 10.500 |
| Kapitał zapasowy | **38** | 3.500 | – |
| Kapitał rezerwowy | **38** | 10.174 | – |
| Zyski zatrzymane /(straty niepokryte) | | 36.733 | (73.188) |
| **Kapitał własny przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej** | | **61.140** | **(62.688)** |
| **Kapitał mniejszości** | | **–** | **70** |
| **Kapitał własny razem** | | **61.140** | **(62.618)** |
| **ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE** | | | |
| Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek | **39** | 132.226 | 29.240 |
| Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego | **40** | 1.412 | 893 |
| Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego | **24** | 671 | 22 |
| Inne długoterminowe zobowiązania i rezerwy | | 605 | 564 |
| **Zobowiązania długoterminowe razem** | | **134.914** | **30.719** |
| **ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE** | | | |
| Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek | **39** | 88.731 | 208.084 |
| Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego | **40** | 204 | – |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania | **41** | 208.714 | 97.562 |
| Kaucje otrzymane za zestawy odbiorcze | **42** | 20.032 | 21.641 |
| Przychody przyszłych okresów | **43** | 81.468 | 56.799 |
| Zobowiązania związane z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży | **33** | – | 1.171 |
| **Zobowiązania krótkoterminowe razem** | | **399.149** | **385.257** |
| **Zobowiązania razem** | | **534.063** | **415.976** |
| **Pasywa razem** | | **595.203** | **353.358** |

## GRUPA KAPITAŁOWA CYFROWY POLSAT S.A.
## Skonsolidowane rachunki przepływów pieniężnych
## za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2007 i 31 grudnia 2006

(w tysiącach złotych)

| | Nota | Za rok zakończony 31.12.2007 | Za rok zakończony 31.12.2006 |
|---|---|---|---|
| **Zysk netto** | | **113.423** | **55.721** |
| **Korekty:** | | **21.308** | **22.615** |
| Amortyzacja | | 20.777 | 32.534 |
| Strata na sprzedaży udziałów w jednostce zależnej | | 17 | – |
| (Zysk) /strata z działalności inwestycyjnej | | 466 | (14.700) |
| Odsetki | | 7.024 | 10.982 |
| Zmiana stanu zapasów | | (72.000) | (27.621) |
| Zmiana stanu należności i innych aktywów | | (84.640) | (36.616) |
| Zmiana stanu zobowiązań, rezerw, rozliczeń międzyokresowych biernych i przychodów przyszłych okresów | | 120.873 | 55.740 |
| (Zyski)/ straty z tytułu różnic kursowych | | (15.958) | (25.523) |
| Podatek dochodowy | **24** | 26.755 | 15.081 |
| Zmniejszenia/(zwiększenia) netto dekoderów udostępnianych w leasingu operacyjnym | | (1.890) | 11.941 |
| Inne korekty | **44** | 19.884 | 797 |
| **Środki pieniężne netto wygenerowane na działalności operacyjnej** | | **134.731** | **78.336** |
| Odsetki otrzymane dotyczące działalności operacyjnej | | 6.201 | 2.974 |
| Podatek dochodowy zapłacony | | (29.722) | – |
| **Środki pieniężne z działalności operacyjnej** | | **111.210** | **81.310** |
| Nabycie wartości niematerialnych | | (11.508) | (1.293) |
| Nabycie rzeczowych aktywów trwałych | | (43.450) | (26.380) |
| Nabycie nieruchomości inwestycyjnych | | – | (28.796) |
| Nabycie aktywów finansowych | | – | (15.303) |
| Wpływy ze zbycia aktywów finansowych | | 600 | 33.008 |
| **Środki pieniężne z działalności inwestycyjnej** | | **(54.358)** | **(38.764)** |
| Wpływy z tytułu podwyższenia kapitału | **38** | 233 | – |
| Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek | | 191.830 | 65.684 |
| Spłata otrzymanych kredytów i pożyczek | | (193.235) | (49.012) |
| Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego | | (237) | (237) |
| Spłata odsetek od pożyczek i leasingu finansowego | | (11.680) | (13.197) |
| Inne wydatki | | (2.578) | (164) |
| **Środki pieniężne z działalności finansowej** | | **(15.667)** | **3.074** |
| **Zmiana netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów** | | **41.185** | **45.620** |
| **Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu** | | **109.833** | **64.478** |
| Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych | | (292) | (265) |
| **Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu** | | **150.726** | **109.833** |



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

## GRUPA KAPITAŁOWA CYFROWY POLSAT S.A.
## Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2007

(w tysiącach złotych)

| | Nota | Kapitał zakładowy | Kapitał zapasowy | Kapitał rezerwowy | Zyski zatrzymane | **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 | | – | – | – | 113.421 | **113.421** | **2** | **113.423** |
| Odpis z zysku | **38** | – | 3.500 | | (3.500) | – | – | – |
| Emisja akcji | **38** | 233 | – | 10.174 | – | **10.407** | – | **10.407** |
| Zmniejszenie z tytułu zbycia jednostki zależnej | | – | – | – | – | – | **(72)** | **(72)** |
| **Stan na 31 grudnia 2007** | | **10.733** | **3.500** | **10.174** | **36.733** | **61.140** | **–** | **61.140** |

## Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2006

(w tysiącach złotych)

| | Nota | Kapitał zakładowy | Kapitał zapasowy | Kapitał rezerwowy | Niepokryte straty | **Kapitał własny przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej** | **Kapitał mniejszości** | **Kapitał własny razem** |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Stan na 1 stycznia 2006** | | 10.500 | – | – | (128.937) | **(118.437)** | **126** | **(118.311)** |
| Zysk/ (strata) netto za rok obrotowy | | – | – | – | 55.749 | **55.749** | **(28)** | **55.721** |
| Przeniesienie do kosztów nabycia | | – | – | – | – | – | **(28)** | **(28)** |
| **Stan na 31 grudnia 2006** | | **10.500** | **–** | **–** | **(73.188)** | **(62.688)** | **70** | **(62.618)** |

# DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

## 1. Dane Jednostki Dominującej

Cyfrowy Polsat S.A. („Spółka", „Cyfrowy Polsat", „Jednostka Dominująca", „Podmiot Dominujący", „Spółka Dominująca") jest spółką akcyjną zarejestrowaną w Polsce. Siedziba Jednostki Dominującej mieści się w Warszawie, przy ul. Łubinowej 4a.

Podmiot Dominujący jest operatorem płatnej cyfrowej platformy satelitarnej „Cyfrowy Polsat" świadczącym usługi na terytorium Polski.

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

Głównym przedmiotem działalności Spółki Dominującej oraz jej jednostek zależnych są:

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

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

## 2. Skład Zarządu Jednostki Dominującej

Przez 7 miesięcy 2007 roku Zarząd Spółki działał w składzie:

– Dominik Libicki Prezes Zarządu,

– Maciej Gruber Członek Zarządu.

Dnia 30 lipca 2007 roku do Zarządu Spółki został powołany Dariusz Działkowski i Andrzej Matuszyński. Powołanie jest skuteczne, a prawa i obowiązki powołanych członków Zarządu stały się wymagalne począwszy od dnia 1 sierpnia 2007 roku.

Od dnia 1 sierpnia 2007 roku do dnia sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego w skład Zarządu Spółki wchodzą:

– Dominik Libicki Prezes Zarządu,

– Maciej Gruber Członek Zarządu,

– Dariusz Działkowski Członek Zarządu,

– Andrzej Matuszyński Członek Zarządu.

## 3. Skład Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej

W okresie 9 miesięcy 2007 roku Rada Nadzorcza Spółki działała w składzie:

– Mariola Gaca,

– Anna Kwaśnik,

– Heronim Ruta,

– Zdzisław Gaca.

W dniu 20 września 2007 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki powołało Andrzeja Papisa w skład Rady Nadzorczej. Na dzień zatwierdzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego skład Rady Nadzorczej był następujący:

– Mariola Gaca,

– Anna Kwaśnik,

– Heronim Ruta,

– Zdzisław Gaca,

– Andrzej Papis.

## 4. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

### Oświadczenie o zgodności

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2007 r. i 31 grudnia 2006 r. zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, zwanymi dalej

„MSSF UE" obowiązującymi na dzień 1 stycznia 2007. Grupa zastosowała spójne zasady rachunkowości przy sporządzaniu danych finansowych za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2007 r. i 31 grudnia 2006 r. prezentowane w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Następujące nowe standardy i interpretacje zostały wprowadzone przez Grupę przy sporządzaniu niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego:

– MSF 7 „Instrumenty finansowe – ujawnianie informacji",
– zmiana MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych – ujawnianie informacji na temat kapitału".
– KIMSF 10 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa i utrata wartości".

Przyjęcie powyższych standardów rachunkowości oraz nowelizacji standardów nie spowodowało znaczących zmian w polityce rachunkowości. Zastosowanie MSSF 7"Instrumenty finansowe – ujawnianie informacji" oraz zmiana w MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych" wpływa wyłącznie na format oraz zakres ujawnień w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Jak przedstawiono w notach 10 i 25 niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, w związku ze sprzedażą udziałów w EMarket Sp. z o.o. w dniu 31 sierpnia 2007 r. wynik z działalności tej jednostki zależnej został zaprezentowany w skonsolidowanym rachunku zysków i strat za 2007 rok jako „Zysk/(strata) z działalności zaniechanej". W celu zapewnienia porównywalności prezentacyjnej, skonsolidowany rachunek zysków i strat za 2006 rok został w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym w ten sam sposób przekształcony w stosunku do skonsolidowanego rachunku zysków i strat za 2006 rok przedstawionego w skonsolidowanych historycznych informacjach finansowych za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2006 r., 31 grudnia 2005 r. oraz 31 grudnia 2004 r., przygotowanych zgodnie z Rozporządzeniem Komisji (WE) nr 809/2004 wykonującym dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam, w związku z ubieganiem się o dopuszczenie akcji Spółki do publicznego obrotu i obrotu na rynku regulowanym. Uzgodnienie danych finansowych za 2006 r. w skonsolidowanym rachunku zysków i strat prezentowanych w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym do danych finansowych za 2006 r. w skonsolidowanym rachunku zysków i strat prezentowanych w historycznych skonsolidowanych informacjach finansowych za lata zakończone 31 grudnia 2006 r., 31 grudnia 2005 r. i 31 grudnia 2004 r. zostało przedstawione w nocie 25 niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Ponadto, w kalkulacji podstawowego i rozwodnionego zysku na jedną akcję w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym uwzględniono podział akcji zarejestrowany 5 października 2007 roku i opisany w nocie 27 skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Wyliczenie podstawowego i rozwodnionego zysku na jedną akcję w historycznych skonsolidowanych informacji finansowych za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2006 r., 31 grudnia 2005 r. i 31 grudnia 2004 r. nie uwzględniało wpływu tego podziału.

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

Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, zwanymi 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 do rocznych okresów rozpoczynających się po dniu 1 stycznia 2007 (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 wejdą w życie po dniu bilansowym**

– 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", ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 stycznia 2008 roku.
– KIMSF 13 „Programy lojalnościowe dla klientów" ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 lipca 2008 roku.
– KIMSF 14 „MSR 19 – Ograniczenia w rozpoznawaniu aktywów programów określonych świadczeń pracowniczych, wymogi minimalnego finansowania i ich interakcje", ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 stycznia 2008 roku.
– późniejsza zmiana do MSR 23 „Koszty kredytów i pożyczek", ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 stycznia 2008 roku.

– późniejsza zmiana do MSR 1 „Prezentacja Sprawozdań Finansowych", ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 stycznia 2009 roku.

– późniejsza zmiana do MSSF 3 „Połączenia jednostek gospodarczych", ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 lipca 2009.

– późniejsza zmiana do MSSF 2 „Płatności w formie akcji", ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 stycznia 2009.

– 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, ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 stycznia 2009.

– późniejsza zmiana do MSR 27 „Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe", ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 lipca 2009.

## 6. Spółki objęte sprawozdaniem skonsolidowanym

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2007 rok obejmuje następujące jednostki:

| | | | Udział w ogólnej liczbie głosów | |
|---|---|---|---|---|
| | | | 31.12.2007 | 31.12.2006 |
| | Siedziba spółki | Przedmiot działalności | (%) | (%) |
| **Jednostka Dominująca** | | | | |
| Cyfrowy Polsat S.A. | ul. Łubinowa 4a, Warszawa | działalność radiowa i telewizyjna, telekomunikacja | | |
| **Jednostki zależne** | | | | |
| Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o.** | ul. Łubinowa 4a, Warszawa | produkcja dekoderów | 100% | 100% |
| EMarket Sp. z o.o. | ul. Ostrobramska 77, Warszawa | sprzedaż sprzętu elektronicznego | nie dotyczy*** | 75% |
| Praga Business Park Sp. z o.o.* | ul. Łubinowa 4a, Warszawa | wynajem nieruchomości | 100% | 100% |

* Do dnia 21 lutego 2006 roku firma spółki brzmiała Polsat On Line Sp. z o.o.
** Z dniem 30 maja 2006 roku firma spółki została zmieniona z Onyx Investments Sp. z o.o. na Cyfrowy Polsat Mobile Sp. z o.o. Dnia 2 marca 2007 roku firma spółki została zmieniona z Cyfrowy Polsat Mobile Sp. z o.o. na Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o.
*** Konsolidacji podlegały dane finansowe tej spółki do dnia utraty kontroli nad tą spółką, tj. do dnia 31 sierpnia 2007.

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

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

## 7. Stosowane zasady rachunkowości oraz zasady konsolidacji

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

### a) Podstawa wyceny

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

### b) Założenie kontynuacji działalności

Sprawozdanie finansowe za 2007 rok zostało przygotowane przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez spółki Grupy w dającej się przewidzieć przyszłości, nie krócej niż w okresie 12 miesięcy od dnia 31 grudnia 2007 roku.

**c) Waluta funkcjonalna i prezentacyjna**

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

**d) Dokonane osądy i oszacowania**

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

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

**e) Zasady konsolidacji**

*(i) Jednostki zależne*

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

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

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

*(ii) Korekty konsolidacyjne*

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

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

**f) Waluty obce**

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

**g) Instrumenty finansowe**

*(i) Instrumenty finansowe inne niż instrumenty pochodne*

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

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

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

kupna lub sprzedaży aktywa. Zobowiązania finansowe przestają być wykazywane w bilansie, jeśli zobowiązania te wygasną (to znaczy, kiedy obowiązek określony w umowie został wypełniony, umorzony lub wygasł).

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

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

*Pożyczki i należności oraz inne zobowiązania finansowe*

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

*Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży*

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

*(ii) Pochodne instrumenty finansowe*

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

**h) Kapitał własny**

*Akcje zwykłe*

Koszty bezpośrednio związane z emisją akcji zwykłych pomniejszają wartość kapitału.

*Akcje uprzywilejowane*

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

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

*Koszty związane z emisją i upublicznieniem akcji*

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

*Kapitał zapasowy*

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

*Kapitał rezerwowy*

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

**i) Rzeczowe aktywa trwałe**

*(i) Własne składniki rzeczowych aktywów trwałych*

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

Cena nabycia obejmuje cenę zakupu składnika majątku oraz koszty bezpośrednio związane z zakupem i przystosowaniem składnika majątku do stanu zdatnego do używania, łącznie z kosztami transportu, jak też załadunku, wyładunku i składowania. Rabaty, opusty oraz inne podobne zmniejszenia i odzyski zmniejszają cenę nabycia składnika aktywów. Koszt wytworzenia składnika środków trwałych oraz środków trwałych w budowie obejmuje ogół kosztów poniesionych przez jednostkę w okresie jego budowy, montażu, przystosowania i ulepszenia, poniesionych

do dnia przyjęcia takiego składnika majątkowego do używania (lub do dnia bilansowego, jeśli składnik nie został jeszcze oddany do używania). Koszt wytworzenia obejmuje również, w przypadkach, gdy jest to wymagane, wstępny szacunek kosztów demontażu i usunięcia składników rzeczowych aktywów trwałych oraz przywrócenia do stanu pierwotnego. Zakupione oprogramowanie, które jest niezbędne do prawidłowego funkcjonowania związanego z nim urządzenia, jest aktywowane jako część tego urządzenia.

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

*(ii) Nakłady ponoszone w terminie późniejszym*

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

*(iii) Amortyzacja*

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

Grupa zakłada poniższe okresy użytkowania dla poszczególnych kategorii środków trwałych:

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

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

*(iv) Aktywa użytkowane na podstawie umów leasingu*

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

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

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

**j) Wartości niematerialne**

*(i) Wartość firmy*

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

*Nabycia przed 1 stycznia 2004 roku*

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

*Nabycia po 1 stycznia 2004 roku*

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

*Nabycie udziałów mniejszościowych*

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

*Wycena po początkowym ujęciu*

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

*(ii) Oprogramowanie wytworzone we własnym zakresie*

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

*(iii) Pozostałe wartości niematerialne*

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

*(iv) Nakłady poniesione w terminie późniejszym*

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

*(v) Amortyzacja*

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

**k) Nieruchomości inwestycyjne**

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

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

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

**l) Zapasy**

Składniki zapasów wycenia się w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia, nie wyższej od możliwej do uzyskania ceny sprzedaży netto. Cenę nabycia lub koszt wytworzenia zapasów ustala się metodą pierwsze weszło, pierwsze wyszło. Cena nabycia obejmuje cenę zakupu powiększoną o koszty bezpośrednio związane z zakupem i przystosowaniem składnika aktywów do stanu zdatnego do używania lub wprowadzenia do obrotu. W przypadku wyrobów gotowych i produkcji w toku, koszty zawierają odpowiednią część stałych pośrednich kosztów produkcji, wyliczoną przy założeniu normalnego wykorzystania zdolności produkcyjnych.

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

Grupa tworzy odpisy na zapasy wolno rotujące i przestarzałe.

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

*(i) Aktywa finansowe*

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

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

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

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

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

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

*(ii) Aktywa niefinansowe*

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

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

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

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

**n) Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży**

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

**o) Świadczenia pracownicze**

*(i) Program określonych składek*

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

*(ii) Program określonych świadczeń – odprawy emerytalne*

Spółki Grupy zobowiązane są na podstawie obowiązujących przepisów do wypłaty odpraw emerytalnych w wysokości zgodnej z przepisami kodeksu pracy. Minimalna wysokość odpraw emerytalnych wynika z przepisów kodeksu pracy obowiązujących na dzień wypłaty odprawy emerytalnej.

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

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

*(iii) Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy*

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

*(iv) Krótkoterminowe świadczenia pracownicze*

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

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

*(v) Płatności w formie akcji własnych*

W przypadku emisji akcji skierowanej do pracowników, nieuzależnionej od osiągnięcia określonych celów, po cenie emisyjnej niższej od wartości godziwej wyemitowanych akcji, Grupa rozpoznaje koszt wynagrodzeń w wysokości różnicy pomiędzy wartością godziwą, a ceną emisyjną, w korespondencji ze zwiększeniem kapitału własnego w dniu, w którym następuje akceptacja oferty nabycia akcji przez pracowników.

**p) Rezerwy**

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

*(i) Naprawy gwarancyjne*

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

*(ii) Umowy rodzące obciążenia*

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

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

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

**q) Zobowiązania warunkowe**

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

**r) Kaucje**

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

**s) Przychody**

*(i) Umowy wieloelementowe*

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

*(ii) Świadczenie usług*

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

*(iia) Przychody z opłat abonamentowych*

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

*(iib) Przychody z dzierżawy zestawów odbiorczych*

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

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

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

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

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

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

*(iv) Przychody z tytułu najmu*

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

**t) Prowizje dla dystrybutorów**

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

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

**u) Koszty i przychody finansowe**

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

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

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

**v) Podatek dochodowy**

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

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

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

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

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

a) jest uprawniona do potrącenia należności i zobowiązań z tytułu podatku dochodowego, oraz

b) aktywa i zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego dotyczą podatku dochodowego nałożonego przez tą samą władzę podatkową na:

– tego samego podatnika, lub

– różnych podatników, którzy są uprawnieni i zamierzają rozliczyć należności i zobowiązania z tytułu podatku dochodowego w kwocie netto lub jednocześnie zrealizować należności i rozliczać zobowiązania z tytułu podatku dochodowego.

**w) Zysk na akcję**

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

**x) Raportowanie segmentów działalności**

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

**y) Rachunek przepływów pieniężnych**

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

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

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

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

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

## 8. Ustalenie wartości godziwej

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

**(i) Rzeczowe aktywa trwałe**

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

**(ii) Wartości niematerialne**

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

**(iii) Zapasy**

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

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

Wartość godziwa aktywów finansowych, których efekt wyceny do wartości godziwej odnoszony jest w wynik finansowy oraz inwestycji utrzymywanych do terminu wymagalności, jak i aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, jest szacowana w oparciu o notowania ich cen zakupu na dzień bilansowy. Wartość godziwa inwestycji utrzymywanych do terminu wymagalności szacowana jest jedynie w celach ujawniania.

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

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

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

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

**(vii) Instrumenty pochodne**

Kontrakty walutowe typu forward są wyceniane albo na podstawie notowań giełdowych albo, gdy notowania nie są dostępne – poprzez zdyskontowanie różnicy pomiędzy kwotą wyrażoną kursem terminowym wynikającym z kontraktu, a kwotą obliczoną według bieżącego kursu walutowego, przy pomocy stopy procentowej wolnej od ryzyka (w oparciu o obligacje skarbowe).

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

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

## 9. Sprawozdawczość segmentów działalności

**Segmenty branżowe**

Grupa prowadzi działalność w jednym segmencie branżowym jako operator płatnej cyfrowej platformy satelitarnej. W 2007 roku Grupa poniosła nakłady kapitałowe oraz koszty związane z planowanym oferowaniem w przyszłości usług telefonii komórkowej oraz rozpoczęła produkcję dekoderów.

**Segmenty geograficzne**

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

## 10. Działalność zaniechana

Grupa zbyła z dniem 31 sierpnia 2007 roku udziały w EMarket Sp. z o.o. EMarket Sp. z o.o. zajmowała się sprzedaż sprzętu elektronicznego. Po tym okresie Grupa Kapitałowa nie prowadzi działalności związanej ze sprzedażą sprzętu elektronicznego. Wynik z działalności EMarket Sp. z o.o. za okres od 1 stycznia 2007 roku do 31 sierpnia 2007 roku oraz za 2006 rok został zaprezentowany w rachunku zysków i strat w pozycji „Zysk/ (strata) netto z działalności zaniechanej". W nocie 25 zaprezentowano dane finansowe dotyczące działalności zaniechanej.

## 11. Wybrane dane finansowe z przeliczeniem na euro

Poniższa tabela przedstawia wybrane dane finansowe za 2007 i 2006 rok, które należy analizować łącznie z pozostałymi notami objaśniającymi skonsolidowane sprawozdanie finansowe. 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 skonsolidowanego rachunku zysków i strat oraz skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych zostały przeliczone po kursie 3,7768 złotych za 1 euro, stanowiącym średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez NBP na ostatni dzień każdego miesiąca okresu obrotowego (od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 roku). Wybrane dane finansowe ze skonsolidowanego bilansu zostały przeliczone po kursie 3,5820 złotych za 1 euro (kurs średni NBP z dnia 31 grudnia 2007 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.

| | 2007 | | 2006 | |
|---|---|---|---|---|
| | '000 PLN | '000 EUR | '000 PLN | '000 EUR |
| **Skonsolidowany rachunek zysków i strat** | | | | |
| Przychody operacyjne | 796.669 | 210.938 | 482.546 | 127.766 |
| Zysk na działalności operacyjnej | 145.147 | 38.431 | 41.836 | 11.077 |
| Zysk brutto | 140.170 | 37.113 | 70.914 | 18.776 |
| Zysk netto przypadający akcjonariuszom Cyfrowy Polsat S.A. | 113.421 | 30.031 | 55.749 | 14.761 |
| **Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych** | | | | |
| Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej | 111.210 | 29.446 | 81.310 | 21.529 |
| Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej | (54.358) | (14.393) | (38.764) | (10.264) |
| Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej | (15.667) | (4.148) | 3.074 | 814 |
| Zwiększenie stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów | 41.185 | 10.905 | 45.620 | 12.079 |
| Średnia ważona wyemitowanych akcji zwykłych zastosowana do obliczenia podstawowego zysku na jedną akcję (w sztukach) | 263.806.918 | – | 262.500.000 | – |
| Podstawowy zysk na jedną akcję (w złotych/ Euro) | 0,43 | 0,11 | 0,21 | 0,06 |
| **Inne skonsolidowane dane finansowe** | | | | |
| EBITDA* | 165.924 | 43.932 | 74.370 | 19.691 |
| Marża EBITDA | 20,8% | | 15,4% | |
| Marża operacyjna | 18,2% | – | 8,7% | – |

* Definicja EBITDA została zawarta w Nocie 26.

| | 31.12.2007 '000 PLN | 31.12.2007 '000 EUR | 31.12.2006 '000 PLN | 31.12.2006 '000 EUR |
|---|---|---|---|---|
| **Skonsolidowany bilans** | | | | |
| Aktywa | 595.203 | 166.165 | 353.358 | 98.648 |
| Zobowiązania długoterminowe | 134.914 | 37.664 | 30.719 | 8.576 |
| Zobowiązania krótkoterminowe | 399.149 | 111.432 | 385.257 | 107.554 |
| Kapitał własny | 61.140 | 17.069 | (62.618) | (17.481) |
| Kapitał zakładowy | 10.733 | 2.996 | 10.500 | 2.931 |

## 12. Przychody z opłat abonamentowych

| | 2007 | 2006 |
|---|---|---|
| Przychody z opłat abonamentowych (Pakiet MINI) | 16.739 | 239 |
| Przychody z opłat abonamentowych (pozostałe pakiety) | 645.782 | 350.851 |
| **Razem** | **662.521** | **351.090** |

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

## 13. Przychody z dzierżawy zestawów odbiorczych

| | 2007 | 2006 |
|---|---|---|
| Przychody z dzierżawy zestawów odbiorczych | 5.954 | 16.455 |

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

## 14. Przychody ze sprzedaży zestawów odbiorczych

| | 2007 | 2006 |
|---|---|---|
| Przychody ze sprzedaży zestawów odbiorczych | 107.205 | 100.629 |

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

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

| | 2007 | 2006 |
|---|---|---|
| Przychody ze sprzedaży usług emisji i transmisji sygnału | 11.602 | 10.315 |

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

## 16. Pozostałe przychody operacyjne

| | 2007 | 2006 |
|---|---|---|
| Odszkodowania za utracony i uszkodzony sprzęt oraz spisane kaucje od klientów | 1.223 | 1.441 |
| Przychody z nieruchomości inwestycyjnych | 2.224 | 880 |
| Inne | 5.940 | 1.736 |
| **Razem** | **9.387** | **4.057** |

## 17. Koszty licencji programowych

| | 2007 | 2006 |
|---|---|---|
| Koszty licencji programowych | 152.031 | 68.647 |

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

## 18. Koszty przesyłu sygnału

| | 2007 | 2006 |
|---|---|---|
| Najem pojemności transpondera | 26.992 | 23.939 |
| Opłata za system warunkowego dostępu | 18.554 | 9.743 |
| Inne | 2.856 | 2.401 |
| **Razem** | **48.402** | **36.083** |

## 19. Koszty dystrybucji i marketingu

| | 2007 | 2006 |
|---|---|---|
| Prowizje dla dystrybutorów | 76.911 | 42.929 |
| Koszty marketingowe | 22.175 | 9.679 |
| Koszty mailingu | 9.895 | 5.528 |
| Call center | 12.766 | 7.366 |
| Inne | 4.172 | 519 |
| **Razem** | **125.919** | **66.021** |

## 20. Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników

| | 2007 | 2006 |
|---|---|---|
| Wynagrodzenia – umowy o pracę | 19.128 | 12.495 |
| Wynagrodzenia – umowy-zlecenia | 4.322 | 3.708 |
| Wynagrodzenia – umowy menedżerskie | 2.921 | 837 |

| | 2007 | 2006 |
|---|---|---|
| Wynagrodzenia – płatność w formie akcji własnych dla zarządu | 10.174 | – |
| Wynagrodzenia – Rada Nadzorcza | 213 | – |
| Ubezpieczenia społeczne | 3.200 | 2.086 |
| Koszty odpraw emerytalnych i inne świadczenia pracownicze | 1.743 | 514 |
| **Razem** | **41.701** | **19.640** |

**Przeciętne zatrudnienie**

| | 2007 | 2006 |
|---|---|---|
| Zatrudnienie na podstawie umowy o pracę | 255 | 188 |
| Zatrudnienie na podstawie umów menadżerskich | 6 | 6 |
| **Razem** | **261** | **194** |

## 21. Pozostałe koszty operacyjne

| | 2007 | 2006 |
|---|---|---|
| Utworzenie odpisów aktualizujących wartość środków trwałych i zapasów | 2.347 | 3.719 |
| Utworzenie odpisów aktualizujących wartość należności | 16.498 | 13.231 |
| Zużycie materiałów i energii | 3.343 | 1.935 |
| Koszt naprawy i konserwacji | 928 | 484 |
| Najem lokali | 1.161 | 1.766 |
| Usługi prawne, doradcze i konsultingowe | 7.566 | 3.226 |
| Koszt windykacji | 185 | 854 |
| Usługi bankowe | 1.023 | 798 |
| Usługi telekomunikacyjne | 1.091 | 1.389 |
| Opłata na rzecz Polskiego Instytutu Sztuki Filmowej | 8.958 | 5.254 |
| Koszty ochrony | 344 | 416 |
| Inne podatki i opłaty | 2.465 | 716 |
| Inne | 7.755 | 4.330 |
| **Razem** | **53.664** | **38.118** |

## 22. Przychody finansowe

| | 2007 | 2006 |
|---|---|---|
| Przychody odsetkowe | 6.201 | 3.022 |
| Różnice kursowe netto | 12.406 | 25.434 |
| Zysk ze zbycia inwestycji finansowych | 369 | 14.700 |
| Pozostałe przychody | – | 92 |
| **Razem** | **18.976** | **43.248** |

Podział przychodów odsetkowych na poszczególne instrumenty finansowe:

**Przychody odsetkowe**

| | 2007 | 2006 |
|---|---|---|
| Rachunki i lokaty bankowe | 6.201 | 2.992 |
| Inne | – | 30 |
| **Razem** | **6.201** | **3.022** |

## 23. Koszty finansowe

| | 2007 | 2006 |
|---|---|---|
| Koszty odsetkowe | 13.309 | 14.004 |
| Koszty związane z publiczną ofertą akcji | 9.731 | – |
| Aktualizacja wartości inwestycji | 896 | – |
| Inne koszty finansowe | – | 166 |
| **Razem** | **23.936** | **14.170** |

Podział kosztów odsetkowych na poszczególne instrumenty finansowe:

**Koszty odsetkowe**

| | 2007 | 2006 |
|---|---|---|
| Pożyczki i kredyty | 13.254 | 14.004 |
| Inne | 55 | – |
| **Razem** | **13.309** | **14.004** |

## 24. Podatek dochodowy

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

| | 2007 | 2006 |
|---|---|---|
| Bieżący podatek dochodowy od osób prawnych | 26.720 | – |
| Odroczony podatek dochodowy | 35 | 15.081 |
| **Podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat** | **26.755** | **15.081** |

| **Podatek odroczony** | 2007 | 2006 |
|---|---|---|
| Straty podatkowe | 14.180 | 5.756 |
| Należności i inne aktywa | 7.135 | 3.423 |
| Zobowiązania | (17.678) | 312 |
| Prowizje dla dystrybutorów rozliczane w czasie | (7.182) | 5.084 |
| Rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne | 3.580 | 506 |
| **Podatek odroczony – razem** | **35** | **15.081** |

### (ii) Efektywna stopa podatkowa

| | 2007 | 2006 |
|---|---|---|
| Zysk przed opodatkowaniem | 140.170 | 70.914 |
| Podatek w oparciu o obowiązującą stawkę podatkową – 19% | 26.632 | 13.473 |
| Koszty odsetek niestanowiące kosztu uzyskania przychodów według stawki 19% | 241 | 792 |
| Koszty objęcia akcji poniżej wartości godziwej niestanowiące kosztów uzyskania przychodu – opisano w nocie 38 i 50. | 1.933 | – |
| Strata podatkowa za 2005 rok, rozliczona w roku 2007, nie aktywowana w latach ubiegłych według stawki 19% | (2.249) | – |
| Straty podatkowe za rok bieżący nieuwzględniane w kalkulacji podatku odroczonego według stawki 19% | 448 | – |
| Inne koszty, przychody netto nie uznane za koszty/ przychody podatkowe według stawki 19% | (250) | 816 |
| **Podatek dochodowy za rok obrotowy** | **26.755** | **15.081** |
| **Efektywna stopa podatkowa** | **19,1%** | **21,3%** |

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

| | 31.12.2007 | 31.12.2006 |
|---|---|---|
| Straty podatkowe | 8.321 | 22.501 |
| Zobowiązania | 6.795 | – |
| Rzeczowe aktywa trwałe | 124 | 3.704 |
| **Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego – razem** | **15.240** | **26.205** |
| Kompensata aktywa ze zobowiązaniem z tytułu odroczonego podatku dochodowego | 11.106 | 22.685 |
| **Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wykazywane w bilansie** | **4.134** | **3.520** |

### (iv) Strata podatkowa

| | 31.12.2007 | 31.12.2006 |
|---|---|---|
| Strata podatkowa 2001 do rozliczenia | – | 400 |
| Strata podatkowa 2002 do rozliczenia | – | 65.471 |
| Strata podatkowa 2003 do rozliczenia | 19.849 | 40.443 |
| Strata podatkowa 2004 do rozliczenia | 15.398 | 31.187 |
| Strata podatkowa 2005 do rozliczenia | 5.919 | 5.195 |
| Strata podatkowa 2006 do rozliczenia | 459 | 552 |
| Strata podatkowa 2007 do rozliczenia | 4.174 | – |
| **Straty podatkowe do rozliczenia – razem** | **45.799** | **143.248** |

### (v) Straty podatkowe aktywowane

| | 31.12.2007 | 31.12.2006 |
|---|---|---|
| Strata podatkowa 2002 do rozliczenia | – | 47.379 |
| Strata podatkowa 2003 do rozliczenia | 19.849 | 39.792 |
| Strata podatkowa 2004 do rozliczenia | 15.398 | 30.796 |
| Strata podatkowa 2005 do rozliczenia | 5.919 | – |
| Strata podatkowa 2006 do rozliczenia | 459 | 459 |
| Strata podatkowa 2007 do rozliczenia | 2.174 | – |
| **Straty podatkowe do rozliczenia – razem** | **43.799** | **118.426** |

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

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

Spółka dokonała w 2007 roku korekty rozliczenia podatku dochodowego od osób prawnych za 2005 rok w wysokości 7.249 tysięcy złotych. Kwota straty podatkowej za 2005 rok po korekcie wyniosła 11.838 tysięcy złotych. Spółka rozliczyła stratę za ten rok w wysokości 5.919 tysięcy złotych w rozliczeniu podatku dochodowego za 2007 rok oraz aktywowała na dzień 31 grudnia 2007 roku pozostającą kwotę straty.

### (vi) Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego:

| | 31.12.2007 | 31.12.2006 |
|---|---|---|
| Należności i inne aktywa | 9.775 | 2.640 |
| Zobowiązania | – | 10.883 |
| Prowizje dla dystrybutorów rozliczane w czasie | 2.002 | 9.184 |
| **Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego – razem** | **11.777** | **22.707** |
| Kompensata aktywa ze zobowiązaniem z tytułu odroczonego podatku dochodowego | 11.106 | 22.685 |
| **Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego wykazywane w bilansie** | **671** | **22** |

## 25. Działalność zaniechana

W prezentowanym okresie Grupa sprzedała udziały w spółce zależnej EMarket Sp. z o.o. Spółka objęta była konsolidacją do dnia 31 sierpnia 2007, który stanowi dzień utraty kontroli przez Grupę nad tą spółką. Wynik netto tej spółki w okresie od dnia 1 stycznia 2007 roku do dnia 31 sierpnia 2007 roku oraz w okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2006 roku został zaprezentowany w rachunku zysków i strat w pozycji „Zysk/(strata) netto z działalności zaniechanej". Poniżej przedstawiono podział przychodów i kosztów EMarket Sp. z o.o. w tych okresach.

### (i) Wyniki działalności zaniechanej

| | za okres 01.01.2007 do 31.08.2007 (niebadany) | 2006 |
|---|---|---|
| Przychody ze sprzedaży sprzętu elektronicznego | 9.472 | 11.105 |
| Pozostałe przychody operacyjne | 3 | 144 |
| Wynagrodzenia i ubezpieczenia społeczne | (227) | (228) |
| Wartość sprzedanego sprzętu elektronicznego | (8.919) | (9.246) |
| Pozostałe koszty operacyjne | (321) | (1.875) |
| Koszty finansowe | – | (12) |
| **Zysk/(strata) netto** | **8** | **(112)** |
| **Udział Grupy (75%)** | **6** | **(84)** |
| **Udział akcjonariuszy mniejszościowych** | **2** | **(28)** |
| Kapitał własny przypadający na Grupę | (217) | – |
| Przychód ze sprzedaży udziałów | 200 | – |
| **Strata na sprzedaży udziałów** | **(17)** | – |

### (ii) Przepływy pieniężne z działalności zaniechanej

| | za okres od 1.01.2007 do 31.08.2007 niebadany |
|---|---|
| Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej | (200) |
| Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej | 200 |
| Przepływy pieniężne netto z działalności zaniechanej | – |

### (iii) Wpływ sprzedaży na poszczególne aktywa i pasywa Grupy

| | 31.08.2007 niebadany |
|---|---|
| Rzeczowe aktywa trwałe | 8 |
| Wartości niematerialne i prawne | 170 |
| Zapasy | 60 |
| Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności | 1.213 |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 179 |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania | (1.317) |
| **Aktywa netto** | **313** |
| Środki pieniężne otrzymane | 200 |
| Środki pieniężne wydane | (179) |
| **Przepływy pieniężne netto** | **21** |

### (iv) Uzgodnienie danych finansowych w rachunku zysków i strat za 2006 rok

Tabela poniżej przedstawia uzgodnienie danych finansowych za 2006 rok w rachunku zysków i strat w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym do danych finansowych za 2006 rok zaprezentowanych w historycznych skonsolidowanych informacjach finansowych wynikających z prezentacji danych finansowych EMarket Sp. z o.o. w pozycji „Zysk/(strata) netto z działalności zaniechanej.

| | 2006 historyczne skonsolidowane informacje finansowe | Przeniesienie EMarket Sp. z o.o. do działalności zaniechanej | 2006 w niniejszym sprawozdaniu |
|---|---|---|---|
| **Przychody z działalności operacyjnej** | | | |
| Przychody ze sprzedaży sprzętu elektronicznego | 11.105 | (11.105) | – |
| Pozostałe przychody operacyjne | 4.201 | (144) | 4.057 |
| Przychody z działalności operacyjnej razem | 493.795 | (11.249) | 482.546 |

| | 2006 historyczne skonsolidowane informacje finansowe | Przeniesienie EMarket Sp. z o.o. do działalności zaniechanej | 2006 w niniejszym sprawozdaniu |
|---|---|---|---|
| **Koszty działalności operacyjnej** | | | |
| Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników | 19.868 | (228) | 19.640 |
| Koszt własny sprzedanego sprzętu elektronicznego | 9.246 | (9.246) | – |
| Pozostałe koszty operacyjne | 39.993 | (1.875) | 38.118 |
| Koszty działalności operacyjnej razem | 452.059 | (11.349) | 440.710 |
| Zysk z działalności operacyjnej | 41.736 | 100 | 41.836 |
| Koszty finansowe | 14.182 | (12) | 14.170 |
| Zysk brutto za rok obrotowy | 70.802 | 112 | 70.914 |
| Zysk netto z działalności kontynuowanej | 55.721 | 112 | 55.833 |
| Strata netto z działalności zaniechanej | – | (112) | (112) |

## 26. EBITDA

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 EU i może być wyliczany inaczej przez inne podmioty.

| | 2007 | 2006 |
|---|---|---|
| Zysk z działalności operacyjnej | 145.147 | 41.836 |
| Amortyzacja | 20.777 | 32.534 |
| **EBITDA** | **165.924** | **74.370** |

## 27. Podstawowy i rozwodniony zysk na jedną akcję

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

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

| | 2007 | 2006 |
|---|---|---|
| Zysk netto z działalności kontynuowanej w tys. złotych | 113 415 | 55 833 |
| Średnia ważona wyemitowanych akcji zwykłych zastosowana do obliczenia zysku na jedną akcję | 263 806 918 | 262 500 000 |
| **Zysk na 1 akcję w złotych** | **0,43** | **0,21** |

## 28. Rzeczowe aktywa trwałe

| | Grunty | Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej | Urządzenia techniczne i maszyny | Zestawy odbiorcze | Środki transportu | Inne środki trwałe | Razem | Środki trwałe w budowie | Zaliczki na środki trwałe w budowie |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Wartość brutto** | | | | | | | | | |
| Wartość na dzień 1 stycznia 2006 | – | 1.141 | 21.868 | 223.440 | 1.112 | 1.400 | **248.961** | 70 | – |
| Zwiększenia | 2.458 | 15.277 | 6.732 | – | 1.027 | 940 | **26.434** | 10.821 | – |
| Zmniejszenia | – | (164) | (424) | (88.003) | – | (20) | **(88.611)** | (377) | – |
| Wartość na dzień 31 grudnia 2006 | 2.458 | 16.254 | 28.176 | 135.437 | 2.139 | 2.320 | **186.784** | 10.514 | – |
| | | | | | | | | | |
| Odpisy aktualizujące 1 stycznia 2006 | – | – | – | (21.363) | – | – | **(21.363)** | – | – |
| Zwiększenia | – | – | (994) | (2.168) | – | – | **(3.162)** | – | – |
| Zmniejszenia | – | – | – | – | – | – | – | – | – |
| Odpisy aktualizujące na dzień 31 grudnia 2006 | – | – | (994) | (23.531) | – | – | **(24.525)** | – | – |
| **Umorzenie** | | | | | | | | | |
| Umorzenie na dzień 1 stycznia 2006 | – | 142 | 8.469 | 159.933 | 199 | 564 | **169.307** | – | – |
| Zwiększenia | – | 553 | 4.582 | 23.218 | 256 | 431 | **29.040** | – | – |
| Zmniejszenia | – | – | (35) | (79.224) | – | (11) | **(79.270)** | – | – |
| Umorzenie na dzień 31 grudnia 2006 | – | 695 | 13.016 | 103.927 | 455 | 984 | **119.077** | – | – |
| **Wartość netto** | | | | | | | | | |
| **Stan na dzień 1 stycznia 2006** | – | **999** | **13.399** | **42.144** | **913** | **836** | **58.291** | **70** | – |
| **Stan na dzień 31 grudnia 2006** | **2.458** | **15.559** | **14.166** | **7.979** | **1.684** | **1.336** | **43.182** | **10.514** | – |
| **Wartość brutto** | | | | | | | | | |
| Wartość na dzień 1 stycznia 2007 | 2.458 | 16.254 | 28.176 | 135.437 | 2.139 | 2.320 | **186.784** | 10.514 | – |
| Zwiększenia | – | 6.516 | 26.849 | 423 | 1.600 | 3.253 | **38.641** | 34.186 | 476 |
| Przeniesienia z nieruchomości inwestycyjnych | 1.580 | 7.934 | – | – | – | – | **9.514** | – | |
| Zmniejszenia | – | – | (366) | (9.188) | (369) | (123) | **(10.046)** | (22.068) | |
| Wartość na dzień 31 grudnia 2007 | 4.038 | 30.704 | 54.659 | 126.672 | 3.370 | 5.450 | **224.893** | 22.632 | 476 |
| | | | | | | | | | |
| Odpisy aktualizujące 1 stycznia 2007 | – | – | (994) | (23.531) | – | – | **(24.525)** | – | – |
| Zwiększenia | – | – | – | – | – | – | – | – | – |
| Przeniesienia z nieruchomości inwestycyjnych | – | – | – | – | – | – | – | – | – |
| Zmniejszenia | – | – | – | 675 | – | – | **675** | – | – |
| Odpisy aktualizujące na dzień 31 grudnia 2007 | – | – | (994) | (22.856) | – | – | **(23.850)** | – | – |
| **Umorzenie** | | | | | | | | | |
| Umorzenie na dzień 1 stycznia 2007 | – | 695 | 13.016 | 103.927 | 455 | 984 | **119.077** | – | – |
| Zwiększenia | – | 689 | 6.071 | 8.032 | 509 | 737 | **16.038** | | – |
| Przeniesienia z nieruchomości inwestycyjnych | – | 405 | – | – | – | – | **405** | – | |
| Zmniejszenia | – | – | (236) | (8.692) | (235) | (81) | **(9.244)** | | – |
| Umorzenie na dzień 31 grudnia 2007 | – | 1.789 | 18.851 | 103.267 | 729 | 1.640 | **126.276** | – | – |
| **Wartość netto** | | | | | | | | | |
| **Stan na dzień 1 stycznia 2007** | **2.458** | **15.559** | **14.166** | **7.979** | **1.684** | **1.336** | **43.182** | **10.514** | – |
| **Stan na dzień 31 grudnia 2007** | **4.038** | **28.915** | **34.814** | **549** | **2.641** | **3.810** | **74.767** | **22.632** | **476** |

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

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

## 29. Wartość firmy

| **Koszty** | **Wartość firmy** |
|---|---|
| 1 stycznia 2006 | 1.064 |
| Zwiększenia | 14 |
| 31 grudnia 2006 | 1.078 |
| | |
| 1 stycznia 2007 | 1.078 |
| Zmniejszenia z tytułu zbycia udziałów EMarket | 511 |
| 31 grudnia 2007 | 567 |
| | |
| **Skumulowana utrata wartości** | |
| Utrata wartości na 1 stycznia 2006 | 1.064 |
| Zwiększenia | – |
| Utrata wartości na 31 grudnia 2006 | 1.064 |
| | |
| Utrata wartości na 1 stycznia 2007 | 1.064 |
| Zwiększenia | 14 |
| Zmniejszenia z tytułu zbycia udziałów EMarket | 511 |
| Utrata wartości na 31 grudnia 2007 | 567 |
| | |
| **Wartość netto** | |
| 31 grudnia 2006 | 14 |
| 31 grudnia 2007 | – |

Wartość firmy obejmuje nadwyżkę ceny nabycia spółki zależnej nad nabytymi aktywami netto tej spółki na dzień ich nabycia.

*Nabycie udziałów Cyfrowy Polsat Mobile Sp. z o.o./Onyx Investments Sp. z o.o./ Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o.*

W dniu 24 maja 2006 roku Cyfrowy Polsat S.A. nabył 100% udziałów Cyfrowy Polsat Mobile Sp. z o.o. za cenę 64 tysiące złotych. Wartość godziwa aktywów netto Cyfrowy Polsat Mobile Sp. z o.o. na dzień nabycia wyniosła 50 tysięcy złotych.

Przejęcie zostało rozliczone zgodnie z regulacjami MSSF 3 „Połączenie jednostek gospodarczych" przy użyciu metody nabycia.

*Nabycie udziałów Praga Business Park Sp. z o.o./ Polsat On Line Sp. z o.o.*

W 2000 roku i 2001 roku Cyfrowy Polsat S.A. nabył łącznie 50,06% udziałów w Polsat On Line Sp. z o.o. Dnia 25 stycznia 2006 roku Cyfrowy Polsat S.A. podpisał umowę nabycia pozostałych 49,94% udziałów Polsat On Line Sp. z o.o. za cenę 3 tysięcy złotych. Wartość nabytych aktywów netto Polsat On Line Sp. z o.o. wyniosła 28 tysięcy złotych.

Przejęcie zostało rozliczone zgodnie z regulacjami MSSF 3 „Połączenie jednostek gospodarczych" przy użyciu metody nabycia. Ponieważ w wyniku pierwszej alokacji ceny nabycia do wartości godziwej nabytych aktywów wystąpiła nadwyżka wartości godziwej nabytych aktywów netto nad ceną nabycia, dokonano ponownej alokacji. Ponowna ocena nie zmieniła rozliczenia nabycia, w związku z czym nadwyżka została rozpoznana jako zysk 2006 roku.

## 30. Wartości niematerialne

| | **Oprogramowanie i licencje programowe** | **Inne** | **W budowie** | **Razem** |
|---|---|---|---|---|
| **Wartość brutto** | | | | |
| Wartość na dzień 1 stycznia 2006 | 14.404 | 147 | 310 | 14.861 |
| Zwiększenia | 1.517 | 16 | 103 | 1.636 |
| Zmniejszenia | (3.843) | – | (310) | (4.153) |
| Wartość na dzień 31 grudnia 2006 | 12.078 | 163 | 103 | 12.344 |

| | Oprogramowanie i licencje programowe | Inne | W budowie | Razem |
|---|---|---|---|---|
| Wartość na dzień 1 stycznia 2007 | 12.078 | 163 | 103 | 12.344 |
| Zwiększenia | 5.181 | 91 | 5.929 | 11.201 |
| Zmniejszenia | – | – | (99) | (99) |
| Wartość na dzień 31 grudnia 2007 | 17.259 | 254 | 5.933 | 23.446 |
| | | | | |
| **Umorzenie** | | | | |
| Umorzenie na dzień 1 stycznia 2006 | 7.968 | 147 | – | 8.115 |
| Zwiększenia | 3.478 | 16 | – | 3.494 |
| Zmniejszenia | (3.660) | – | – | (3.660) |
| Umorzenie na dzień 31 grudnia 2006 | 7.786 | 163 | – | 7.949 |
| | | | | |
| Umorzenie na dzień 1 stycznia 2007 | 7.786 | 163 | – | 7.949 |
| Zwiększenia | 4.228 | 45 | – | 4.273 |
| Zmniejszenia | (241) | – | – | (241) |
| Umorzenie na dzień 31 grudnia 2007 | 11.773 | 208 | – | 11.981 |
| | | | | |
| **Wartość netto** | | | | |
| Stan na dzień 1 stycznia 2006 | 6.436 | – | 310 | 6.746 |
| Stan na dzień 1 stycznia 2007 | 4.292 | – | 103 | 4.395 |
| | | | | |
| Stan na dzień 31 grudnia 2006 | 4.292 | – | 103 | 4.395 |
| Stan na dzień 31 grudnia 2007 | 5.486 | 46 | 5.933 | 11.465 |

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

## 31. Nieruchomości inwestycyjne

| | |
|---|---|
| **Wartość brutto** | |
| Stan na 1 stycznia 2006 | – |
| Zwiększenia | 28 796 |
| Budynki | 24 388 |
| Grunty | 4 408 |
| Zmniejszenia | |
| Stan na 31 grudnia 2006 | 28 796 |
| | |
| **Umorzenie** | |
| Stan na 1 stycznia 2006 | – |
| Zwiększenia | 289 |
| Amortyzacja | 289 |
| Stan na 31 grudnia 2006 | 289 |
| | |
| **Wartość brutto** | |
| Stan na 1 stycznia 2007 | 28 796 |
| Przeniesienia do rzeczowych aktywów trwałych | 9 514 |
| Budynki | 7 934 |
| Grunty | 1 580 |
| Stan na 31 grudnia 2007 | 19 282 |
| | |
| **Umorzenie** | |
| Stan na 1 stycznia 2007 | 289 |
| Zwiększenia | 466 |
| Przeniesienia do rzeczowych aktywów trwałych | 405 |
| Stan na 31 grudnia 2007 | 350 |

| **Wartość netto** | |
|---|---|
| Stan na 1 stycznia 2006 | – |
| Stan na 31 grudnia 2006 | 28 507 |

| **Wartość netto** | |
|---|---|
| Stan na 1 stycznia 2007 | 28 507 |
| Stan na 31 grudnia 2007 | 18 932 |

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

Nieruchomości inwestycyjne Grupy obejmują grunty oraz budynki przeznaczone pod wynajem.

Na dzień 31 grudnia 2007 roku nieruchomości inwestycyjne stanowią zabezpieczenie spłaty kredytu w Raiffeisen Bank Polska S.A. w formie hipoteki umownej kaucyjnej do kwoty 12.500 tysięcy euro. Dodatkowo przychody z nieruchomości inwestycyjnych stanowią zabezpieczenie posiadanego przez Grupę kredytu bankowego.

Przychody z najmu nieruchomości inwestycyjnych w ciągu 12 miesięcy 2007 roku wyniosły 2.224 tysięcy złotych a koszty związane z wynajmem nieruchomości inwestycyjnych wyniosły 1.738 tysięcy złotych.

## 32. Inne aktywa długoterminowe

| | **31.12.2007** | **31.12.2006** |
|---|---|---|
| Udziały | 1.335 | 2.231 |
| Prowizje dla dystrybutorów rozliczane w czasie | 29.615 | 10.645 |
| Inne należności długoterminowe | 6 | 1 |
| **Razem** | **30.956** | **12.877** |

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

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

## 33. Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży oraz zobowiązania związane z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży

Na dzień 31 grudnia 2006 roku aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży oraz zobowiązania związane z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży w całości dotyczyły EMarket Sp. z o.o., która została sprzedana w dniu 31 sierpnia 2007 roku. Szczegółowo transakcja ta została opisana w nocie 25.

## 34. Zapasy

| **Rodzaj zapasów** | **31.12.2007** | **31.12.2006** |
|---|---|---|
| Towary | 97.543 | 53.993 |
| Materiały do produkcji dekoderów | 10.485 | – |
| Dekodery – produkcja w toku | 4.029 | – |
| Pozostałe zapasy | 8.890 | 540 |
| Zaliczki na dostawy | 10.898 | 4.062 |
| **Razem zapasy brutto** | **131.845** | **58.595** |
| Odpisy na zapasy | 1.836 | 586 |
| **Razem zapasy netto** | **130.009** | **58.009** |

| **Towary** | **31.12.2007** | **31.12.2006** |
|---|---|---|
| Dekodery | 71.784 | 47.283 |
| Karty do dekoderów | 10.834 | 3.130 |
| Piloty | 2 | 2 |

| **Towary** | **31.12.2007** | **31.12.2006** |
|---|---|---|
| Anteny satelitarne | 12.465 | 619 |
| Moduły CAM | 2.458 | 2.959 |
| **Razem** | **97.543** | **53.993** |

| **Odpisy na zapasy** | **31.12.2007** | **31.12.2006** |
|---|---|---|
| **Bilans otwarcia** | 586 | 155 |
| Zwiększenia | 1.250 | 556 |
| Zmniejszenia | – | 125 |
| **Bilans zamknięcia** | **1.836** | **586** |

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

## 35. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

| | **31.12.2007** | **31.12.2006** |
|---|---|---|
| Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych | 90 | 306 |
| Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek niepowiązanych | 44.407 | 28.399 |
| Należności z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń | 33.225 | 14.227 |
| Inne należności | 1.411 | 367 |
| **Razem** | **79.133** | **43.299** |

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

Na dzień 31 grudnia 2007 roku należności w kwocie 94 tysięcy złotych stanowią zabezpieczenie spłaty kredytu z Raiffeisen Bank Polska S.A. w formie cesji wierzytelności z umów najmu.

| **Waluta** | **31.12.2007** | **31.12.2006** |
|---|---|---|
| PLN | 41.820 | 26.650 |
| EUR | 1.731 | 1.089 |
| USD | 946 | 966 |
| **Razem** | **44.497** | **28.705** |

| **Zmiana stanu odpisu aktualizującego wartość należności** | **31.12.2007** | **31.12.2006** |
|---|---|---|
| **Bilans otwarcia** | **30.209** | **17.548** |
| Zwiększenie | 16.498 | 13.231 |
| Odwrócenie | 223 | – |
| Wykorzystanie | – | 570 |
| **Bilans zamknięcia** | **46.484** | **30.209** |

## 36. Pozostałe aktywa obrotowe

| | **31.12.2007** | **31.12.2006** |
|---|---|---|
| Prowizje dla dystrybutorów rozliczane w czasie | 67.150 | 37.677 |
| Inne rozliczenia międzyokresowe kosztów | 1.821 | 109 |
| **Razem** | **68.971** | **37.786** |

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

## 37. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

| | 31.12.2007 | 31.12.2006 |
|---|---|---|
| Środki pieniężne w kasie | 26 | 28 |
| Środki pieniężne na rachunkach bieżących | 13.042 | 7.132 |
| Depozyty i lokaty | 137.658 | 102.673 |
| **Razem** | **150.726** | **109.833** |

| **Waluta** | **31.12.2007** | **31.12.2006** |
|---|---|---|
| PLN | 141.479 | 95.658 |
| EUR | 970 | 9.538 |
| USD | 8.277 | 4.636 |
| Inne | – | 1 |
| **Razem** | **150.726** | **109.833** |

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

## 38. Kapitał własny

*(i) Kapitał zakładowy*

Zgodnie z Krajowym Rejestrem Sądowym, kapitał zakładowy Cyfrowy Polsat S.A. na dzień 31 grudnia 2007 roku wynosi 10.733 tysięcy złotych. Podzielony jest on na 268.325.000 akcji o wartości nominalnej 0,04 złotego.

Wszystkie akcje zostały w pełni opłacone. W okresie objętym niniejszymi skonsolidowanymi informacjami finansowymi kapitał zakładowy nie był pokrywany wkładami niepieniężnymi.

Każda nowa emisja akcji w Polsce jest oznaczana jako nowa seria akcji. Na dzień 31 grudnia 2007 roku akcje serii A, B, C, D były uprzywilejowane co do głosu i na każdą akcję przypadały 2 głosy. Natomiast akcje serii E i F nie były uprzywilejowane co do głosu.

Tabela poniżej przedstawia strukturę akcji Spółki.

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

W 2007 r. nastąpiły następujące zmiany w strukturze kapitału zakładowego Spółki oraz ilości wyemitowanych akcji:

– podzielono akcje i zmieniono ich wartość nominalną w ten sposób, że w miejsce każdej dotychczasowej akcji o wartości nominalnej 1,00 złoty utworzono 25 akcji o wartości nominalnej 0,04 złotego;

– wydzielono 3 miliony (75 milionów po podziale) akcji imiennych serii E z akcji serii D oraz dokonano ich zamiany na akcje zwykłe na okaziciela;

– zmieniono uprzywilejowanie akcji serii A i B co do głosu z 5 głosów na 2 głosy na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy;

– dokonano emisji 5.825.000 akcji o nominale 0,04 złotego.

Emisja nowych akcji została skierowana do następujących osób:

– Dominika Libickiego, Prezesa Zarządu Spółki – 500.000 akcji,

– Macieja Grubera, Członka Zarządu Spółki – 46.250 akcji,

– Andrzeja Matuszyńskiego, Członka Zarządu Spółki – 32.500 akcji,

– Dariusza Działkowskiego, Członka Zarządu Spółki – 46.250 akcji,

– Piotra Nurowskiego – 1.706.250 akcji,

– Józefa Birki – 1.740.000 akcji,

– Aleksandra Myszki – 1.753.750 akcji.

Umowy objęcia akcji zawarte pomiędzy Cyfrowy Polsat S.A., a wyżej wymienionymi osobami zostały podpisane w dniach 11 i 12 października 2007 roku i opłacone w październiku 2007 roku.

Emisja tych akcji w części dotyczącej Członków Zarządu podlega regulacjom MSSF 2 *„Płatności w formie akcji"*. Ze względu na fakt, iż cena, po której zostały objęte akcje przez Członków Zarządu, jest znacznie mniejsza od ich wartości godziwej, Grupa, zgodnie z MSSF 2 *„Płatności w formie akcji",* rozpoznała dodatkowy koszt wynagrodzenia Członków Zarządu w wysokości 10.174 tysięcy złotych, stanowiący różnicę między wartością godziwą objętych akcji a ich ceną emisyjną, na dzień objęcia akcji. W nocie 50 „Wynagrodzenia Członków Zarządu" przedstawiony został szczegółowy podział tej kwoty na poszczególnych członków Zarządu Spółki.

Struktura akcjonariatu w prezentowanym okresie kształtowała się następująco:

| Na dzień 31 grudnia 2007 roku | Liczba akcji | Wartość nominalna akcji | Udział w kapitale | Liczba głosów | Udział w ogólnej liczbie głosów |
|---|---|---|---|---|---|
| Polaris Finance B.V. | 250.025.000 | 10.001 | 93,18% | 425.050.000 | 93,25% |
| Zygmunt Solorz-Żak | 10.603.750 | 424 | 3,95% | 21.207.500 | 4,66% |
| Heronim Ruta | 1.871.250 | 75 | 0,70% | 3.742.500 | 0,82% |
| Piotr Nurowski | 1.706.250 | 68 | 0,63% | 1.706.250 | 0,37% |
| Józef Birka | 1.740.000 | 70 | 0,65% | 1.740.000 | 0,38% |
| Aleksander Myszka | 1.753.750 | 70 | 0,65% | 1.753.750 | 0,38% |
| Dominik Libicki | 500.000 | 20 | 0,19% | 500.000 | 0,11% |
| Maciej Gruber | 46.250 | 2 | 0,02% | 46.250 | 0,01% |
| Andrzej Matuszyński | 32.500 | 1 | 0,01% | 32.500 | 0,01% |
| Dariusz Działkowski | 46.250 | 2 | 0,02% | 46.250 | 0,01% |
| **Razem** | **268.325.000** | **10.733** | **100%** | **455.825.000** | **100%** |

| Na dzień 31 grudnia 2006 roku | Liczba akcji | Wartość nominalna akcji | Udział w kapitale | Liczba głosów | Udział w ogólnej liczbie głosów |
|---|---|---|---|---|---|
| Zygmunt Solorz-Żak | 424.150 | 424 | 4,0% | 1.341.900 | 6,3% |
| Heronim Ruta | 74.850 | 75 | 0,7% | 234.300 | 1,1% |
| Polaris Finance B.V. | 10.001.000 | 10.001 | 95,3% | 19.723.800 | 92,6% |
| **Razem** | **10.500.000** | **10.500** | **100%** | **21.300.000** | **100%** |

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

*(ii) Kapitał zapasowy*

Kapitał zapasowy obejmuje kapitał tworzony przez spółki akcyjne na pokrycie strat zgodnie z artykułem 396 kodeksu spółek handlowych, na który spółki akcyjne są zobowiązane przelewać 8% zysku za rok obrotowy dopóki kapitał ten nie osiągnie, co najmniej jednej trzeciej kapitału zakładowego. Kapitał ten nie podlega dystrybucji.

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

*(iii) Kapitał rezerwowy*

Kapitał rezerwowy w wysokości 10.174 tysięcy złotych obejmuje różnice pomiędzy wartością godziwą akcji objętych przez Zarząd Spółki, a ich ceną emisyjną.

*(iv) Zyski zatrzymane /(straty niepokryte)*

Wynik netto za okres objęty sprawozdaniem finansowym został zaprezentowany w zyskach zatrzymanych /(stratach niepokrytych).

## 39. Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek

| **31.12.2007** | **Długoterminowe** | **Krótkoterminowe** | **Razem** |
|---|---|---|---|
| Pożyczki i kredyty | 132.226 | 88.731 | 220.957 |
| **Razem** | **132.226** | **88.731** | **220.957** |

| **31.12.2006** | **Długoterminowe** | **Krótkoterminowe** | **Razem** |
|---|---|---|---|
| Pożyczki i kredyty | 29.240 | 208.084 | 237.324 |
| **Razem** | **29.240** | **208.084** | **237.324** |

| **Pożyczki i kredyty** | **Waluta** | **31.12.2007** | **31.12.2006** |
|---|---|---|---|
| | PLN | 193.806 | 101 |
| | EUR | 27.151 | 64.690 |
| | USD | – | 172.533 |
| | **Razem** | **220.957** | **237.324** |

**Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek**

**Na dzień 31 grudnia 2007 roku**

| Pożyczkodawca | Waluta | Kwota w walucie '000 | Niespłacona kwota główna w walucie kredytu/ pożyczki | Wartość bilansowa kredytu/ pożyczki | Termin spłaty | Oprocentowanie według umowy | Zabezpieczenie |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Bank Pekao S.A.*** | PLN | 191.830 | 191.830 | 193.806 | 9 października 2010* | 6M WIBOR + 0,55%** | – Zobowiązanie do zawarcia z agentem (tj. Bankiem Pekao S.A. działającym w imieniu i na rzecz kredytodawców jako administrator zastawu lub w imieniu własnym i na swoją rzecz), w terminie 3 miesięcy od dnia 30 czerwca 2008 r., umowy zastawu na rachunkach bankowych Cyfrowy Polsat S.A. |
| Raiffeisen Bank Polska S.A. | EUR | 8.260 | 7.632 | 27.151 | 31 grudnia 2016*** | 1M EURIBOR + 1,6% | Hipoteka umowna kaucyjna na nieruchomości przy ul. Łubinowej 4a do kwoty 12.500 tys. euro<br>Cesja wierzytelności z umów najmu<br>Cesja wierzytelności z ubezpieczenia nieruchomości.<br>Zastaw na udziałach Praga Business Park Sp. z o.o. posiadanych przez Cyfrowy Polsat S.A. Umowa podporządkowania spłaty pożyczek udzielonych Praga Business Park Sp. z o.o. przez Cyfrowy Polsat S.A.<br>Pełnomocnictwo dla banku do regulowania zobowiązań wobec banku w ciężar rachunku bieżącego. |
| | | | | **220.957** | | | |

* Zgodnie z harmonogramem, CP jest zobowiązany do dokonania przedpłaty kredytu, w kwocie przynajmniej 50.000.000 zł, na 30 dni od daty oferty (zdefiniowanej jako emisja lub sprzedaż akcji w ramach oferty publicznej przeprowadzonej na GPW, o ile akcje będące przedmiotem emisji zostały dopuszczone do publicznego obrotu na GPW) lub w dniu 30 czerwca 2008 r., w zależności od tego która z tych dat nastąpi wcześniej. Pozostała kwota płatna w równych ratach na koniec każdego kwartału. Ostateczna spłata kredytu powinna nastąpić nie później niż w dniu przypadającym w trzecią rocznicę obowiązywania umowy.

** Marża kredytu wynosi:
- 0,55% p.a. do daty ostatecznej spłaty;
- jeżeli oferta publiczna akcji kredytobiorcy nie zostanie przeprowadzona i kredyt nie zostanie przedpłacony w minimalnej kwocie 50.000 tys. PLN do dnia 30.06.2008 marża zostanie podniesiona do 0,70% p.a. i będzie obowiązywać do daty ostatecznej spłaty.

Dodatkowo Spółka posiada zakaz dokonywania poniższych czynności:
- zakaz ustanawiania zabezpieczeń na majątku spółki, na kwoty przekraczające 100.000 zł,
- zakaz zbywania składników majątku Spółki celem zaciągnięcia zadłużenia finansowego lub sfinansowania zakupu majątku,
- zakaz sprzedaży, przeniesienia lub dzierżawy składników majątku, jeżeli wartość rynkowa przedmiotu transakcji przekracza 30.000.000 zł, a transakcja nie została zawarta w normalnym toku działalności,
- zakaz połączenia z inną osobą prawną bez zgody agenta,
- zakaz nabywania udziałów w innych przedsiębiorstwach lub tworzenia spółek bez zgody agenta,
- zakaz zawierania transakcji na warunkach gorszych niż rynkowe,
- zakaz udzielania pożyczek bez zgody agenta, przy czym nie dotyczy to pożyczek udzielanych spółkom Praga Business Park Sp. z o.o. oraz Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o. w łącznej maksymalnej wysokości 40.000.000 zł,
- zakaz zaciągania zobowiązań gwarancyjnych bez zgody agenta,
- zakaz wypłaty dywidendy przed Ofertą,
- zakaz zaciągania zadłużenia finansowego innego niż zaciągane w ramach bieżącej działalności, którego łączna kwota nie przekracza 10.000.000 zł,
- zakaz nabywania w celu umarzania i umarzania akcji bez zgody agenta,
- zakaz dokonywania istotnych zmian w przedmiocie działalności Spółki,
- zakaz rozporządzania wierzytelnościami Spółki,
- obowiązek przekazywania agentowi wszelkich istotnych dokumentów i informacji dotyczących sytuacji finansowej grupy kapitałowej,
- obowiązek dokonywania na rachunki Banku Pekao S.A. comiesięcznych wpłat w wysokości, co najmniej 30.000.000 zł każda (lecz nie więcej niż 50% środków znajdujących się na rachunkach Spółki),

– obowiązek realizacji transferów środków za granicę za pośrednictwem agenta, jeżeli transfery te przekraczają 50.000 zł,
– zakaz otwierania jakichkolwiek rachunków bankowych bez uprzedniego udzielenia agentowi zabezpieczeń,
– obowiązek korzystania w procesie badania sprawozdań finansowych wyłącznie audytorów wskazanych w umowie bądź innych audytorów za zgodą agenta.

*** Szczegółowy harmonogram spłaty kredytu zamieszczono poniżej:
– 5.644 tys. euro płatne w 41 kwartalnych ratach, z tego pierwsza rata kredytu była płatna w dniu płatności odsetek przypadającym w dniu 31.12.2006 r., zaś 41 rata będzie płatna w dniu ostatecznej spłaty – 31.12.2016 r.
– 2.616 tys. euro płatne jednorazowo w dniu płatności odsetek, przypadającym nie później, niż w dniu ostatecznej spłaty 31.12.2016 r.

Praga Business Park Sp. z o.o. zobowiązana jest do obowiązkowej wcześniejszej spłaty kredytu w przypadku, gdy:
– którykolwiek z dokumentów dotyczących nabycia nieruchomości uznany zostanie za nieważny,
– wypłata lub sfinansowanie przez bank ciągnienia będzie skutkowało naruszeniem prawa,
– nadwyżka środków pieniężnych za dany okres obliczeniowy będzie kwotą dodatnią, spółka przeznaczy połowę kwoty nadwyżki uzyskaną w danym okresie obliczeniowym na wcześniejszą spłatę kwoty do spłaty.
Nie zaistniały warunki zobowiązujące spółkę do wcześniejszej spłaty.

Zobowiązanie do utrzymania wskaźników finansowych na określonym poziomie: Wskaźnik Zadłużenie Finansowe Netto do EBITDA obliczony dla Okresu Obliczeniowego (rok kalendarzowy) był niższy bądź równy 2,2:1. W każdym czasie trwania umowy kredytowej stosunek Wskaźnika EBITDA do Obsługi Zadłużenia był wyższy lub równy 1,2:1. W przypadku, gdy którykolwiek ze powyższych wskaźników nie będzie utrzymywany na wymaganym poziomie, a Cyfrowy Polsat S.A. w terminie 10 dni roboczych od daty otrzymania stosownego zawiadomienia od Agenta dokona przedpłaty kredytu w części niezbędnej do przywrócenia wskaźników finansowych do wymaganego poziomu, wówczas takie naruszenie nie będzie stanowiło Przypadku Naruszenia.

**Na dzień 31 grudnia 2006 roku**

| Pożyczkodawca | Waluta | Kwota w walucie '000 | Niespłacona kwota główna w walucie kredytu/ pożyczki | Wartość bilansowa kredytu/ pożyczki | Termin spłaty | Oprocentowanie według umowy | Zabezpieczenie |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Satkabel Sp. z o.o. | PLN | 1.800 | 90 | 101 | 31 marca 2007 | WIBOR 6M (na koniec każdego miesiąca) + 2,5% | Brak |
| Raiffeisen Bank Polska S.A. [1] | EUR | 8.260 | 8.260 | 31.501 | 31 grudnia 2016* | 1M EURIBOR + 1,6% | Hipoteka umowna kaucyjna na nieruchomości przy ul. Łubinowej 4a do kwoty 12.500 tys. euro<br>Cesja wierzytelności z umów najmu<br>Cesja wierzytelności z ubezpieczenia nieruchomości.<br>Zastaw na udziałach Praga Business Park Sp. z o.o. posiadanych przez Cyfrowy Polsat S.A. Umowa podporządkowania spłaty pożyczek udzielonych Praga Business Park Sp. z o.o. przez Cyfrowy Polsat S.A.<br>Pełnomocnictwo dla banku do regulowania zobowiązań wobec banku w ciężar rachunku bieżącego. |
| EFG Investment Bank AB (publ) | EUR | 8.450 | 8.450 | 33.189 | 14 czerwca 2007** | 3,9% | Gwarancja bankowa w wysokości 8.800 tys. euro |
| Polaris Finance B.V. | USD | 20.000 | 20.000 | 58.148 | 31 grudnia 2007*** | 6,5% | Brak |
| Cypress Media B.V. | USD | 10.000 | 10.000 | 29.105 | 31 grudnia 2007*** | 4,5% | Brak |
| Cypress Media B.V. | USD | 13.800 | 13.800 | 40.165 | 31 grudnia 2007*** | 6,5% | Brak |
| Cypress Media B.V. | USD | 2.500 | 2.500 | 7.276 | 31 grudnia 2007*** | 6,5% | Brak |
| Cypress Media B.V. | USD | 4.000 | 4.000 | 11.642 | 31 grudnia 2007*** | 6,5% | Brak |
| Cypress Media B.V. | USD | 9.000 | 9.000 | 26.197 | 31 grudnia 2007*** | 5,5% | Brak |
| | | | | **237.324** | | | |

* Szczegółowy harmonogram spłaty kredytu zamieszczono poniżej:
– 5.644 tys. euro płatne w 41 kwartalnych ratach, z tego pierwsza rata kredytu będzie płatna w dniu płatności odsetek przypadającym w dniu 31.12.2006 r., zaś 41 rata będzie płatna w dniu ostatecznej spłaty 31.12.2016 roku
– 2.616 tys. euro płatne jednorazowo w dniu płatności odsetek przypadającym nie później niż w dniu ostatecznej spłaty 31.12.2016 roku

Praga Business Park Sp. z o.o. zobowiązana jest do obowiązkowej wcześniejszej spłaty kredytu w przypadku, gdy:
– którykolwiek z dokumentów dotyczących nabycia nieruchomości uznany zostanie za nieważny,
– wypłata lub sfinansowanie przez bank ciągnienia będzie skutkowało naruszeniem prawa,
– nadwyżka środków pieniężnych za dany okres obliczeniowy będzie kwotą dodatnią, spółka przeznaczy połowę kwoty nadwyżki uzyskaną w danym okresie obliczeniowym na wcześniejsza spłatę kwoty do spłaty.
Nie zaistniały warunki zobowiązujące spółkę do wcześniejszej spłaty.

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

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

## 40. Zobowiązania leasingowe

### Grupa jako leasingodawca i leasingobiorca

- **Grupa jako leasingodawca**

*Leasing operacyjny*

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

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

*Leasing finansowy*

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

Poniżej przedstawiono zestawienie przyszłych minimalnych opłat z tytułu leasingu finansowego:

| **Leasing finansowy** | **31.12.2007** | **31.12.2006** |
|---|---|---|
| do jednego roku | 449 | 3.163 |
| od 1 roku do 5 lat | – | 186 |
| **Razem** | **449** | **3.349** |

- **Grupa jako leasingobiorca**

*Leasing operacyjny*

Grupa zawarła znaczącą liczbę umów, które ze względu na ich treść ekonomiczną kwalifikowane są jako umowy leasingu operacyjnego. Grupa nie rozpoznaje w sprawozdaniu finansowym aktywów będących przedmiotem tych umów. Aktywa używane na podstawie umów leasingu operacyjnego obejmują najem pojemności satelitarnej, najem powierzchni biurowej i magazynowej oraz najem urządzeń.

Poniżej przedstawiono zestawienie minimalnych opłat z tytułu leasingu operacyjnego:

| **Leasing operacyjny** | **31.12.2007** | **31.12.2006** |
|---|---|---|
| do jednego roku | 44.124 | 27.598 |
| od 1 roku do 5 lat | 68.724 | 68.991 |
| powyżej 5 lat | 10.556 | – |
| **Razem** | **123.404** | **96.589** |

*Leasing finansowy*

Wartość bilansowa urządzeń używanych na podstawie umów leasingu finansowego wynosi na dzień 31 grudnia 2006 roku 2.528 tysięcy złotych oraz na dzień 31 grudnia 2007 roku 2.242 tysięcy złotych.

Okres leasingu wynosi 10 lat.

Poniżej przedstawiono zestawienie przyszłych minimalnych opłat z tytułu leasingu finansowego:

| **Leasing finansowy** | **31.12.2007** | **31.12.2006** |
|---|---|---|
| do jednego roku | 204 | – |
| od 1 roku do 5 lat | 817 | – |
| powyżej 5 lat | 595 | 893 |
| **Razem** | **1.616** | **893** |

## 41. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania krótkoterminowe

| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe zobowiązania krótkoterminowe | 31.12.2007 | 31.12.2006 |
|---|---|---|
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług wobec jednostek powiązanych | 3.565 | 2.518 |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług wobec pozostałych jednostek | 153.341 | 70.842 |
| Zobowiązania z tytułu pozostałych podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń | 4.240 | 3.409 |
| Zobowiązania z tytułu zakupu aktywów trwałych | 10.745 | 10.399 |
| Rozliczenia międzyokresowe kosztów | 15.732 | 9.715 |
| Rezerwy krótkoterminowe | 18.236 | – |
| Inne | 2.855 | 679 |
| **Razem** | **208.714** | **97.562** |

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

| Rozliczenia międzyokresowe kosztów | 31.12.2007 | 31.12.2006 |
|---|---|---|
| Wynagrodzenia | 2.933 | 187 |
| Opłaty na rzecz organizacji zbiorowego zarządzania prawami autorskimi | 5.892 | 8.593 |
| Koszty związane z publiczną ofertą akcji | 3.954 | – |
| Inne | 2.953 | 935 |
| **Razem** | **15.732** | **9.715** |

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

| Waluta | 31.12.2007 | 31.12.2006 |
|---|---|---|
| PLN | 118.684 | 53.636 |
| EUR | 23.307 | 15.082 |
| USD | 25.660 | 15.041 |
| **Razem** | **167.651** | **83.759** |

### Rozliczenia międzyokresowe kosztów w walucie

| Waluta | 31.12.2007 | 31.12.2006 |
|---|---|---|
| PLN | 10.662 | 9.715 |
| EUR | 5.070 | – |
| **Razem** | **15.732** | **9.715** |

## 42. Kaucje otrzymane za zestawy odbiorcze

| | 31.12.2007 | 31.12.2006 |
|---|---|---|
| Abonenci | 14.966 | 18.418 |
| Dystrybutorzy | 5.044 | 3.174 |
| Inne | 22 | 49 |
| **Kaucje otrzymane** | **20.032** | **21.641** |

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

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

## 43. Przychody przyszłych okresów

| | 31.12.2007 | 31.12.2006 |
|---|---|---|
| Przychody przyszłych okresów | 81.468 | 56.799 |

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

## 44. Inne korekty w rachunku przepływów pieniężnych

| | 2007 | 2006 |
|---|---|---|
| Koszty związane z publiczną emisją akcji | 9.731 | – |
| Wycena do wartości godziwej akcji objętych przez Zarząd | 10.174 | |
| Odpisy aktualizujące wartość środków trwałych (bez zestawów odbiorczych) | – | 994 |
| Pozostałe | (21) | (197) |
| **Razem inne korekty** | **19.884** | **797** |

## 45. Instrumenty finansowe

### Wprowadzenie

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

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

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

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

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

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

### Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe Grupy związane jest głównie z należnościami z tytułu dostaw i usług. W roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2007 roku Grupa nie była narażona na istotne ryzyko z tytułu zwiększonej sprzedaży kredytowej. Podmiot dominujący posiada znaczną ilość abonentów indywidualnych rozproszonych po całym kraju, dla których przyjęto model sprzedaży oparty głównie na przedpłacaniu usługi. Dla abonentów typu ‘postpaid’ Grupa na bieżąco monitoruje należności i podejmuje działania windykacyjne łącznie z odłączeniem przesyłu sygnału do abonenta. Ponadto wszelkie rozpoznane ryzyko jest minimalizowane poprzez odpowiednie odpisy.

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

Grupa w roku 2007 nie udzieliła żadnych gwarancji i poręczeń.

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

| | Wartość księgowa | |
|---|---|---|
| | 31.12.2007 | 31.12.2006 |
| Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności | 45.908 | 29.072 |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 150.726 | 109.833 |
| | **196.634** | **138.905** |

Tabela poniżej przedstawia koncentracje ryzyka kredytowego należności:

| | Wartość księgowa | |
|---|---|---|
| | **31.12.2007** | **31.12.2006** |
| Należności od abonentów | 18.973 | 10.953 |
| Należności od dystrybutorów | 19.573 | 13.947 |
| Należności od spółek mediowych | 4.948 | 3.831 |
| Należności od pozostałych podmiotów | 2.414 | 341 |
| | **45.908** | **29.072** |

**Ryzyko płynności**

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

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

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

**Na dzień 31.12.2007**

| | **Wartość księgowa** | Przepływy wynikające z umów | Poniżej 6 miesięcy | 6–12 miesięcy | 1–2 lata | 2–5 lat | Powyżej 5 lat |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek | 220.957 | 247.656 | 57.542 | 37.229 | 71.301 | 60.331 | 21.253 |
| Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego | 1.616 | 1.616 | 102 | 102 | 204 | 612 | 596 |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania | 206.270 | 206.270 | 206.247 | 23 | – | – | – |
| | 428.843 | 455.542 | 263.891 | 37.354 | 71.505 | 60.943 | 21.849 |

**Na dzień 31.12. 2006**

| | **Wartość księgowa** | Przepływy wynikające z umów | Poniżej 6 miesięcy | 6–12 miesięcy | 1–2 lata | 2–5 lat | Powyżej 5 lat |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek | 237.324 | 271.631 | 50.313 | 182.467 | 3.246 | 9.976 | 25.629 |
| Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego | 893 | 893 | – | – | – | – | 893 |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania | 115.794 | 115.794 | 115.794 | – | – | – | – |
| | 354.011 | 388.318 | 166.107 | 182.467 | 3.246 | 9.976 | 26.522 |

**Utrata wartości**

Tabela poniżej przedstawia wiekowanie należności na dzień bilansowy:

| | **31.12.2007** | | | **31.12.2006** | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | **Wartość brutto** | **Utrata wartości** | **Wartość netto** | **Wartość brutto** | **Utrata wartości** | **Wartość netto** |
| Należności bieżące | 35.678 | – | 35.678 | 22.360 | – | 22.360 |
| Należności przeterminowane do 30 dni | 5.068 | 1.513 | 3.555 | 3.445 | 242 | 3.203 |
| Należności przeterminowane od 31 do 60 dni | 3.799 | 2.090 | 1.709 | 2.382 | 242 | 2.140 |
| Należności przeterminowane powyżej 60 dni | 47.847 | 42.881 | 4.966 | 31.094 | 29.725 | 1.369 |
| | 92.392 | 46.484 | 45.908 | 59.281 | 30.209 | 29.072 |

**Ryzyka rynkowe**

Ryzyko walutowe

Do głównych ryzyk, na które narażona jest Grupa, należy zaliczyć ryzyko walutowe związane z wahaniami kursów wymiany walut pomiędzy polskim złotym i innymi walutami. Przychody generowane przez Grupę są wyrażone głównie w złotych, w odróżnieniu od znacznej części zobowiązań operacyjnych i nakładów kapitałowych, które ponoszone są w walutach obcych. Ryzyko walutowe związane jest przede wszystkim z opłatami licencyjnymi na rzecz nadawców telewizyjnych i radiowych (USD i EUR), umowami najmu pojemności satelitarnej (EUR), opłatami dotyczącymi systemu dostępu warunkowego (EUR) oraz z kredytem przeznaczonym na zakup nieruchomości, w której Grupa ma swoją siedzibę (EUR). W większości przypadków zabezpieczanie przed ryzykiem walutowym odbywa się poprzez działania zmierzające do naturalnej redukcji ekspozycji należności z tytułu usługi emisji sygnału, denominowanych w walutach obcych (hedging naturalny).

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

Grupa nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń.

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

| | 31.12 2007 | | 31.12 2006 | |
|---|---|---|---|---|
| **w tysiącach** | **EUR** | **USD** | **EUR** | **USD** |
| Należności z tytułu dostaw i usług | 483 | 389 | 284 | 332 |
| Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek | (7.580) | – | (16.885) | (59.280) |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług | (6.507) | (10.538) | (3.937) | (5.167) |
| Ekspozycja bilansowa brutto | (13.604) | (10.149) | (20.538) | (64.115) |
| Szacowane przychody ze sprzedaży | 2.412 | 1.012 | 2.412 | 1.012 |
| Szacowane koszty zakupu | (37.035) | (54.499) | (30.446) | (98.407) |
| Ekspozycja brutto | (48.227) | (63.636) | (48.572) | (161.510) |
| Kontrakty forward | – | – | – | – |
| Ekspozycja netto | (48.227) | (63.636) | (48.572) | (161.510) |

W prezentowanych okresach miały zastosowanie następujące kursy walut:

| | Kursy średnioroczne | | Kursy na dzień bilansowy | |
|---|---|---|---|---|
| **w złotych polskich** | **2007** | **2006** | **2007** | **2006** |
| 1 EUR | 3,7667 | 3,8951 | 3,5820 | 3,8312 |
| 1 USD | 2,7829 | 3,1025 | 2,4350 | 2,9105 |

Spadek wartości złotego o 5% względem euro i dolara amerykańskiego miałby następujący wpływ na rachunek zysków i strat o wielkości podane poniżej. Analiza zakłada, że wszelkie inne zmienne, w tym zwłaszcza stopy procentowe, pozostają na niezmienionym poziomie. Dla roku 2006 poniższa analiza wrażliwości została wykonana w taki sam sposób.

| | Rachunek zysków i strat |
|---|---|
| **2007** | |
| EUR | (17.300) |
| USD | (11.260) |
| **2006** | |
| EUR | (4.152) |
| USD | (18.258) |

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

Ryzyko stopy procentowej

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

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

Poniższa tabela przedstawia profil ryzyka stopy procentowej na dzień bilansowy dla instrumentów finansowych posiadających stopy procentowe.

| | Wartość księgowa | |
|---|---|---|
| | **2007** | **2006** |
| **Instrumenty oparte na stałej stopie procentowej** | | |
| Aktywa finansowe | – | – |
| Zobowiązania finansowe | – | (205.722) |
| | – | (205.722) |
| **Instrumenty oparte na zmiennej stopie procentowej** | | |
| Aktywa finansowe | 150.726 | 109.833 |
| Zobowiązania finansowe | (220.957) | (31.602) |
| | (70.231) | 78.231 |

Analiza wrażliwości przepływów pieniężnych na instrumenty o zmiennej stopie procentowej

| | Rachunek zysków i strat | |
|---|---|---|
| | **Wzrost o 100 pb** | **Spadek o 100pb** |
| **Na dzień 31.12.2007** | | |
| Instrumenty finansowe o zmiennej stopie procentowej | (558) | 558 |
| Wrażliwość przepływów pieniężnych (netto) | (558) | 558 |
| **Na dzień 31.12.2006** | | |
| Instrumenty finansowe o zmiennej stopie procentowej | (225) | 225 |
| Wrażliwość przepływów pieniężnych (netto) | (225) | 225 |

**Porównanie wartości godziwej i wartości księgowej**

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

Wartość godziwa umów gwarancji finansowych określana jest przy użyciu technik wyceny (metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych skorygowanych o współczynnik prawdopodobieństwa).

Wartość godziwa pozostałych instrumentów finansowych jest określana przy użyciu metody szacowanych zdyskontowanych przepływów pieniężnych. Zakłada się, że wartość nominalna należności pomniejszona o odpisy z tytułu utraty wartości i wartość nominalna zobowiązań z tytułu dostaw i usług o okresie wymagalności krótszym niż jeden rok, jest zbliżona do ich wartości godziwej.

Tabela poniżej przedstawia wartości godziwe aktywów i zobowiązań finansowych wraz z ich wartościami księgowymi.

| | 31.12.2007 | | 31.12.2006 | |
|---|---|---|---|---|
| | **Wartość godziwa** | **Wartość księgowa** | **Wartość godziwa** | **Wartość księgowa** |
| Należności z tytułu dostaw i usług | 44.497 | 44.497 | 28.705 | 28.705 |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 150.726 | 150.726 | 109.833 | 109.833 |
| Kredyty i pożyczki | (220.707) | (220.957) | (237.324) | (237.324) |
| Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego | (1.616) | (1.616) | (893) | (893) |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania | (206.670) | (206.670) | (115.794) | (115.794) |
| | (233.770) | (234.020) | (215.473) | (215.473) |
| Nierozpoznana (strata)/zysk | | (250) | | – |

**Zarządzanie kapitałem**

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

## 46. Transakcje barterowe

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

| | 2007 | 2006 |
|---|---|---|
| Przychody z transakcji barterowych | 757 | 1.851 |
| Koszty transakcji barterowych | 42 | 1.426 |
| Należności z tytułu transakcji barterowych na dzień bilansowy | 1.265 | – |
| Zobowiązania z tytułu transakcji barterowych na dzień bilansowy | – | 218 |

## 47. Sprawy sądowe i postępowania przed organami administracji publicznej

Na dzień sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres zakończony 31 grudnia 2007 roku przeciwko jednostkom objętym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym toczy się kilka spraw sądowych oraz postępowania przed organami administracji publicznej.

**Postępowania przed organami administracji**

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

W dniu 18 października 2006 roku Prezes UOKiK, w związku ze skargami zgłaszanymi przez konsumentów, skierował do Cyfrowy Polsat S.A. wezwanie o przesłanie wzorców umownych oferowanych konsumentom w ramach prowadzonej działalności. Pismem z dnia 21 maja 2007 roku Prezes UOKiK poinformował, że szereg spośród stosowanych przez Spółkę we wzorcach umownych klauzul, wzbudziło zastrzeżenia urzędu. W piśmie z dnia 29 czerwca 2007 roku Cyfrowy Polsat S.A. 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 Cyfrowy Polsat S.A. odniosła się do pozostałych uwag Prezesa UOKiK. Na dzień 31 grudnia 2007 roku oraz na dzień zatwierdzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego postępowanie jest nadal w toku.

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

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

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

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

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

Przedmiotowe sprawozdanie finansowe zostało przesłane do Prezesa UOKiK wraz z pismem z dnia 8 października 2007 roku. Na dzień 31 grudnia 2007 roku oraz na dzień zatwierdzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego postępowanie jest nadal w toku.

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.

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

W dniu 23 maja 2007 roku Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów („UOKiK") Delegatura we Wrocławiu zawiadomiła Cyfrowy Polsat S.A. o wszczęciu postępowania wyjaśniającego w sprawie wstępnego ustalenia, czy nastąpiło naruszenie przez Spółkę zakazu stosowania praktyk ograniczających konkurencję poprzez utrudnianie autoryzowanym dystrybutorom Spółki dystrybucji konkurencyjnej platformy cyfrowej n, prowadzonej przez ITI Neovision Sp. z o.o., co może stanowić naruszenie zakazu stosowania praktyk antykonkurencyjnych, przewidzianych przepisami art. 6 ust. 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów z dnia 16 lutego 2007 roku. W związku z powyższym Spółka została zobowiązana do przedstawienia określonych w zawiadomieniu dokumentów. W piśmie z dnia 22 czerwca 2007 roku Cyfrowy Polsat S.A. przedłożyła wyjaśnienia w przedmiotowej sprawie. Ponadto, w dniu 17 października 2007 roku Spółka przesłała do urzędu wymagane dokumenty. W dniu 8 listopada 2007 roku UOKiK Delegatura we Wrocławiu wezwała Cyfrowy Polsat S.A. do przedłożenia kolejnych informacji i danych. Cyfrowy Polsat S.A. udzielił odpowiedzi pismem z dnia 28 listopada 2007 roku.

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.

**Pozostałe postępowania sądowe**

Obok wyżej wymienionych spraw, Grupa jest stroną w innych postępowaniach sądowych.

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

Dnia 31 stycznia 2008 roku, spółce Cyfrowy Polsat S.A. został doręczony pozew wniesiony przez SkyMedia Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach, byłego dystrybutora, o świadczenie wyrównawcze i odszkodowanie w łącznej kwocie 1.071 tys. zł. Cyfrowy Polsat S.A. wnosi o oddalenie powództwa w całości. W dniu 14 lutego 2008 roku została złożona odpowiedź na pozew. Obecnie sprawa jest w toku.

W oparciu o analizy prawne Zarząd Podmiotu Dominującego nie oczekuje, że rozwiązanie powyższych kwestii będzie miało istotny wpływ na sytuację majątkową i finansową Grupy.

## 48. Istotne umowy

W okresie pierwszych 12 miesięcy 2007 roku, w związku z realizacją projektu wdrożenia usług niezależnego operatora telefonii komórkowej (MVNO), Grupa zawarła szereg umów z dostawcami sprzętu oraz oprogramowania dla tego projektu. Umowy te zostały szerzej opisane w nocie dotyczącej zobowiązań warunkowych.

Umowa z Telekomunikacją Polską S.A.

W dniu 8 listopada 2007 r. Spółka zawarła z Telekomunikacją Polską S.A. („TP") umowę dotyczącą określenia warunków współpracy w zakresie połączenia publicznej sieci telekomunikacyjnej Spółki oraz stacjonarnej publicznej sieci telefonicznej TP na potrzeby realizacji usług telekomunikacyjnych, oraz ustalenia warunków technicznych realizacji połączenia i utrzymania połączenia sieci, jak również określenia szczegółowych warunków rozliczeń. Na podstawie umowy nastąpi przyłączenie sieci Spółki do sieci TP w sposób szczegółowo uregulowany w umowie, w celu umożliwienia wymiany ruchu telekomunikacyjnego pomiędzy sieciami. Umowa została zawarta na czas nieokreślony, tj. na czas obowiązywania uprawnień do działalności telekomunikacyjnej obu stron. Celem zabezpieczenia ewentualnych roszczeń TP w związku z umową Spółka zobowiązała się dostarczyć do TP gwarancję bankową wystawioną przez bank polski lub przedstawicielstwo banku zagranicznego w Polsce albo dowód dokonania blokady kwoty pieniężnej na rachunku bankowym wraz z pełnomocnictwem dla TP do dysponowania tą kwotą albo akt notarialny zawierający oświadczenie Spółki o dobrowolnym poddaniu się egzekucji.

Umowa z Polską Telefonią Cyfrową Sp. z o.o.

W dniu 8 listopada 2007 r. Cyfrowy Polsat S.A. zawarł z Polską Telefonią Cyfrową Sp. z o.o. („PTC") umowę w przedmiocie określenia warunków połączenia ruchomej publicznej sieci telefonicznej Cyfrowy Polsat S.A. i publicznej sieci telefonicznej PTC (wykorzystywanych

w zakresie świadczenia usług wynikających z ich przeznaczenia), współpracy i wzajemnych rozliczeń, w tym również warunków technicznych związanych z wykonaniem i utrzymaniem Punktów Styku Sieci. Umowa zawiera zakres usług międzyoperatorskich, jakie będą wzajemnie świadczone przez Strony. Umowa została zawarta na czas nieokreślony, tj. na czas obowiązywania uprawnień do działalności telekomunikacyjnej obu Stron. Celem zabezpieczenia należności PTC wynikających z niniejszej umowy Cyfrowy Polsat S.A. przedstawił gwarancję bankową w wysokości 3.300 tysięcy złotych.

Umowa gwarancji bankowej

W dniu 15 listopada 2007 r. została zawarta umowa gwarancji bankowej pomiędzy Bankiem BPH S.A. (obecnie PEKAO S.A.) a Cyfrowy Polsat S.A. Na mocy umowy gwarancji Bank BPH S.A. zagwarantował i zobowiązał się w stosunku do Polska Telefonia Cyfrowa Sp. z o.o. nieodwołalnie i bezwarunkowo do zapłacenia na rzecz PTC Sp. z o.o. kwoty do maksymalnej wysokości 3.300 tysięcy złotych na pierwsze pisemne żądanie PTC Sp. z o.o. Gwarancja bankowa jest ważna do dnia 15 listopada 2008 r. włącznie i wygasa automatycznie i całkowicie, jeżeli żądanie z tytułu niniejszej gwarancji w formie pisemnej nie dotrze do Banku do tego dnia.

Umowa o roboty budowlane

W dniu 26 listopada 2007 r. Praga Business Park Sp. z o.o. („PBP") zawarła z ZEMART PRIME Sp. z o.o. („ZP") umowę o roboty budowlane. Na mocy tej umowy PBP powierzyła ZP do realizacji i wykonania, z własnych materiałów, robót budowlanych w budynku biurowym B1 PBP, przy ul. Łubinowej 4a w Warszawie. Strony ustaliły termin rozpoczęcia prac na dzień 26 listopada 2007 roku. Za wykonanie przedmiotu umowy Strony ustaliły wynagrodzenie na kwotę 2.000 tysięcy złotych brutto. Kwota ta jest wynagrodzeniem maksymalnym. Dokładne rozliczenie z ZP nastąpi na podstawie zaakceptowanego przez obie Strony szczegółowego kosztorysu powykonawczego każdego etapu prac. Celem zabezpieczenia należytego wykonania umowy oraz terminowego usuwania wad i usterek ujawnionych w okresie realizacji robót, ZP oświadczył, że zabezpieczeniem będzie kwota w wysokości 10% wynagrodzenia netto, zawartego w każdej fakturze dotyczącej danego etapu. Celem zabezpieczenia należytego wykonania umowy oraz terminowego usuwania wad i usterek ujawnionych w okresie gwarancji i rękojmi, ZM przedłoży PBP w terminie do końca grudnia 2007 roku, bezwarunkową i płatna na każde żądanie PBP gwarancje bankową z sumą gwarancyjną w wysokości 200 tysięcy złotych. Gwarancja bankowa będzie obowiązywała przez cały okres gwarancji i rękojmi.

Umowa kredytu

Dnia 9 października 2007 roku Cyfrowy Polsat S.A. podpisał z Bankiem BPH S.A. z siedzibą w Krakowie (obecnie Bank Pekao S.A.) umowę kredytu na łączną kwotę 200 milionów złotych. Na dzień 31 grudnia 2007 roku kwota niewykorzystanego kredytu wyniosła 8.170,3 tysięcy złotych.

## 49. Zobowiązania warunkowe i zabezpieczenia

### Zabezpieczenia kredytów, pożyczek i gwarancji udzielonych jednostkom objętym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym

Zabezpieczenia dotyczące kredytów, pożyczek i gwarancji udzielonych jednostkom objętym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym zostały opisane w nocie 39 oraz nocie 48.

### Zobowiązania wynikające z umów leasingu operacyjnego

Zobowiązania wynikające z umów leasingu operacyjnego zostały opisane w nocie 40.

### Przyszłe zobowiązania z tytułu umów barterowych

Przyszłe zobowiązania z tytułu transakcji barterowych zostały opisane w nocie 46.

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

Cyfrowy Polsat S.A. zawarł szereg umów z dostawcami sprzętu oraz oprogramowania w związku z realizacją projektu wdrożenia MVNO. Na dzień 31 grudnia 2007 roku kwota niezafakturowanych dostaw i usług z tytułu zakupu środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych wyniosła 4.866 tysięcy złotych i obejmowała niezrealizowane dostawy denominowane w euro oraz złotych wynoszące odpowiednio 1.229 tysięcy euro i 464 tysięcy złotych.

Wartość dodatkowych zakontraktowanych usług związanych z początkowym utrzymaniem systemów w 2008 r. wynosiła na dzień 31 grudnia 2007 r. 1.784 tysiące euro, co stanowi 6.390 tysiące złotych.

Dodatkowo Spółka zawarła z tymi podmiotami umowy na opiekę i utrzymanie zakupionego sprzętu i oprogramowania obejmujące okres od 3 do 5 lat. Roczny koszt z tytułu zawartych umów wynosi 402 tysięcy euro, co stanowi 1.440 tysiące złotych na dzień 31 grudnia 2007.

**Pozostałe zobowiązania umowne z tytułu zakupu składników majątku trwałego**

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 Grupy. Na dzień 31 grudnia 2007 roku maksymalna kwota niewykonanych usług wyniosła 1.728,8 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, przy czym cena ta zostanie powiększona o podatek VAT oraz o kwotę 100.000 zł. W przypadku, gdy kwota nabycia nieruchomości od Gminy Warszawa Targówek nie zostanie zaakceptowana przez Praga Business Park Sp. z o.o., Spółka ta będzie uprawniona do odstąpienia od umowy. Strony zastrzegły karę umowną w wysokości 1.050,1 tysięcy złotych powiększoną o wartość nakładów na nieruchomość odkupionych przez Praga Business Park Sp. z o.o. od Sanpro Sp. z o.o. do chwili zawarcia umowy.

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

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

## 50. Wynagrodzenia Członków Zarządu

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

| Imię i nazwisko | Funkcja | 2007 | 2006 |
|---|---|---|---|
| Dominik Libicki | Prezes Zarządu | 619 | 76 |
| Maciej Gruber | Członek Zarządu | 355 | 82 |
| Dariusz Działkowski | Członek Zarządu | 472 | – |
| Andrzej Matuszyński | Członek Zarządu | 440 | – |
| **Razem** | | **1.886** | **158** |

Wartości premii dla poszczególnych Członków Zarządu wypłaconych za grudzień 2007 roku kształtowały się następująco:

| Imię i nazwisko | Funkcja | 2007 |
|---|---|---|
| Dominik Libicki | Prezes Zarządu | 250 |
| Maciej Gruber | Członek Zarządu | 62 |
| Dariusz Działkowski | Członek Zarządu | 50 |
| Andrzej Matuszyński | Członek Zarządu | 50 |
| **Razem** | | **412** |

W dniu 29 listopada 2007 roku zostało zarejestrowane podwyższenie kapitału zakładowego o kwotę 233.000 złotych (5.825.000 akcji o nominale 0,04 złote) do kwoty 10.733.000 złotych w drodze subskrypcji prywatnej. Akcje o wartości nominalnej w wysokości 25 tysięcy złotych zostały objęte przez członków Zarządu Spółki i opłacone w październiku 2007 roku.

Emisja akcji dla Członków Zarządu podlega regulacjom MSSF 2 „Płatności w formie akcji". Ze względu na fakt, iż cena emisyjna, po której akcje zostały objęte przez Członków Zarządu jest mniejsza od ich szacowanej wartości godziwej, Grupa, zgodnie z MSSF 2 „Płatności w formie akcji", rozpoznała w rachunku zysków i strat w 2007 roku dodatkowy koszt wynagrodzenia Członków Zarządu w wysokości 10.174 tysięcy złotych, stanowiący różnicę między wartością godziwą objętych akcji a ich ceną emisyjną.

Poniżej przedstawiono łączne kwoty wynagrodzenia Członków Zarządu rozpoznane w rachunku zysków i strat z tytułu z objęcia akcji poniżej ich wartości godziwej:

| Imię i nazwisko | Funkcja | 2007 |
|---|---|---|
| Dominik Libicki | Prezes Zarządu | 8.139 |
| Maciej Gruber | Członek Zarządu | 753 |
| Dariusz Działkowski | Członek Zarządu | 753 |
| Andrzej Matuszyński | Członek Zarządu | 529 |
| **Razem** | | **10.174** |

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

| **Imię i nazwisko** | **Funkcja** | **2007** |
|---|---|---|
| Piotr Jarosz | Członek Zarządu | 513 |
| **Razem** | | **513** |

Wynagrodzenie pana Piotra Jarosza wykazane w tabeli powyżej obejmuje wynagrodzenie z tytułu kontraktu menedżerskiego oraz premię wypłaconą za grudzień 2007 roku. Wartość premii wynosiła 200 tysięcy złotych.

Umowy menadżerskie z Członkami Zarządu Spółki

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

Dominik Libicki – 55 tysięcy złotych miesięcznie,

Maciej Gruber – 40 tysięcy złotych miesięcznie,

Andrzej Matuszyński – 40 tysięcy miesięcznie,

Dariusz Działkowski – 40 tysięcy miesięcznie.

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

W związku z powyższymi umowami koszty wynagrodzeń Członków Zarządu wzrosły istotnie w okresie od 1 sierpnia 2007 roku w stosunku do okresów poprzedzających ten dzień.

Program opcji na akcje dla kadry kierowniczej

W dniu 4 grudnia 2007 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Cyfrowy Polsat S.A. podjęło uchwałę w sprawie wprowadzenia programu motywacyjnego dla kadry zarządzającej. Program polega na przyznaniu menedżerom opcji objęcia akcji Spółki. Uprawnionymi do objęcia akcji będą posiadacze warrantów subskrypcyjnych, którzy objęli je zgodnie z postanowieniami regulaminu programu motywacyjnego oraz uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia w sprawie emisji warrantów subskrypcyjnych. Wykonanie prawa do objęcia akcji wyemitowanych na podstawie uchwały w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego przez posiadaczy warrantów subskrypcyjnych może nastąpić nie później niż w terminie 6 miesięcy od dnia zatwierdzenia przez Walne Zgromadzenie sprawozdania finansowego za rok 2011 z zastrzeżeniem, że dla poszczególnych serii akcji bieg terminu początkowego, od którego mogą być składane oświadczenia o objęciu akcji, rozpoczyna się w poniższych terminach:

(i) akcje serii G1 – od dnia zatwierdzenia przez Walne Zgromadzenie sprawozdania finansowego za rok 2008,

(ii) akcje serii G2 – od dnia zatwierdzenia przez Walne Zgromadzenie sprawozdania finansowego za rok 2009,

(iii) akcje serii G3 – od dnia zatwierdzenia przez Walne Zgromadzenie sprawozdania finansowego za rok 2010,

(iv) akcje serii G4 – od dnia zatwierdzenia przez Walne Zgromadzenie sprawozdania finansowego za rok 2011.

Do dnia zatwierdzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego regulamin programu motywacyjnego nie został zatwierdzony.

## 51. Wynagrodzenia Członków Rady Nadzorczej

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

Poniższa tabela przedstawia łączne kwoty wynagrodzeń członków Rady Nadzorczej w 2007 roku:

| **Imię i nazwisko** | **Funkcja** | **2007** | **2006** |
|---|---|---|---|
| Heronim Ruta | Przewodniczący Rady Nadzorczej | 60 | |
| Mariola Gaca | Członek Rady Nadzorczej | 40 | – |
| Zdzisław Gaca | Członek Rady Nadzorczej | 40 | – |
| Anna Kwaśnik | Członek Rady Nadzorczej | 40 | – |
| Andrzej Papis | Członek Rady Nadzorczej | 33 | – |
| **Razem** | | **213** | – |

## 52. Transakcje z jednostkami powiązanymi

### Należności

| | 31.12.2007 | 31.12.2006 |
|---|---|---|
| *PM Sp. z o.o.* | 1 | 1 |
| *Invest Bank S.A.* | 1 | – |
| *Inwestycje Polskie Sp. z o.o.* | 1 | – |
| *Polskie Media S.A.* | – | 5 |
| *Teleaudio Sp. z o.o.* | – | 5 |
| *Telewizja Polsat S.A.* | 77 | 295 |
| *Superstacja Sp. z o.o.* | 10 | – |
| **Razem** | **90** | **306** |

### Zobowiązania

| | 31.12.2007 | 31.12.2006 |
|---|---|---|
| *EMarket Sp. z o.o.* | 41 | – |
| *Polska Telefonia Cyfrowa Sp. z o.o.* | 28 | – |
| *Polskie Media S.A.* | – | 4 |
| *Teleaudio Sp. z o.o.* | 522 | 58 |
| *Elektrim S.A.* | 13 | – |
| *Alpatran* | 107 | – |
| *Telewizja Polsat S.A.* | 2.854 | 2.456 |
| **Razem** | **3.565** | **2.518** |

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

### Pożyczki otrzymane

| | 31.12.2007 | 31.12.2006 |
|---|---|---|
| *Polaris Finance B.V.* | – | 58.148 |
| *Satkabel Sp. z o.o.* | – | 101 |
| **Razem** | – | **58.249** |

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

### Przychody operacyjne

| | 2007 | 2006 |
|---|---|---|
| *Inwestycje Polskie Sp. z o.o.* | 10 | – |
| *PM Sp. z o.o.* | – | 15 |
| *Invest Bank S.A.* | – | 135 |
| *Polskie Media S.A.* | 125 | 4 |
| *Teleaudio Sp. z o.o.* | – | 4 |
| *Telewizja Polsat S.A.* | 429 | 621 |
| *Media Biznes Sp. z o.o.* | 120 | – |
| *Superstacja Sp. z o.o.* | 25 | – |
| **Razem** | **709** | **779** |

**Koszty operacyjne**

| | 2007 | 2006 |
|---|---|---|
| *EMarket Sp. z o.o. (od dnia 1 września 2007)* | 141 | – |
| *Polskie Media S.A.* | – | 4 |
| *Polska Telefonia Cyfrowa Sp. z o.o.* | 200 | 102 |
| *Teleaudio Sp. z o.o.* | 1.927 | 512 |
| *Elektrim S.A.* | 821 | – |
| *Alpatran* | 362 | 300 |
| *Telewizja Polsat S.A.* | 14.684 | 12.128 |
| *Media Biznes Sp. z o.o.* | 120 | – |
| Razem | **18.255** | **13.046** |

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

Teleaudio Sp. z o.o. świadczy na rzecz Grupy usługi telekomunikacyjne oraz usługi najmu wyposażenia „call center". Od Elektrim S.A. Grupa wynajmuje powierzchnie biurowe przy ul. Chałubińskiego w Warszawie. Alpatran świadczy na rzecz Grupy usługi doradcze. Polska Telefonia Cyfrowa Sp. z o.o. obciąża Grupę za usługi telefonii komórkowej.

**Przychody finansowe**

| | 2007 | 2006 |
|---|---|---|
| *Pai Media S.A.* | – | 14.700* |
| *Ster Sp. z o.o.* | 369** | – |
| **Razem:** | **369** | **14.700** |

* Wynik netto na sprzedaży wierzytelności dotyczy transakcji zakupu wierzytelności z tytułu pożyczki za cenę nabycia w wysokości 15.300 tysięcy złotych od spółki powiązanej Sky Services Sp. z o.o., a następnie ich odsprzedaży za kwotę 30.000 tysięcy złotych do spółki powiązanej Pai Media S.A.
** Zysk na sprzedaży udziałów w Satkabel Sp. z o.o.

**Koszty finansowe**

| | 2007 | 2006 |
|---|---|---|
| *Polaris Finance B.V.* | 2.882 | 5.791 |
| *Satkabel Sp. z o.o.* | 18 | 121 |
| *Teleaudio Sp. z o.o.* | 17* | – |
| **Razem:** | **2.917** | **5.912** |

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

Do dnia 12 października 2007 roku działalność Cyfrowy Polsat S.A. była częściowo finansowana pożyczkami otrzymanymi od Polaris Finance B.V. Dnia 12 października 2007 roku została spłacona pożyczka wraz z odsetkami wobec Polaris Finance B.V.

## 53. Wydarzenia po dacie bilansowej

Po dniu 31 grudnia 2007 roku do dnia sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie wystąpiły zdarzenia, które nie zostały, a powinny być ujęte w księgach rachunkowych roku obrotowego.

## 54. Szacunki księgowe i założenia

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

Szacunki i związane z nimi założenia podlegają bieżącej weryfikacji. Zmiana szacunków księgowych jest ujęta w okresie, w którym dokonano zmiany szacunku lub w okresach bieżącym i przyszłych, jeżeli dokonana zmiana szacunku dotyczy zarówno okresu bieżącego, jak i okresów przyszłych.

Do najważniejszych szacunków księgowych wykonanych przez Zarząd należą wartość godziwa akcji objętych przez Członków Zarządu, odpisy aktualizujące wartość dekoderów, okres amortyzacji dekoderów udostępnianych klientom w umowach stanowiących leasing operacyjny oraz opłaty na rzecz organizacji zbiorowego zarządzania prawami autorskimi.

**114. Strona Z-3**

*Było:*

**LISTA PUNKTÓW PRZYJMUJĄCYCH ZLECENIA DOMU MAKLERSKIEGO PEKAO PRZYJMUJĄCYCH ZAPISY NA AKCJE SPRZEDAWANE**

| Lp. | Kod | Miejscowość | Adres |
|---|---|---|---|
| 1. | 32-600 | Oświęcim | ul. Władysława Jagiełły 12 |
| 2. | 32-300 | Olkusz | ul. Kazimierza Wielkiego 49 |
| 3. | 30-955 | Kraków | ul. Józefińska 18 |
| 4. | 39-200 | Dębica | ul. Tadeusza Kościuszki 6 |
| 5. | 43-300 | Bielsko-Biała | ul. R. Dmowskiego 16 |
| 6. | 25-519 | Kielce | al. 1000-lecia Państwa Polskiego 4 |
| 7. | 35-017 | Rzeszów | ul. Bernardyńska 7 |
| 8. | 41-200 | Sosnowiec | ul. Małachowskiego 3 |
| 9. | 41-400 | Mysłowice | ul. Mikołowska 6 |
| 10. | 34-300 | Żywiec | ul. Kościuszki 46 |
| 11. | 41-800 | Zabrze | pl. Warszawski 9 |
| 12. | 40-161 | Katowice | al. Wojciecha Korfantego 56 |
| 13. | 44-200 | Rybnik | ul. Chrobrego 8 (oddz. ul. 3 Maja 10) |
| 14. | 45-018 | Opole | pl. Wolności 3 |
| 15. | 34-100 | Wadowice | ul. Lwowska 9 |
| 16. | 32-500 | Chrzanów | al. Henryka 20 |
| 17. | 33-300 | Nowy Sącz | ul. Jagiellońska 26 |
| 18. | 33-100 | Tarnów | ul. Wałowa 10 |
| 19. | 32-700 | Bochnia | ul. Kazimierza Wielkiego 9 |
| 20. | 31-072 | Kraków | ul. Starowiślna 2 (oddz. ul. Wielopole 1) |
| 21. | 44-100 | Gliwice | ul. Prymasa Stefana Wyszyńskiego 6 |
| 22. | 31-015 | Kraków | ul. Pijarska 1 |
| 23. | 31-926 | Kraków | os. Centrum B 1 |
| 24. | 32-400 | Myślenice | Rynek 4 |
| 25. | 50-950 | Wrocław | ul. Ruska 51 |
| 26. | 65-213 | Zielona Góra | ul. Podgórna 9a |
| 27. | 61-738 | Poznań | pl. Wolności 18 |
| 28. | 85-004 | Bydgoszcz | ul. Jagiellońska 34 |
| 29. | 78-100 | Kołobrzeg | ul. ppor. Edmunda Łopuskiego 6 |
| 30. | 70-503 | Szczecin | ul. Szczerbcowa 4 |
| 31. | 90-950 | Łódź | al. Tadeusza Kościuszki 63 |
| 32. | 26-600 | Radom | ul. Tadeusza Kościuszki 2 |
| 33. | 20-076 | Lublin | ul. Krakowskie Przedmieście 72 |
| 34. | 09-400 | Płock | ul. Tysiąclecia 10 |
| 35. | 10-959 | Olsztyn | ul. Dąbrowszczaków 11 |
| 36. | 17-100 | Bielsk Podlaski | ul. Adama Mickiewicza 55 |
| 37. | 15-950 | Białystok | Rynek Kościuszki 7 |
| 38. | 80-237 | Gdańsk | ul. Jana Uphagena 27 |
| 39. | 06-400 | Ciechanów | pl. Jana Pawła II 8 |
| 40. | 13-200 | Działdowo | pl. Mickiewicza 2/3 |
| 41. | 07-300 | Ostrów Mazowiecka | ul. Grota Roweckiego 1 |
| 42. | 90-950 | Łódź | ul. Pilota Stanisława Wigury 21 |
| 43. | 00-958 | Warszawa | ul. Towarowa 25 |
| 44. | 00-374 | Warszawa | Al. Jerozolimskie 2 |
| 45. | 00-987 | Warszawa | ul. ks. I. Kłopotowskiego 15 |
| 46. | 00-513 | Warszawa | ul. Nowogrodzka 11 |
| 47. | 00-693 | Warszawa | ul. Nowogrodzka 50 |
| 48. | 05-800 | Pruszków | al. Wojska Polskiego 23 |
| 49. | 00-060 | Warszawa | ul. Królewska 27 |
| 50. | 00-950 | Warszawa | ul. Jasna 1 |

*Jest:*

**LISTA PUNKTÓW PRZYJMUJĄCYCH ZLECENIA DOMU MAKLERSKIEGO PEKAO PRZYJMUJĄCYCH ZAPISY NA AKCJE SPRZEDAWANE**

| Lp. | Kod | Miejscowość | Adres |
|---|---|---|---|
| 1. | 15-950 | Białystok | Rynek Kościuszki 7 |
| 2. | 17-100 | Bielsk Podlaski | ul. Adama Mickiewicza 55 |
| 3. | 43-300 | Bielsko-Biała | ul. R. Dmowskiego 16 |
| 4. | 32-700 | Bochnia | ul. Kazimierza Wielkiego 9 |
| 5. | 85-004 | Bydgoszcz | ul. Jagiellońska 34 |
| 6. | 32-500 | Chrzanów | al. Henryka 20 |
| 7. | 06-400 | Ciechanów | plac Jana Pawła II 8 |
| 8. | 39-200 | Dębica | ul. Tadeusza Kościuszki 6 |
| 9. | 13-200 | Działdowo | pl. Mickiewicza 2/3 |
| 10. | 80-237 | Gdańsk | ul. Jana Uphagena 27 |
| 11. | 44-100 | Gliwice | ul. Prymasa Stefana Wyszyńskiego 6 |
| 12. | 40-161 | Katowice | al. Wojciecha Korfantego 56 |
| 13. | 25-519 | Kielce | al. 1000 lecia Państwa Polskiego 4 |
| 14. | 78-100 | Kołobrzeg | ul. ppor. Edmunda Łopuskiego 6 |
| 15. | 31-926 | Kraków | os. Centrum B 1 |
| 16. | 30-955 | Kraków | ul. Józefińska 18 |
| 17. | 31-015 | Kraków | ul. Pijarska 1 |
| 18. | 31-072 | Kraków | ul. Starowiślna 2 |
| 19. | 20-076 | Lublin | ul. Krakowskie Przedmieście 72 |
| 20. | 90-950 | Łódź | al. Tadeusza Kościuszki 63 |
| 21. | 90-950 | Łódź | ul. Pilota Stanisława Wigury 21 |
| 22. | 41-400 | Mysłowice | ul. Mikołowska 6 |
| 23. | 32-400 | Myślenice | Rynek 4 |
| 24. | 33-300 | Nowy Sącz | ul. Jagiellońska 26 |
| 25. | 32-300 | Olkusz | ul. Kazimierza Wielkiego 49 |
| 26. | 10-959 | Olsztyn | ul. Dąbrowszczaków 11 |
| 27. | 45-018 | Opole | pl. Wolności 3 |
| 28. | 07-300 | Ostrów Mazowiecka | ul. Grota Roweckiego 1 |
| 29. | 32-600 | Oświęcim | ul. Władysława Jagiełły 12 |
| 30. | 09-400 | Płock | ul. Tysiąclecia 10 |
| 31. | 61-738 | Poznań | pl. Wolności 18 |
| 32. | 05-800 | Pruszków | al. Wojska Polskiego 23 |
| 33. | 26-600 | Radom | ul. Tadeusza Kościuszki 2 |
| 34. | 44-200 | Rybnik | ul. Chrobrego 8 |
| 35. | 35-017 | Rzeszów | ul. Bernardyńska 7 |
| 36. | 41-200 | Sosnowiec | ul. Małachowskiego 3 |
| 37. | 70-503 | Szczecin | ul. Szczerbcowa 4 |
| 38. | 33-100 | Tarnów | ul. Wałowa 10 |
| 39. | 34-100 | Wadowice | ul. Lwowska 9 |
| 40. | 00-950 | Warszawa | ul. Jasna 1 |
| 41. | 00-513 | Warszawa | ul. Nowogrodzka 11 |
| 42. | 00-374 | Warszawa | Al. Jerozolimskie 2 |
| 43. | 00-060 | Warszawa | ul. Królewska 27 |
| 44. | 00-987 | Warszawa | ul. ks. I. Kłopotowskiego 15 |
| 45. | 00-693 | Warszawa | ul. Nowogrodzka 50 |
| 46. | 00-958 | Warszawa | ul. Towarowa 25 |
| 47. | 50-950 | Wrocław | ul. Ruska 51 |
| 48. | 41-800 | Zabrze | pl. Warszawski 9 |
| 49. | 65-213 | Zielona Góra | ul. Podgórna 9a |
| 50. | 34-300 | Żywiec | ul. Kościuszki 46 |

**115. Strona Z-6**

*Wzór formularza zapisu zostaje zastąpiony następującym:*

## FORMULARZ ZAPISU NA AKCJE SPRZEDAWANE (INWESTORZY INSTYTUCJONALNI)

| Miejscowość: | Data: | 2 | 0 | 0 | 8 | - | | | - | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|

| pieczęć z danymi adresowymi domu maklerskiego przyjmującego zapis | **ZAPIS NA AKCJE SPRZEDAWANE SPÓŁKI CYFROWY POLSAT S.A. W TRANSZY INWESTORÓW INSTYTUCJONALNYCH** |
|---|---|

Niniejszy dokument stanowi zapis na Akcje Sprzedawane, tj. na akcje zwykłe na okaziciela serii E o wartości nominalnej 0,04 zł każda spółki Cyfrowy Polsat S.A. (dalej „Spółka"), sprzedawane przez spółkę Polaris Finance B.V. z siedzibą w Amsterdamie. Akcje Sprzedawane oferowane są na warunkach i zgodnie z zasadami opisanymi w Prospekcie Emisyjnym Spółki, zatwierdzonym przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 16 stycznia 2008 r. (dalej „Prospekt"). Terminy pisane wielką literą w niniejszym formularzu, które nie zostały odrębnie zdefiniowane, mają znaczenie nadane im w Prospekcie.

**1. Dane Inwestora Instytucjonalnego**

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| Firma osoby prawnej: | | | | |
| Status dewizowy: rezydent ☐ nierezydent ☐ | | | | |
| REGON lub numer właściwego Rejestru zagranicznego: | | | | |
| Siedziba: | | | | |
| Adres do korespondencji: | | | | |
| Osoby upoważnione do składania oświadczeń w imieniu Inwestora: | 1. | | 2. | |
| Numer i seria dokumentu tożsamości osób upoważnionych do składania zapisów: | 1. | | 2. | |

**2. Akcje Sprzedawane objęte zapisem składanym przez Inwestora Instytucjonalnego**

| Liczba Akcji Sprzedawanych, na jaką składany jest zapis | Cena (za jedną Akcję Sprzedawaną) | Kwota wpłaty na Akcje Sprzedawane |
|---|---|---|
| ☐ ☐☐☐ ☐☐☐ Rodzaj akcji: **Akcje zwykłe na okaziciela** | ☐☐ **Zł** | ☐☐☐ ☐☐☐ ☐☐☐ **Zł** |
| Słownie: …… …… | Słownie: …… …… | Słownie: …… …… |
| Określenie sposobu płatności: | | |
| Rachunek bankowy lub inwestycyjny, na który ma być dokonany ewentualny zwrot nadpłaty lub wpłaconej kwoty w przypadku przydzielenia mniejszej liczby Akcji Sprzedawanych, niż wynikająca z dokonanej wpłaty lub nieprzydzielenia ich wcale. **Nr rachunku:** | **Nazwa banku:** | |

**Uwaga:** Wszelkie konsekwencje wynikające z nieprawidłowego lub niepełnego wypełnienia formularza niniejszego zapisu na Akcje Sprzedawane ponosi Inwestor.

**3. Oświadczenia Inwestora składającego zapis**

Ja, niżej podpisany(a), niniejszym oświadczam, że:

(a) zapoznałem(am) się z treścią Prospektu i Statutu spółki Cyfrowy Polsat S.A. i wyrażam zgodę na brzmienie Statutu i akceptuję warunki Oferty określone w Prospekcie;
(b) zgadzam się na przydzielenie Akcji Sprzedawanych zgodnie z zasadami przydziału opisanymi w Prospekcie;
(c) zobowiązuję się do opłacenia zapisu w kwocie, terminie i na warunkach określonych w Prospekcie;
(d) potwierdzam poprawność danych zawartych w formularzu zapisu. Wyrażam zgodę na przekazywanie przez Menedżerów oraz przez podmiot przyjmujący niniejszy zapis informacji objętych tajemnicą zawodową związanych z dokonanym zapisem na Akcje Sprzedawane Spółce i Sprzedającemu Akcjonariuszowi w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia Oferty oraz upoważniam te podmioty do otrzymania tych informacji.

**4. Dyspozycja deponowania wszystkich przydzielonych Akcji Sprzedawanych**

Dyspozycja deponowania ważna jest jedynie łącznie z zapisem.

| | |
|---|---|
| Proszę o zdeponowanie na rachunku papierów wartościowych nr: | |
| Prowadzonym przez (pełna nazwa domu maklerskiego lub banku): | |
| na rzecz (pełna nazwa podmiotu, na rzecz którego prowadzony jest rachunek – powinna być identyczna z nazwą osoby prawnej dokonującej zapisu) | |

**UWAGA! Dyspozycja niezawierająca pełnego numeru rachunku oraz nazwy domu maklerskiego lub banku prowadzącego rachunek jest nieważna. W przypadku niezłożenia dyspozycji deponowania akcje zostaną zapisane na rzecz Inwestora w rejestrze sponsora emisji prowadzonym dla akcji Spółki.**

OŚWIADCZENIE – Zobowiązuję się do niezwłocznego poinformowania na piśmie domu maklerskiego, w którym złożony został zapis oraz niniejsza dyspozycja, o wszelkich zmianach dotyczących numeru mojego rachunku papierów wartościowych lub podmiotu prowadzącego rachunek.

| Data, podpis inwestora składającego zapis | | Data przyjęcia oraz podpis osoby przyjmującej zapis |
|---|---|---|
| | | |

**KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO**

PLAC POWSTAŃCÓW WARSZAWY 1, 00-950 WARSZAWA

# WNIOSEK O ZATWIERDZENIE ANEKSU NR 5 DO PROSPEKTU EMISYJNEGO

**zatwierdzonego w dniu 16 stycznia 2008 r.**
**decyzją nr DEM/410/032/7/08**

(Na podstawie art. 51 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych)

| | |
|---|---|
| **Spółka** | Cyfrowy Polsat S.A. |
| **Wprowadzający** | Polaris Finance B.V. |
| **Firmy inwestycyjne (Oferujący)** | UniCredit CAIB Poland S.A. |
| | Dom Maklerski PENETRATOR S.A. |

**ZAŁĄCZNIKI**

X Treść aneksu

X Wykaz poprzednio zatwierdzonych aneksów

Aneks nr 1 z dnia 18 stycznia 2008 r. zatwierdzony 18 stycznia 2008 r.

Aneks nr 2 z dnia 5 lutego 2008 r. zatwierdzony 7 lutego 2008 r.

Aneks nr 3 z dnia 12 marca 2008 r. zatwierdzony 17 marca 2008 r.

☐ .....

## OSOBY PODPISUJĄCE ANEKS

### Emitent – Cyfrowy Polsat S.A.

| Imię i nazwisko | Funkcja/stanowisko<br>Sposób reprezentacji | Data i podpis |
|---|---|---|
| Maciej Gruber | Członek Zarządu | Data: 28.03.2008 |
| Andrzej Matuszyński | Członek Zarządu | Data: 28.03.2008 |

**Firma inwestycyjna (Oferujący) – UniCredit CAIB Poland S.A.**

| Imię i nazwisko | Funkcja/stanowisko<br>Sposób reprezentacji | Data i podpis |
|---|---|---|
| Tomasz Witczak | Prokurent | Data: 28.03.2008 |
| Tomasz Łapiński | Prokurent | Data: 28.03.2008 |

**Firma inwestycyjna (Oferujący) – Dom Maklerski Penetrator S.A.**

| Imię i nazwisko | Funkcja/stanowisko<br>Sposób reprezentacji | Data i podpis |
|---|---|---|
| Artur Olender | Prezes Zarządu | Data: 28.03.2008 |
| Piotr Solorz | Członek Zarządu | Data: 28.03.2008 |

**Wprowadzający – Polaris Finance B.V.**

| Imię i nazwisko | Funkcja/stanowisko<br>Sposób reprezentacji | Data i podpis |
|---|---|---|
| Heronim Ruta | Pełnomocnik | Data: 28.03.2008 |

**Warszawa, dnia 28 marca 2008 roku**

**Komisja Nadzoru Finansowego**
**00-950 Warszawa**
**pl. Powstańców Warszawy 1**

**Aneks nr 5 do Prospektu Emisyjnego Akcji Cyfrowy Polsat S.A.**
**zatwierdzonego decyzją Komisji Nadzoru Finansowego Nr DEM/410/032/7/08**

Na podstawie punktu 26.1.3 Prospektu Sprzedający podjął decyzję o przesunięciu terminów Oferty. W przypadku jakiejkolwiek dalszej zmiany szczegółowego harmonogramu Oferty informacja ta zostanie udostępniona do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu, zgodnie z art. 51 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U. Nr 184, poz. 1539, ze zm.).

Mając na uwadze powyższe, w Prospekcie wprowadza się następujące zmiany:

**1. Okładka**

*Było (jak zmieniono Aneksem nr 3 zatwierdzonym 17 marca 2008 r.):*

Proces budowania księgi popytu będzie trwał od 7 kwietnia do 21 kwietnia 2008 r.

*Jest:*

Proces budowania księgi popytu będzie trwał od 10 kwietnia do 24 kwietnia 2008 r.

**2. Okładka**

*Było (jak zmieniono Aneksem nr 3 zatwierdzonym 17 marca 2008 r.):*

Zapisy na Akcje Sprzedawane w Transzy Inwestorów Indywidualnych będą przyjmowane w okresie od 14 kwietnia do 21 kwietnia do godz. 17 oraz w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych w okresie od 22 kwietnia do 24 kwietnia 2008 r.

Planujemy rozpoczęcie notowań Akcji Sprzedawanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w kwietniu 2008 r.

*Jest:*

Zapisy na Akcje Sprzedawane w Transzy Inwestorów Indywidualnych będą przyjmowane w okresie od 14 kwietnia do 24 kwietnia do godz. 17 oraz w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych w okresie od 25 kwietnia do 29 kwietnia 2008 r.

Planujemy rozpoczęcie notowań Akcji Sprzedawanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w maju 2008 r.

**3. Strona 25, Punkt 1.8**

*Było (jak zmieniono Aneksem nr 3 zatwierdzonym 17 marca 2008 r.):*

| | |
|---|---|
| **Terminy Oferty** . . . . . | 7 kwietnia – Otwarcie Oferty (udostępnienie Prospektu Emisyjnego)<br>Od 7 kwietnia do 21 kwietnia do godz. 17 – Budowa księgi popytu<br>Do 7 kwietnia (włącznie) – Podanie do publicznej wiadomości, w formie aneksu do Prospektu Emisyjnego, zgodnie z art. 51 Ustawy o Ofercie, przedziału cenowego i ceny maksymalnej w rozumieniu art. 54 ust. 1 pkt 1 Ustawy o Ofercie.<br>Od 14 kwietnia do 21 kwietnia do godz. 17 – Przyjmowanie zapisów w Transzy Inwestorów Indywidualnych.<br>22 kwietnia – Podanie do publicznej wiadomości ostatecznej Ceny Sprzedaży oraz ostatecznej liczby Akcji Sprzedawanych oferowanych w poszczególnych transzach, zgodnie z art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej i Spółkach Publicznych, tj. w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt, oraz w formie Raportu Bieżącego, zgodnie z art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie.<br>Od 22 kwietnia do 24 kwietnia – Przyjmowanie zapisów w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych<br>25 kwietnia – Przyjmowanie zapisów od Subemitentów<br>25 kwietnia – Zamknięcie Oferty<br>25 kwietnia – Planowany termin przydziału Akcji Sprzedawanych |

**Planowany Rynek Notowań** . . . . . Złożymy wniosek do GPW o dopuszczenie wszystkich Akcji Wprowadzanych do notowań na rynku podstawowym GPW. Przewidujemy, że notowanie Akcji Wprowadzanych rozpocznie się w kwietniu 2008 r.

*Jest:*

**Terminy Oferty** . . . . . 10 kwietnia – Otwarcie Oferty (udostępnienie Prospektu Emisyjnego)
Od 10 kwietnia do 24 kwietnia do godz. 17 – Budowa księgi popytu
Do 10 kwietnia (włącznie) – Podanie do publicznej wiadomości, w formie aneksu do Prospektu Emisyjnego, zgodnie z art. 51 Ustawy o Ofercie, przedziału cenowego i ceny maksymalnej w rozumieniu art. 54 ust. 1 pkt 1 Ustawy o Ofercie
Od 14 kwietnia do 24 kwietnia do godz. 17 – Przyjmowanie zapisów w Transzy Inwestorów Indywidualnych
25 kwietnia – Podanie do publicznej wiadomości ostatecznej Ceny Sprzedaży oraz ostatecznej liczby Akcji Sprzedawanych oferowanych w poszczególnych transzach, zgodnie z art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie, tj. w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt, oraz w formie Raportu Bieżącego, zgodnie z art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie
Od 25 kwietnia do 29 kwietnia – Przyjmowanie zapisów w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych
30 kwietnia – Przyjmowanie zapisów od Subemitentów
30 kwietnia – Zamknięcie Oferty
30 kwietnia – Planowany termin przydziału Akcji Sprzedawanych

**Planowany Rynek Notowań** . . . . . Złożymy wniosek do GPW o dopuszczenie wszystkich Akcji Wprowadzanych do notowań na rynku podstawowym GPW. Przewidujemy, że notowanie Akcji Wprowadzanych rozpocznie się w maju 2008 r.

### 4. Strona 82, punkt 7.4.2a

*Było (jak zmieniono Aneksem nr 4 złożonym w komisji w dniu 26 marca 2008 r.):*

(iii) Koszt pozyskania abonenta – liczony jako suma kosztów prowizji dla dystrybutorów oraz Telefonicznego Centrum Obsługi Klienta w przeliczeniu na jednego pozyskanego Abonenta (zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości);

*Jest:*

(iii) Koszt pozyskania abonenta – liczony jako suma prowizji należnych dystrybutorom oraz Telefonicznemu Centrum Obsługi Klienta w przeliczeniu na jednego pozyskanego Abonenta;

### 5. Strona 129, Punkt 11.1

*Było (jak zmieniono Aneksem nr 4 złożonym w komisji w dniu 26 marca 2008 r.):*

*Tabela: Zmiany cen sprzedaży zestawu odbiorczego standardowego od 1 stycznia 2007 r.*

| Cena zestawu odbiorczego z pakietem: | Cena od 11 stycznia 2008 r. | Cena od 25 października 2007 r. do 10 stycznia 2008 r. | Cena od 13 do 24 października | Cena od 20 lutego do 12 października 2007 r. | Cena od 5 lutego do 19 lutego 2007 r. | Cena do 5 lutego 2007 r. |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Mini . . . . . | 149 zł | 149 zł[1)] | 149 zł | 199 zł | 199 zł | 99 zł |
| Familijny . . . . . | 99 zł | 79 zł | 79 zł | 99 zł | 149 zł | 99 zł |
| Relax Mix . . . . . | 99 zł | 79 zł | 1 zł | 99 zł | 99 zł | 99 zł |
| Relax Mix Film . . | – | 79 zł | 1 zł | 99 zł | 99 zł | – |
| Super Film . . . . . | 99 zł | – | – | – | – | – |

*Źródło: Spółka*

1) Od 10 grudnia 2007 r. do 10 stycznia 2008 r. obowiązywała cena 99 zł.

*Jest:*

*Tabela: Zmiany cen sprzedaży dekodera standardowego od 1 stycznia 2007 r.*

| Cena dekodera z pakietem: | Cena od 11 stycznia 2008 r. | Cena od 25 października 2007 r. do 10 stycznia 2008 r. | Cena od 13 do 24 października | Cena od 20 lutego do 12 października 2007 r. | Cena od 5 lutego do 19 lutego 2007 r. | Cena do 4 lutego 2007 r. |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Mini | 149 zł | 149 zł[1)] | 149 zł | 199 zł | 199 zł | 99 zł |
| Familijny | 99 zł | 79 zł | 79 zł | 99 zł | 149 zł | 99 zł |
| Relax Mix | 99 zł | 79 zł | 1 zł | 99 zł | 99 zł | 99 zł |
| Relax Mix Film | – | 79 zł | 1 zł | 99 zł | 99 zł | – |
| Super Film | 99 zł | – | – | – | – | – |

*Źródło: Spółka*

1) Od 10 grudnia 2007 r. do 10 stycznia 2008 r. obowiązywała cena 99 zł

### 6. Strona 177, Punkt 20

*Było (jak zmieniono Aneksem nr 4 złożonym w Komisji w dniu 26 marca 2008 r.):*

**Należności** *(w tys. zł)*

| Podmiot powiązany | 31.12.2007 |
|---|---|
| Inwestycje Polskie Sp. z o.o. | 1 |
| Invest Bank S.A. | 1 |
| Telewizja Polsat S.A. | 75 |
| Superstacja Sp. z o.o. | 10 |
| EMarket Sp. z o.o. | 146 |

**Zobowiązania** *(w tys. zł)*

| Podmiot powiązany | 31.12.2007 |
|---|---|
| Telewizja Polsat S.A. | 2.854 |
| Elektrim S.A. | 13 |
| Alpatran Eryk Walkiewicz | 107 |
| Teleaudio Sp. z o.o. | 522 |
| Polska Telefonia Cyfrowa Sp. z o.o. | 28 |
| EMarket Sp. z o.o. | 126 |

*Jest:*

**Należności** *(w tys. zł)*

| Podmiot powiązany | 31.12.2007 |
|---|---|
| Inwestycje Polskie Sp. z o.o. | 1 |
| Invest Bank S.A. | 1 |
| Telewizja Polsat S.A. | 77 |
| Superstacja Sp. z o.o. | 10 |
| PM Sp. z o.o. | 1 |

**Zobowiązania** *(w tys. zł)*

| Podmiot powiązany | 31.12.2007 |
|---|---|
| Telewizja Polsat S.A. | 2.854 |
| Elektrim S.A. | 13 |
| Alpatran Eryk Walkiewicz | 107 |
| Teleaudio Sp. z o.o. | 522 |
| Polska Telefonia Cyfrowa Sp. z o.o. | 28 |
| EMarket Sp. z o.o. | 41 |

**7. Strona 220, punkt 26.1.1**

*Było (jak zmieniono Aneksem nr 3 zatwierdzonym 17 marca 2008 r.):*

Proces budowania księgi popytu będzie trwał od 7 kwietnia do 21 kwietnia 2008 r.

*Jest:*

Proces budowania księgi popytu będzie trwał od 10 kwietnia do 24 kwietnia 2008 r.

**8. Strona 220, Punkt 26.1.3**

*Było (jak zmieniono Aneksem nr 3 zatwierdzonym 17 marca 2008 r.):*

Szczegółowy harmonogram Oferty został przedstawiony poniżej.

| | **Harmonogram** |
|---|---|
| 7 kwietnia 2008 r. | Otwarcie Oferty (udostępnienie Prospektu Emisyjnego). |
| Od 7 kwietnia do 21 kwietnia 2008 r. do godz. 17.00 | Budowa księgi popytu. |
| Do 7 kwietnia 2008 r. (włącznie) | Podanie do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu Emisyjnego, zgodnie z art. 51 Ustawy o Ofercie, przedziału cenowego i ceny maksymalnej w rozumieniu art. 54 ust. 1 pkt 1 Ustawy o Ofercie. |
| Od 14 kwietnia do 21 kwietnia 2008 r. do godz. 17.00 | Przyjmowanie zapisów w Transzy Inwestorów Indywidualnych. |
| 22 kwietnia 2008 r. | Podanie do publicznej wiadomości ostatecznej Ceny Sprzedaży oraz ostatecznej liczby Akcji Sprzedawanych oferowanych w poszczególnych transzach, zgodnie z art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie (tj. w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt, oraz w formie Raportu Bieżącego, zgodnie z art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie). |
| Od 22 kwietnia do 24 kwietnia 2008 r. | Przyjmowanie zapisów w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych. |
| 25 kwietnia 2008 r. | Przyjmowanie zapisów od Subemitentów. |
| 25 kwietnia 2008 r. | Zamknięcie Oferty. |
| 25 kwietnia 2008 r. | Planowany termin przydziału Akcji Sprzedawanych. |

*Jest:*

Szczegółowy harmonogram Oferty został przedstawiony poniżej.

| | **Harmonogram** |
|---|---|
| 10 kwietnia 2008 r. | Otwarcie Oferty (udostępnienie Prospektu Emisyjnego). |
| Od 10 kwietnia do 24 kwietnia 2008 r. do godz. 17.00 | Budowa księgi popytu. |
| Do 10 kwietnia 2008 r. (włącznie) | Podanie do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu Emisyjnego, zgodnie z art. 51 Ustawy o Ofercie, przedziału cenowego i ceny maksymalnej w rozumieniu art. 54 ust. 1 pkt 1 Ustawy o Ofercie. |
| Od 14 kwietnia do 24 kwietnia 2008 r. do godz. 17.00 | Przyjmowanie zapisów w Transzy Inwestorów Indywidualnych. |
| 25 kwietnia 2008 r. | Podanie do publicznej wiadomości ostatecznej Ceny Sprzedaży oraz ostatecznej liczby Akcji Sprzedawanych oferowanych w poszczególnych transzach, zgodnie z art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie (tj. w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt, oraz w formie Raportu Bieżącego, zgodnie z art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie). |
| Od 25 kwietnia do 29 kwietnia 2008 r. | Przyjmowanie zapisów w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych. |
| 30 kwietnia 2008 r. | Przyjmowanie zapisów od Subemitentów. |
| 30 kwietnia 2008 r. | Zamknięcie Oferty. |
| 30 kwietnia 2008 r. | Planowany termin przydziału Akcji Sprzedawanych. |

**9. Strona 226, Punkt 26.10**

*Było (jak zmieniono Aneksem nr 3 zatwierdzonym 17 marca 2008 r.):*

Planujemy, iż pierwsze notowanie Akcji Sprzedawanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. będzie miało miejsce w kwietniu 2008 r.

*Jest:*

Planujemy, iż pierwsze notowanie Akcji Sprzedawanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. będzie miało miejsce w maju 2008 r.

**10. Strona 228, Punkt 26.15.1**

*Było (jak zmieniono Aneksem nr 3 zatwierdzonym 17 marca 2008 r.):*

Według naszej oceny dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Serii E i Akcji Serii F może nastąpić w kwietniu 2008 r.

*Jest:*

Według naszej oceny dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Serii E i Akcji Serii F może nastąpić w maju 2008 r.

**11. Strona F-147, Nota 39**

*Po zdaniu:*

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

*Dodano:*

1) Umowa kredytu z Raiffeisen Bank Polska S.A. nakłada na Praga Business Park Sp. z o.o. między innymi następujące ograniczenia:
   - ograniczenia rozporządzania składnikami majątkowymi o wartości księgowej przekraczającej 10% całego majątku,
   - ograniczenia zmiany działalności,
   - ograniczenia obniżenia kapitału zakładowego, przekształcenia, połączenia z innym podmiotem, dokonania podziału, zmiany umowy spółki,
   - ograniczenia w zaciąganiu zobowiązań finansowych,
   - ograniczenia w wypłacie dywidendy,
   - ograniczenia zawierania transakcji z podmiotami powiązanymi.

   Umowa kredytu zobowiązuje Praga Business Park Sp. z o.o. do utrzymywania na odpowiednim poziomie zysku operacyjnego powiększonego o amortyzację i pomniejszonego o podatek dochodowy w stosunku do spłaty odsetek i kapitału kredytu wynikających z harmonogramu spłat.

   Według najlepszej wiedzy Zarządu Jednostki Dominującej na dzień 31 grudnia 2006 roku Praga Business Park Sp. z o.o. spełnia powyższe zapisy umowy.

*** Terminy spłaty pożyczek udzielonych przez Polaris Finance B.V oraz Cypress Media B.V uległy przedłużeniu. Spłata tych pożyczek nastąpiła w dniu 12 października 2007 roku.