
**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
CYFROWY POLSAT S.A. Z SIEDZIBĄ W WARSZAWIE**

**sporządzone w trybie art. 516⁵ Kodeksu spółek handlowych
uzasadniające połączenie**

**CYFROWY POLSAT SPÓŁKA AKCYJNA Z SIEDZIBĄ W WARSZAWIE
oraz
M.PUNKT HOLDINGS LIMITED Z SIEDZIBĄ W NIKOZJI, CYPR**

Warszawa, 12 sierpnia 2010 roku

Niniejsze sprawozdanie zostało sporządzone przez Zarząd spółki **CYFROWY POLSAT S.A.**, spółki akcyjnej utworzonej zgodnie z prawem polskim, z siedzibą w Warszawie, przy ul. Łubinowej 4A, 03-878 Warszawa, Polska, wpisanej do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS 0000010078, na podstawie art. 516⁵ ustawy z dnia 15 września 2000 r., Kodeks spółek handlowych.

I. DEFINICJE UŻYTE W SPRAWOZDANIU

O ile w niniejszym dokumencie nie określono inaczej lub o ile kontekst nie wskazuje inaczej, poniższe terminy pisane z wielkiej litery mają w niniejszym dokumencie następujące znaczenie:

„CYPRYJSKIE PRAWO SPÓŁEK”	oznacza Cypryjskie Prawo Spółek, Cap. 113 Republiki Cypru zmienione przez Sekcję II Law N.186(I)/2007.
„DZIEŃ POŁĄCZENIA”	oznacza dzień wpisania Połączenia do rejestru właściwego dla Cyfrowy Polsat.
„DYREKTYWA”	oznacza Dyrektywę 2005/56/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 26 października 2005 r. w sprawie transgranicznego łączenia się spółek kapitałowych (Dziennik Urzędowy Unii Europejskiej L 310 25.11.2005).
„KSH”	oznacza polską ustawę z dnia 15 września 2000 r., Kodeks spółek handlowych (Dz. U. z 2000 r., nr 94 poz 1037, z późniejszymi zmianami).
„PLAN POŁĄCZENIA”	oznacza plan połączenia transgranicznego Cyfrowy Polsat i MPH uzgodniony w dniu 30 lipca 2010 roku.
„POŁĄCZENIE”	oznacza transgraniczne połączenie Cyfrowy Polsat i MPH.
„SPÓŁKI UCZESTNICZĄCE”	oznacza Cyfrowy Polsat i MPH.
„SPÓŁKA PRZEJMUJĄCA” lub „CYFROWY POLSAT”	oznacza Cyfrowy Polsat S.A. z siedzibą w Warszawie, adres: ul. Łubinowa 4A, 03-878 Warszawa, Polska, wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS 0000010078.
„SPÓŁKA PRZEJMOWANA” lub „MPH”	oznacza M.PUNKT HOLDINGS LIMITED, spółka utworzona zgodnie z prawem cypryjskim, z siedzibą w Nikozji, Cypr, adres: Themistokli Dervi 3; kod pocztowy 1066, Nikozja, Cypr, wpisana do Rejestru Spółek pod numerem 125353.
„ZARZĄDY”	oznacza Zarząd Cyfrowy Polsat i Zarząd MPH.
„SPRAWOZDANIE”	oznacza niniejszy dokument.

II. CEL SPRAWOZDANIA

Zgodnie z właściwymi przepisami KSH (w szczególności art. 516¹ - 516¹⁸ KSH), niniejsze Sprawozdanie zostało sporządzone w celu uzasadnienia transgranicznego połączenia realizowanego pomiędzy:

- (i) **CYFROWY POLSAT S.A.**, spółką akcyjną utworzoną zgodnie z prawem polskim, z siedzibą w Warszawie, przy ul. Łubinowej 4A, 03-878 Warszawa, Polska, wpisaną do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS 0000010078 – jako spółką przejmującą, oraz
- (ii) **M.PUNKT HOLDINGS LIMITED**, spółką utworzoną zgodnie z prawem cypryjskim, z siedzibą w Nikozji, Cypr, adres: Themistokli Dervi 3; kod pocztowy 1066, Nikozja, Cypr, wpisanej do Rejestru Spółek (*nazwa oryginalna: Department of the Registrar of Companies and Official Receiver*) pod numerem 125353 – jako spółką przejmowaną

w tym, w szczególności w celu określenia:

- (i) podstaw prawnych oraz uzasadnienia ekonomicznego Połączenia,
- (ii) skutków połączenia dla wspólników, wierzycieli i pracowników.

III. UZASADNIENIE POŁĄCZENIA

1. MECHANIZM POŁĄCZENIA

Jedynym akcjonariuszem Spółki Przejmowanej jest Cyfrowy Polsat.

Połączenie Spółek Uczestniczących nastąpi poprzez:

- (i) przeniesienie na Spółkę Przejmującą – jako jedynego wspólnika Spółki Przejmowanej – całego majątku Spółki Przejmowanej, w szczególności własności kapitału akcyjnego spółki mPunkt Polska S.A. z siedzibą w Warszawie, w drodze sukcesji uniwersalnej, oraz
- (ii) rozwiązanie Spółki Przejmowanej bez przeprowadzania jej likwidacji,

zgodnie z postanowieniami art. 492 §1 pkt 1) KSH w związku z art. 516¹⁵ KSH i art. 516¹ KSH oraz Sekcji 201 I Cypryjskiego Prawa Spółek oraz postanowieniami Artykułu 2 (2) (c) Dyrektywy.

W wyniku Połączenia, Cyfrowy Polsat - zgodnie z postanowieniem art. 494 §1 KSH w związku z art. 516¹ KSH i postanowieniami Sekcji 201 I Cypryjskiego Prawa Spółek – wstąpi z Dniem Połączenia we wszystkie prawa i obowiązki MPH.

Zważywszy, że wszystkie udziały w Spółce Przejmowanej posiada Spółka Przejmująca, zgodnie z art. 515 § 1 KSH w związku z art. 516¹ KSH Połączenie nastąpi bez podwyższania kapitału zakładowego Spółki Przejmującej.

Po dokonaniu Połączenia Cyfrowy Polsat będzie spółką powstałą w wyniku transgranicznego połączenia i nie zmieni swojej formy prawnej, nazwy ani siedziby statutowej w związku z Połączeniem.

2. PODSTAWY PRAWNE POŁĄCZENIA

2.1. PRZYWOŁANIE PODSTAW PRAWNYCH POŁĄCZENIA

Połączenie jest realizowane w ramach połączenia transgranicznego przez przejęcie zgodnie z przepisami Tytułu IV, Dział I (*Łączenie się spółek*) Rozdziałem I (*Przepisy ogólne*) oraz Oddziałem 1 Rozdziału 2¹ (*Transgraniczne łączenie się spółek kapitałowych*) KSH, które implementują postanowienia Dyrektywy, oraz Sekcjami 201 I do 201 X Cypryjskiego Prawa Spółek.

W związku z faktem, że Cyfrowy Polsat jest jedynym współnikiem Spółki Przejmowanej w procesie Połączenia nie znajduje zastosowania obowiązek badania Planu Połączenia przez biegłego rewidenta (art. 516 § 5 KSH w związku z art. 516¹ KSH, Sekcja 201 V Cypryjskiego Prawa Spółek oraz Artykuł 15 ust. 1 Dyrektywy).

Zgodnie z art. 506 § 1 KSH w związku z art. 516¹ KSH, artykułem 9 ust. 1 Dyrektywy oraz Sekcją 201 P Cypryjskiego Prawa Spółek podstawę Połączenia stanowić będzie uchwała Walnego Zgromadzenia Cyfrowy Polsat zawierająca zgodę akcjonariuszy Cyfrowy Polsat na Plan Połączenia. Zgodnie z art. 516¹⁵ § 2 KSH, artykułem 15 ust. 1 Dyrektywy oraz Sekcją 201 V Cypryjskiego Prawa Spółek do Połączenia nie jest wymagana uchwała zgromadzenia współników MPH.

Spółka Przejmowana zostanie rozwiązana bez przeprowadzania likwidacji, natomiast wszystkie aktywa i prawa oraz pasywa i obowiązki Spółki Przejmowanej, w tym w szczególności własność kapitału akcyjnego mPunkt Polska S.A. z siedzibą w Warszawie, przejdą na Spółkę Przejmującą w drodze sukcesji uniwersalnej (492 §1 pkt 1) KSH w związku z art. 516¹⁵ KSH i art. 516¹ KSH).

Od Dnia Połączenia wszelkie transakcje MPH traktowane będą do celów księgowych jako transakcje Cyfrowy Polsat

2.2. PLAN POŁĄCZENIA

W dniu 30 lipca 2010 r. Zarządy Cyfrowy Polsat i MPH – zgodnie z postanowieniami art. 498 KSH w związku z art. 516¹ KSH oraz art. 516³ KSH oraz Sekcji 201L Cypryjskiego Prawa Spółek – uzgodniły Plan Połączenia. Plan Połączenia został zgłoszony do Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego oraz, zgodnie z art. 516⁴ KSH, został ogłoszony przez Cyfrowy Polsat w dniu 11 sierpnia 2010 roku w Monitorze Sądowym i Gospodarczym nr 155/2010, poz. 10111.

3. UZASADNIENIE EKONOMICZNE POŁĄCZENIA

Celem Połączenia jest wewnętrzna restrukturyzacja majątkowa i uproszczenie struktury kapitałowej grupy kapitałowej Cyfrowy Polsat skutkującej optymalizacją kosztów. Połączenie pozostanie bez wpływu na sytuację majątkową akcjonariuszy Cyfrowy Polsat z tego względu, że Spółka Przejmowana jest spółką w 100% zależną od Cyfrowy Polsat, nie prowadzi działalności operacyjnej a jedynymi wierzycielami MPH są podmioty świadczące na rzecz MPH usługi obsługi administracyjnej i finansowej związane z funkcjonowaniem MPH.

W rezultacie przejścia wszystkich aktywów i pasywów MPH w drodze sukcesji uniwersalnej na Cyfrowy Polsat, Cyfrowy Polsat stanie się bezpośrednim akcjonariuszem w mPunkt Polska S.A. z siedzibą w Warszawie oraz w mTel Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, któremu przysługiwać będzie 100% kapitału zakładowego odpowiednio mPunkt Polska S.A. i mTel Sp. z o.o.

Połączenie wpisuje się w strategię grupy kapitałowej Cyfrowy Polsat mającej na celu obniżenie kosztów działalności poszczególnych spółek należących do grupy kapitałowej i obniżenie kosztów operacyjnych na poziomie skonsolidowanym.

4. SKUTKI POŁĄCZENIA DLA WSPÓLNIKÓW, WIERZYCIELI I PRACOWNIKÓW

4.1. SKUTKI POŁĄCZENIA DLA AKCJONARIUSZY CYFROWY POLSAT

Połączenie pozostanie bez wpływu na sytuację majątkową akcjonariuszy Cyfrowy Polsat z tego względu, że Spółka Przejmowana jest spółką w 100% zależną od Cyfrowy Polsat, która nie prowadzi działalności operacyjnej a jedynymi wierzycielami Spółki Przejmowanej są podmioty świadczące na rzecz MPH usługi obsługi administracyjnej i finansowej związane z funkcjonowaniem MPH, w stosunku do których wszelkie zobowiązania regulowane są terminowo. Biorąc powyższe pod uwagę, należy stwierdzić, że na skutek przejścia aktywów i pasywów MPH przez Cyfrowy Polsat, co nastąpi w Dniu Połączenia, kondycja finansowa Cyfrowy Polsat nie ulegnie pogorszeniu.

4.2. SKUTKI POŁĄCZENIA DLA WIERZYCIELI

4.2.1. SKUTKI POŁĄCZENIA DLA WIERZYCIELI CYFROWY POLSAT

Połączenie Cyfrowy Polsat i MPH nie ma negatywnego wpływu na zobowiązania Cyfrowy Polsat wobec jej wierzycieli, w szczególności z uwagi na fakt, że Cyfrowy Polsat pełni w Połączeniu rolę spółki przejmującej.

Ponadto, w rezultacie Połączenia Cyfrowy Polsat nabędzie wszystkie aktywa i pasywa MPH, w tym w szczególności własność kapitału akcyjnego mPunkt Polska S.A. z siedzibą w Warszawie, co oznacza, że wartość majątku Cyfrowy Polsat wzrośnie, a wierzyciele będą uprawnieni do dochodzenia zaspokojenia swoich roszczeń z majątku Cyfrowy Polsat obejmującego również majątek Spółki Przejmowanej.

Wierzyciele Cyfrowy Polsat mogą skorzystać z uprawnień wskazanych w art. 495 KSH i art. 496 KSH, co oznacza, że:

- (i) ci wierzyciele, którzy zgłoszą swoje roszczenia w terminie 6 (sześciu) miesięcy od dnia ogłoszenia o Połączeniu i uprawdopodobnią, że ich zaspokojenie jest zagrożone przez Połączenie, mogą żądać zabezpieczenia swoich roszczeń,
- (ii) Spółka Przejmująca będzie prowadzić odrębny zarząd majątkiem MPH i majątkiem Cyfrowy Polsat, aż do dnia zaspokojenia lub zabezpieczenia wszystkich wierzycieli, których wierzytelności powstały bądź powstaną przed Dniem Połączenia, a którzy przed upływem 6 (sześciu) miesięcy od dnia ogłoszenia o Połączeniu zażądają na piśmie zapłaty.
- (iii) w okresie odrębnego zarządu przez Spółkę Przejmującą majątkiem MPH i majątkiem Cyfrowy Polsat wierzycielom Cyfrowy Polsat będzie służyć pierwszeństwo, przed wierzycielami MPH, zaspokojenia swoich roszczeń z majątku Cyfrowy Polsat, natomiast wierzycielom MPH będzie służyć pierwszeństwo, przed wierzycielami Cyfrowy Polsat, zaspokojenia swoich roszczeń z majątku MPH.

4.2.2. SKUTKI POŁĄCZENIA DLA WIERZYCIELI MPH

W rezultacie Połączenia wszystkie aktywa i prawa oraz pasywa i obowiązki Spółki Przejmowanej, przejdą w Dniu Połączenia na Spółkę Przejmującą w drodze sukcesji uniwersalnej a Spółka Przejmowana zostanie rozwiązana bez przeprowadzania likwidacji (art. 492 §1 pkt 1) KSH w związku z art. 516¹⁵ KSH i art. 516¹ KSH).

Powyższe oznacza, że MPH przestanie istnieć a począwszy od Dnia Połączenia Cyfrowy Polsat stanie się dłużnikiem w odniesieniu do wszystkich zobowiązań MPH, a wierzyciele MPH staną się z Dniem

Połączenia wierzycielami Cyfrowy Polsat i będą mogli żądać zaspokojenia swoich wierzytelności z zarządzanego odrębnie przez Cyfrowy Polsat majątku MPH.

Ochrona wierzycieli MPH jest dodatkowo zapewniona przez ustęp 201K Cypryjskiego Prawa Spółek, zgodnie z którym wierzyciele MPH powinni większością 75% wartości zobowiązań wyrazić zgodę na Połączenie transgraniczne.

Biorąc powyższe pod uwagę stwierdzić należy, że Połączenie nie wpłynie negatywnie na sytuację wierzycieli MPH.

4.3. SKUTKI POŁĄCZENIA DLA PRACOWNIKÓW

Połączenie nie odniesie żadnych skutków dla pracowników Cyfrowy Polsat, w szczególności z uwagi na fakt, że Spółka Przejmowana nie zatrudnia pracowników.

IV. OPINIA PRZEDSTAWICIELI PRACOWNIKÓW

Sprawozdanie, zgodnie z art. 516⁵ § 3 KSH, podlega udostępnieniu pracownikom Cyfrowy Polsat, którzy są uprawnieni do przedstawienia Zarządowi swojej opinii. Jeżeli opinia pracowników zostanie dostarczona Zarządowi Cyfrowy Polsat bez uzasadnionej zwłoki, zostanie ona dołączona do Sprawozdania. Termin, który może zostać uznany za „bez uzasadnionej zwłoki” to termin do dnia odbycia Walnego Zgromadzenia Cyfrowy Polsat, na którym ma zostać podjęta uchwała o Połączeniu, które to Walne Zgromadzenie zostanie zwołane na dzień 15 września 2010 roku.

V. POZOSTAŁE KWESTIE

Zgodnie z art. 516⁵ § 2 KSH sprawozdanie Zarządu uzasadniające połączenie powinno określać, poza kwestiami wskazanymi w punkcie III niniejszego Sprawozdania:

- (i) stosunek wymiany udziałów lub akcji lub innych papierów wartościowych, o którym mowa w planie połączenia, oraz
- (ii) szczególne trudności związane z wyceną udziałów lub akcji łączących się spółek.

W związku z tym, że Połączenie przeprowadzone jest w trybie przewidzianym w art. 516¹⁵ KSH, Plan Połączenia, i w konsekwencji niniejsze Sprawozdanie, nie zawiera informacji o stosunku wymiany udziałów lub akcji lub innych papierów wartościowych oraz o ewentualnych szczególnych trudnościach związanych z wyceną udziałów lub akcji Spółek Uczestniczących.

Warszawa, dnia 12 sierpnia 2010 r.

Podpis: _____
Nazwisko: Dominik Libicki
Funkcja: Prezes Zarządu

Podpis: _____
Nazwisko: Tomasz Szelağ
Funkcja: Członek Zarządu

Podpis: _____
Nazwisko: Dariusz Działkowski
Funkcja: Członek Zarządu

Podpis: _____
Nazwisko: Aneta Jaskólska
Funkcja: Członek Zarządu