

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

**Raport kwartalny za okres trzech miesięcy zakończony
31 grudnia 2008 roku**

Warszawa, 26 lutego 2009 roku

Spis treści

1.	Wprowadzenie.....	5
2.	Wybrane dane finansowe.....	6
3.	Struktura organizacyjna Grupy Kapitałowej Cyfrowy Polsat S.A.	9
4.	Zmiany w strukturze organizacyjnej Grupy Kapitałowej Cyfrowy Polsat S.A.....	9
5.	Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok	9
6.	Akcjonariusze posiadający, co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki Cyfrowy Polsat S.A. na dzień przekazania raportu	9
7.	Akcje Cyfrowego Polsatu S.A. w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Spółkę	10
8.	Informacje o istotnych postępowaniach dotyczących Cyfrowego Polsatu S.A. lub spółek zależnych podlegających konsolidacji	11
9.	Informacje o zawarciu przez Emitenta lub jednostki zależne nietypowych transakcji z podmiotami powiązаныmi	14
10.	Informacje o udzieleniu przez Emitenta lub spółki Grupy poręczeń kredytów lub pożyczek i udzieleniu gwarancji w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 grudnia 2008 roku	14
11.	Pozostałe informacje istotne dla oceny sytuacji kadrowej, gospodarczej i finansowej Spółki a także jej wyników finansowych	14
12.	Czynniki, które będą miały wpływ na osiągnięte przez Emitenta oraz Grupę Kapitałową Cyfrowy Polsat wyniki w perspektywie kolejnego kwartału	27
	 Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony 31 grudnia 2008 roku.....	29
	 Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony 31 grudnia 2008 roku.....	50

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

PREZENTACJA DANYCH FINANSOWYCH I POZOSTAŁYCH DANYCH

Zawarte w niniejszym raporcie kwartalnym odwołania do Spółki dotyczą spółki Cyfrowy Polsat S.A., natomiast wszelkie odwołania do Grupy dotyczą Spółki Cyfrowy Polsat S.A. oraz skonsolidowanego z nią podmiotu zależnego. Wyrażenia „my”, „nas”, „nasz” oraz podobne, co do zasady, odnoszą się do Grupy, chyba, że z kontekstu jasno wynika, że odnoszą się one tylko do samej Spółki; „DTH” odnosi się do usług płatnej cyfrowej telewizji satelitarnej, które świadczymy na terenie Polski od 2001 roku; „Pakiet Familijny” i „Pakiet Mini” odnoszą się do naszych pakietów programowych oferowanych w ramach usług DTH; „ARPU” odnosi się do średniego miesięcznego przychodu netto na abonenta obliczanego poprzez podzielenie przychodów należnych z tytułu opłat abonamentowych przez średnią liczbę abonentów w danym okresie i przez liczbę miesięcy w danym okresie; „ARPU Pakietu Familijnego” i „ARPU Pakietu Mini” odnosi się do średniego miesięcznego przychodu netto odpowiednio na jednego abonenta Pakietu Familijnego i Pakietu Mini; „churn” odnosi się do współczynnika odpływu abonentów, określonego jako odsetek rozwiązanych umów abonenckich, obliczany jako stosunek liczby umów rozwiązanych w danym okresie i średniej liczby umów w tym okresie; „churn Pakietu Familijnego” i „churn Pakietu Mini” odnosi się do współczynnika odpływu abonentów, odpowiednio, Pakietu Familijnego i Pakietu Mini; „SAC” odnosi się do sumy kosztów prowizji dla dystrybutorów oraz Telefonicznego Centrum Obsługi Klienta na jednego pozyskanego abonenta – według Ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości; „MVNO” odnosi się do usług operatora wirtualnej sieci komórkowej, które zaczęliśmy świadczyć 8 września 2008 roku; „Akcje” odnoszą się do akcji Cyfrowego Polsatu S.A., które zadebiutowały na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w dniu 6 maja 2008 roku i są oznaczone kodem PLCFRPT00013.

Dane finansowe i operacyjne

Niniejszy raport kwartalny zawiera sprawozdania finansowe Grupy i Spółki oraz inne dane finansowe w odniesieniu do Grupy. W szczególności zawiera skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdania finansowe za okres trzech miesięcy zakończony 31 grudnia 2008 roku oraz skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe za okres trzech miesięcy zakończony 31 grudnia 2008 roku. Załączone sprawozdania finansowe zostały sporządzone według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej ("MSSF") i zaprezentowane w złotych.

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

Prezentacja walut

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

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

Stwierdzenia odnoszące się do przyszłych oczekiwań

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

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

1. Wprowadzenie

Jesteśmy największą, pod względem liczby abonentów, płatną cyfrową platformą satelitarną w Polsce posiadającą 2.726.993 abonentów (stan na dzień 31 grudnia 2008 roku). W ramach naszej podstawowej działalności świadczymy klientom indywidualnym usługę udostępniania programów radiowych i telewizyjnych rozprowadzanych drogą satelitarną w ramach płatnych pakietów programów.

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

Umożliwiamy naszym abonentom odbiór 72 polskojęzycznych kanałów telewizyjnych, wśród których znajdują się między innymi kanały sportowe, muzyczne, rozrywkowe, informacyjne, dla dzieci, edukacyjne oraz kanały filmowe. Jesteśmy jedyną płatną cyfrową platformą satelitarną oferującą swoim klientom wszystkie główne kanały naziemne dostępne w Polsce, w tym Polsat, TVP 1, TVP 2 i TVN. Ponadto umożliwiamy naszym klientom dostęp do ponad 500 niekodowanych („FTA”) kanałów telewizyjnych i radiowych dostępnych drogą satelitarną na terenie Polski. Od grudnia 2007 roku oferujemy również, jako jedyny operator cyfrowej telewizji satelitarnej w Polsce, cztery kanały tematyczne produkowane przez BBC Worldwide Limited. Dodatkowo oferujemy naszym abonentom pięć kanałów wysokiej rozdzielczości („HD”), cztery weszły do oferty w październiku 2008 roku, Polsat Sport HD, Eurosport HD, HBO HD oraz MTVNHD, a od stycznia 2009 dostępny jest również kanał Discovery HD.

W ramach naszej usługi dostępne są trzy różne pakiety startowe: Pakiet Mini, Pakiet Mini Max 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 oraz kanały wysokiej rozdzielczości. Pakiety tematyczne dostępne są w czterech pakietach promocyjnych, tj. Relax Mix, Relax Mix + HBO, Super Film i Relax Mix Film, który jest dostępny wyłącznie dla abonentów, którzy podpisali umowę na ten pakiet przed 11 stycznia 2008 roku. Uważamy, że połączenie wysokiej jakości oferty programowej oraz konkurencyjnej polityki cenowej przyczyniło się do znaczącego wzrostu liczby naszych abonentów, która w latach 2004 – 2008 rosła przy złożonej rocznej stopie wzrostu na poziomie 62%.

Uważamy, że naszą obecną pozycję na rynku DTH osiągnęliśmy dzięki wysokiej jakości bogatej ofercie programowej, konkurencyjnej polityce cenowej i skutecznej strategii marketingowej. Byliśmy pierwszym operatorem cyfrowej telewizji satelitarnej w Polsce, który wprowadził w listopadzie 2006 roku dekoder z możliwością nagrywania i pauzowania programów telewizyjnych („DVR”). W listopadzie 2007 roku rozpoczęliśmy rozpowszechnianie na bazie testowej programu Polsat Sport w technologii wysokiej rozdzielczości. Rozważamy wprowadzenie kolejnych kanałów w technologii wysokiej rozdzielczości w trzech kategoriach: muzyka, rozrywka i edukacja. Rozważamy również wprowadzenie usługi wideo na żądanie („VOD”) i cyfrowej telewizji dostarczanej przez protokół internetowy („IPTV”).

W listopadzie 2007 roku uruchomiliśmy produkcję własnych dekoderów standardowej rozdzielczości, co pozwala nam na obniżenie kosztów pozyskania tych dekoderów. Rozpoczęliśmy sprzedaż wyprodukowanych przez nas dekoderów w dniu 26 marca 2008 roku i w okresie od tego dnia do dnia 31 grudnia 2008 roku sprzedaliśmy naszym abonentom ok. 257 tysięcy takich dekoderów (nie w tysiącach).

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

W dniu 8 września 2008 roku, wykorzystując naszą silną markę oraz istniejącą bazę abonentów, rozpoczęliśmy świadczenie usług telekomunikacyjnych jako operator wirtualnej sieci telefonii komórkowej. Zbudowaliśmy naszą własną infrastrukturę telekomunikacyjną (wyłączając sieć radiową), zintegrowaliśmy system billingowy oraz system obsługi klienta (odrębne od systemów wykorzystywanych w ramach świadczonych usług DTH), uzyskaliśmy decyzje Urzędu Komunikacji Elektronicznej w sprawie połączenia sieci z operatorami telekomunikacyjnymi, które zastępują umowy z Polkomtel S.A. oraz Polska Telefonia

Komórkowa Sp. z o.o. oraz podpisaliśmy umowy w sprawie połączenia sieci z innymi operatorami telekomunikacyjnymi, a także wynegocjowaliśmy warunki umów roamingowych. Wszystkie te działania pozwoliły nam na wprowadzenie własnego cennika oraz oferowanie naszych własnych taryf, zarówno w ofercie przedpłaconej („pre-paid”) jak i abonamentowej („post-paid”).

Wierzymy, że synergia uzyskana dzięki świadczeniu usług DTH i MVNO przyczynią się do wzrostu liczby klientów, do wzrostu naszych przychodów z działalności operacyjnej oraz wzrostu ogólnej satysfakcji klientów i w konsekwencji niższego współczynnika odpływu abonentów.

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

2. Wybrane dane finansowe

Poniższe tabele przedstawiają wybrane skonsolidowane dane finansowe za okresy trzech miesięcy i dwunastu zakończonych 31 grudnia 2008 roku i 2007 roku. Informacje zawarte w tej tabeli powinny być czytane razem z informacjami zawartymi w naszym skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres trzech i dwunastu miesięcy zakończony 31 grudnia 2008 roku oraz z informacjami zawartymi w punkcie 12 niniejszego raportu kwartalnego.

Wybrane dane finansowe

- ze skróconego skonsolidowanego rachunku zysków i strat za okresy trzech miesięcy zakończone 31 grudnia 2008 roku i 31 grudnia 2007 roku zostały przeliczone na euro po kursie 3,8542 złotych za 1 euro, stanowiącym średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez NBP na ostatni dzień każdego miesiąca okresu sprawozdawczego tj. od 1 października do 31 grudnia 2008 roku.
- ze skróconego skonsolidowanego rachunku zysków i strat oraz skróconego skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych za okresy dwunastu miesięcy zakończone 31 grudnia 2008 roku i 31 grudnia 2007 roku zostały przeliczone na euro po kursie 3,5321 złotych za 1 euro, stanowiącym średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez NBP na ostatni dzień każdego miesiąca okresu sprawozdawczego tj. od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku.
- ze skonsolidowanego bilansu na dzień 31 grudnia 2008 roku i 31 grudnia 2007 roku zostały przeliczone na euro po kursie 4,1724 złotych za 1 euro (kurs średni NBP z dnia 31 grudnia 2008 roku).

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

	Za okres trzech miesięcy zakończony 31 grudnia			
	2008		2007	
	PLN	EUR	PLN	EUR
Skonsolidowany rachunek zysków i strat				
Przychody operacyjne	316.465	82.109	243.326	63.133
Koszty działalności operacyjnej	276.312	71.691	253.536	65.782
Zysk z działalności operacyjnej	40.153	10.418	(10.210)	(2.649)
Zysk brutto	51.792	13.438	(12.384)	(3.213)
Podatek dochodowy	10.495	2.723	(3.463)	(899)
Zysk netto przypadający akcjonariuszom Cyfrowy Polsat S.A.	41.297	10.715	(8.921)	(2.315)
Podstawowy zysk na jedną akcję (nie w tysiącach)	0,15	0,04	(0,03)	(0,01)
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych (nie w tysiącach)	268.325.000		268.325.000	
Inne skonsolidowane dane finansowe				
EBITDA*	48.083	12.475	(1.844)	(478)
Marża EBITDA	15,2%	15,2%	-	-
Marża operacyjna	12,7%	12,7%	-	-

	Za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia			
	2008		2007	
	PLN	EUR	PLN	EUR
Skonsolidowany rachunek zysków i strat				
Przychody operacyjne	1.133.574	320.936	796.669	225.551
Koszty działalności operacyjnej	809.837	229.280	651.522	184.457
Zysk z działalności operacyjnej	323.737	91.656	145.147	41.094
Zysk brutto	333.098	94.306	140.170	39.685
Podatek dochodowy	64.632	18.299	26.755	7.575
Zysk netto przypadający akcjonariuszom Cyfrowy Polsat S.A.	268.466	76.008	113.423	32.112
Podstawowy zysk na jedną akcję (nie w tysiącach)	1,00	0,28	0,43	0,12
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych (nie w tysiącach)	268.325.000		263.806.918	
Inne skonsolidowane dane finansowe				
EBITDA*	348.097	98.552	165.924	46.976
Marża EBITDA	30,7%	30,7%	20,8%	20,8%
Marża operacyjna	28,6%	28,5%	18,2%	18,2%
Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych				
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	336.893	95.380	111.210	31.486
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(76.212)	(21.577)	(54.358)	(15.390)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(165.390)	(46.825)	(15.667)	(4.436)
Zwiększenie stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	246.422	69.766	150.726	42.673

(w tysiącach)	Na dzień 31 grudnia			
	2008		2007	
	PLN	EUR	PLN	EUR
Skonsolidowany bilans				
Aktywa	756.177	181.233	595.203	142.652
Zobowiązania długoterminowe	58.036	13.910	134.914	32.335
Zobowiązania krótkoterminowe	406.100	97.330	399.149	95.664
Kapitał własny	292.041	69.994	61.140	14.653
Kapitał zakładowy	10.733	2.572	10.733	2.572

¹ Wynik EBITDA liczony jest jako zysk z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację. EBITDA nie jest miarą zysku z działalności operacyjnej, efektywności operacyjnej ani płynności. EBITDA jest natomiast miarą, używaną przy zarządzaniu działalnością, gdyż jest to wskaźnik często stosowany przez inwestorów, który umożliwia im porównanie wydajności bez uwzględnienia amortyzacji, której wartość może się zdecydowanie różnić w zależności od przyjętych metod rachunkowości, a także innych czynników operacyjnych i nieoperacyjnych. W związku z powyższym zdecydowaliśmy się na umieszczenie w niniejszym raporcie wyniku EBITDA w celu umożliwienia głębszej i bardziej kompletnej analizy wyników działalności na tle innych spółek.

3. Struktura organizacyjna Grupy Kapitałowej Cyfrowy Polsat S.A.

Poniższa tabela przedstawia spółki wchodzące w skład organizacji Grupy Polsat Cyfrowy na dzień 31 grudnia 2008 roku wraz ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji i określeniem metody konsolidacji:

Spółka zależna	Przedmiot działalności	Udziały na dzień 31 grudnia 2008 roku	Metoda konsolidacji
Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o. ¹ ul. Łubinowa 4a, 03-878 Warszawa	Produkcja dekodерów	100%	Pełna

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

4. Zmiany w strukturze organizacyjnej Grupy Kapitałowej Cyfrowy Polsat S.A.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Cyfrowy Polsat S.A. w dniu 4 listopada 2008 roku podjęło uchwałę w sprawie połączenia Cyfrowy Polsat S.A. („Spółka Przejmująca”) ze spółką pod firmą Praga Business Park Sp. z o.o. („Spółka Przejmowana”) poprzez przeniesienie całego majątku Spółki Przejmowanej na Spółkę Przejmującą. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie postanowiło, że połączenie spółek odbędzie się bez podwyższania kapitału zakładowego Spółki Przejmującej oraz bez zmiany statutu Spółki Przejmującej. Połączenie zostało zarejestrowane przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 31 grudnia 2008 r.

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

Grupa nie publikowała prognoz wyników finansowych.

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

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

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział procentowy w ogólnej liczbie akcji	Liczba głosów	Udział procentowy w ogólnej liczbie głosów
Polaris Finance B.V.	162.943.750	60,73%	317.968.750	69,76%
Zygmunt Solorz-Żak	30.603.750	11,41%	61.207.500	13,43%
Pozostali	74.777.500	27,86%	76.648.750	16,81%
Razem	268.325.000	100,00%	455.825.000	100,00%

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

7.1 Zarząd Spółki Cyfrowy Polsat S.A.

Poniższa tabela przedstawia liczbę akcji Cyfrowy Polsat S.A. będących w posiadaniu, pośrednio lub bezpośrednio, członków Zarządu na dzień publikacji raportu tj. 26 luty 2009 roku, wraz ze zmianami od dnia publikacji raportu kwartalnego za okres trzech miesięcy zakończony 30 września 2008 roku, tj. od dnia 13 listopada 2008 roku. Informacje w tabeli oparte są na informacjach otrzymanych od członków Zarządu, zgodnie z Art. 160 par. 1 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi.

Członek Zarządu	Stan na 13 listopada 2008 roku	Zwiększenia	Zmniejszenia	Stan na 26 lutego 2009 roku
Dominik Libicki	500.000	-	378.503	121.497
Maciej Gruber	46.250	500	46.250	500
Andrzej Matuszyński	32.500	-	32.500	0
Dariusz Działkowski	46.250	-	46.250	0

7.2 Rada Nadzorcza Spółki Cyfrowy Polsat S.A.

Poniższa tabela przedstawia liczbę akcji Cyfrowy Polsat S.A. będących w posiadaniu, pośrednio lub bezpośrednio, członków Rady Nadzorczej na dzień publikacji raportu tj. 26 lutego 2009 roku, wraz ze zmianami od dnia publikacji raportu kwartalnego za okres trzech miesięcy zakończony 30 września 2008 roku, tj. od dnia 13 listopada 2008 roku. Informacje w tabeli oparte są na informacjach otrzymanych od członków Rady Nadzorczej, zgodnie z Art. 160 par. 1 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi.

Członek Rady Nadzorczej	Stan na 13 listopada 2008 roku	Zwiększenia	Zmniejszenia	Stan na 26 lutego 2009 roku
Zygmunt Solorz-Żak	166.105.938	3.000.000	-	169.105.938
Robert Gwiazdowski	-	-	-	-
Andrzej Papis	-	-	-	-
Leszek Reksa	-	-	-	-
Heronim Ruta	29.312.812	-	3.000.000	26.312.812

¹Zygmunt Solorz-Żak posiada pośrednio 138.502.188 akcji Cyfrowego Polsatu S.A. (50,50% udziału w kapitale zakładowym Spółki i 72,7% udziału w ogólnej liczbie głosów) i Heronim Ruta posiada pośrednio 27.441.562 akcji Cyfrowego Polsatu S.A. (9,1% udziału w kapitale zakładowym Spółki i 10,72% udziału w ogólnej liczbie głosów) poprzez spółkę Polaris Finance B.V.

²Zygmunt Solorz-Żak posiada bezpośrednio 30.603.750 akcji Cyfrowego Polsatu S.A. (11,41% udziału w kapitale zakładowym Spółki i 13,43% udziału w ogólnej liczbie głosów) i Heronim Ruta posiada bezpośrednio 1.871.250 akcji Cyfrowego Polsatu S.A. (0,70% udziału w kapitale zakładowym Spółki i 0,82% udziału w ogólnej liczbie głosów).

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

Postępowanie przed Prezesem Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów („UOKiK”) w związku z podejrzeniem stosowania niedozwolonych klauzul umownych

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

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

Uznanie niektórych postanowień wzorców umownych za niedozwolone spowodowałoby konieczność dokonania zmian w obowiązujących wzorcach umownych. W wyniku tego powstanie możliwość odstąpienia przez klientów od umów, których postanowienia zostały zakwestionowane, bez zachowania okresów wypowiedzenia i obowiązku zapłaty kar umownych. Ponadto w przypadku stosowania przez nas niedozwolonych postanowień wzorców umowy Prezes UOKiK może nałożyć na nas karę pieniężną w maksymalnej wysokości 10% obrotu uzyskanego przez nas w roku rozliczeniowym poprzedzającym rok nałożenia kary.

Postępowanie wyjaśniające wszczęte przez Prezesa UOKiK w sprawie zasad zawierania umów na publiczne odtwarzanie programów telewizyjnych, w tym relacji z Euro2008 oraz zasad sprzedaży sprzętu koniecznego do odtwarzania ww. programów

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

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

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

W dniu 22 stycznia 2009 roku do naszej siedziby wpłynęło pismo z UOKiK wzywające do przekazania w terminie 7 dni wzoru umowy oraz regulaminu świadczenia usług udostępniania programów radiowych i telewizyjnych drogą satelitarną w ramach płatnych pakietów programów obowiązujących w ofertach abonamentowych kierowanych do klientów indywidualnych oraz informacji czy w/w usługi są też świadczone w ramach oferty w systemie pre-paid, a jeśli tak jest, także do przekazania regulaminu świadczenia przedmiotowych usług.

4 lutego 2009 roku wystosowaliśmy do UOKiK odpowiedź na ww. pismo Prezesa UOKiK, w którym stwierdziliśmy, że zasady aktywowania i świadczenia usług w ramach oferty pre-paid zostały wskazane w naszym piśmie z dnia 17 listopada 2008 roku. W odniesieniu do umów obowiązujących w ramach tzw. oferty abonamentowej poinformowaliśmy, że stosowany wzorec regulaminu oraz umowy abonamentowej obowiązuje od 1 lutego 2004 roku. Jednocześnie podkreśliśmy, iż obecnie umowy składają się z dwóch części, co powoduje, że stosowanych jest kilkadziesiąt wariantów umów. W załączniku znalazły się wymagane dokumenty w postaci przykładowych umów oraz regulaminu świadczenia usług, a także zasad aktywowania i świadczenia usług w ramach oferty pre-paid.

W przypadku wszczęcia postępowania przeciwko nam oraz stwierdzenia przez Prezesa UOKiK, że stosowane przez nas praktyki ograniczają konkurencję, Prezes UOKiK może Spółce nakazać zaniechanie ich stosowania. Ponadto Prezes UOKiK może nałożyć karę pieniężną w wysokości nie większej niż 10% przychodu (w rozumieniu Ustawy PDOP) osiągniętego przez Spółkę w roku rozliczeniowym poprzedzającym rok nałożenia kary.

Postępowanie wyjaśniające wszczęte przez Prezesa UOKiK w sprawie zakazu stosowania praktyk naruszających zbiorowe interesy konsumentów lub naruszenia chronionych prawem interesów konsumentów.

Prezes UOKiK wszczął postępowanie wyjaśniające w celu wstępnego ustalenia, czy dopuściliśmy się naruszenia przepisów, które uzasadniałoby wszczęcie postępowania w sprawie zakazu stosowania praktyk naruszających zbiorowe interesy konsumentów lub naruszenia chronionych prawem interesów konsumentów. Zostaliśmy wezwani do ustosunkowania się do przedstawionych w piśmie zastrzeżeń oraz do przekazania informacji mających na celu ustalenie przez UOKiK stanu faktycznego sprawy.

W dniu 20 listopada 2008 roku wystosowaliśmy do UOKiK pismo, w którym ustosunkowała się ona do pisma z dnia 5 listopada opisując w sposób wyczerpujący procedurę wymiany kart (jak także cel, jaki zamierzamy dzięki temu osiągnąć tj. ochrona interesów konsumentów, praw autorskich i pokrewnych poprzez zabezpieczenie przed nielegalnym odbiorem naszej kodowanej oferty). W załącznikach nr 1, 2 i 3 do przedmiotowego pisma znalazły się informacje wysyłane naszym klientom w związku z wymianą kart, wydruk z naszej strony internetowej w części dotyczącej wymiany kart abonenckich oraz komunikat prasowy z dnia 18 września 2007 roku na temat wprowadzania przez nas nowego systemu kodowania.

Zgodnie z art. 48 ust. 4 ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów postępowanie wyjaśniające nie powinno trwać dłużej niż 30 dni od dnia jego wszczęcia (w sprawach szczególnie zawiłych termin ten ulega wydłużeniu do 60 dni). Postępowanie zostało wszczęte 5 listopada 2008 roku, zatem termin sześćdziesięciodniowy upłynął z początkiem stycznia 2009 roku. Jednakże biorąc pod uwagę, iż zgodnie z przepisami ogólnymi postępowanie przed organami administracji może zostać przedłużone (choć na dzień dzisiejszy nie mamy na ten temat żadnych informacji ze strony UOKiK) należy przyjąć, że postępowanie dalej trwa.

Postępowanie wyjaśniające wszczęte przez Prezesa UOKiK w sprawie zakazu stosowania praktyk naruszających zbiorowe interesy konsumentów lub naruszenia chronionych prawem interesów konsumentów.

Prezes UOKiK wszczął postępowanie wyjaśniające w celu wstępnego ustalenia, czy dopuściliśmy się naruszenia przepisów, które uzasadniałyby wszczęcie postępowania w sprawie zakazu stosowania praktyk naruszających zbiorowe interesy konsumentów lub naruszenia chronionych prawem interesów konsumentów. Zostaliśmy wezwani do ustosunkowania się do przedstawionych w piśmie zastrzeżeń oraz do przekazania informacji mających na celu ustalenie przez UOKiK stanu faktycznego sprawy.

W dniu 20 listopada 2008 roku Spółka wystosowała do UOKiK pismo, w którym ustosunkowała się ona do pisma z dnia 28 października 2008 roku.

Zgodnie z art. 48 ust. 4 ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów postępowanie wyjaśniające nie powinno trwać dłużej niż 30 dni od dnia jego wszczęcia (w sprawach szczególnie zawiłych termin ten ulega wydłużeniu do 60 dni). Postępowanie zostało wszczęte 28 października 2008 roku, zatem termin sześćdziesięciodniowy upłynął z końcem grudnia 2008 roku. Jednakże biorąc pod uwagę, iż zgodnie z przepisami ogólnymi postępowanie przed organami administracji może zostać przedłużone (choć na dzień dzisiejszy Spółka nie posiada na ten temat żadnych informacji ze strony UOKiK) należy przyjąć, że postępowanie dalej trwa.

Postępowanie administracyjne wszczęte przez Prezesa Urzędu Komunikacji Elektronicznej („UKE”) w sprawie nałożenia na Cyfrowy Polsat S.A. kary pieniężnej w związku z naruszeniem obowiązku informacji i dostarczenia dokumentów żądanych na podstawie zawiadomienia z dnia 13 listopada 2008 roku.

Dnia 17 listopada 2008 roku otrzymaliśmy pismo z Delegatury UKE w Rzeszowie w sprawie sprawdzenie, czy regulaminy świadczenia usług telekomunikacyjnych i wzory umów o świadczenie usług telekomunikacyjnych obowiązujące w ramach realizacji usługi dostarczania programów radiowych i telewizyjnych zawierają opis trybu postępowania reklamacyjnego, a także czy postępowanie w ramach tego trybu jest zgodne z przepisami Prawa telekomunikacyjnego oraz rozporządzenia Ministra Infrastruktury z dnia 1 października 2004 roku w sprawie trybu postępowania reklamacyjnego oraz warunków, jakim powinna odpowiadać reklamacja usługi telekomunikacyjnej. Zostaliśmy wezwani do przedstawienia wzorów regulaminów świadczenia usług, umów i cenników usług telekomunikacyjnych w publicznej sieci telekomunikacyjnej obowiązujących w okresie od 1 stycznia 2008 roku.

Odpowiedzieliśmy na przedmiotowe wezwanie pismem z dnia 1 grudnia 2008 roku, w którym wyjaśniliśmy, iż usługi świadczone przez nas na rzecz naszych abonentów nie są usługami telekomunikacyjnymi w rozumieniu ustawy Prawo telekomunikacyjne, zaś podmiotem właściwym rzeczowo w sprawach konsumenckich jest Prezes UOKiK.

19 grudnia 2008 roku wpłynęło do nas pismo Prezesa UKE o wszczęciu postępowania administracyjnego w sprawie nałożenia na nas kary pieniężnej w związku z naruszeniem obowiązku informacji i dostarczenia dokumentów żądanych na podstawie zawiadomienia z dnia 13 listopada 2008 roku. W tym samym piśmie UKE wezwał nas do ustosunkowania się do zarzutów oraz

dostarczenie informacji o przychodach w roku 2007 w celu obliczenia wysokości kary, która zgodnie z art. 210 ust. 1 ustawy Prawo telekomunikacyjne może maksymalnie wynieść 3% przychodu Spółki w poprzednim roku kalendarzowym. Ewentualna decyzja o nałożeniu kary nie będzie mogła podlegać natychmiastowemu wykonaniu, ponieważ art. 210 ust. 1 ustawy Prawo telekomunikacyjne wyłącza taką możliwość.

5 stycznia 2009 roku zostaliśmy wezwani do przedłożenia w terminie 30-dniowym danych o wysokości przychodu w roku 2008. Dane te są niezbędne do ustalenia wysokości ewentualnej kary. Art. 210 ust. 1 ustawy Prawo telekomunikacyjne mówi bowiem o „poprzednim roku kalendarzowym” w odniesieniu do roku, w którym nałożono karę.

W dniu 3 lutego 2009 roku Spółka wystosowała pismo do UKE (Delegatury w Rzeszowie), w którym wnosi o umorzenie postępowania argumentując to między innymi brakiem właściwości UKE do przeprowadzenia postępowania kontrolnego oraz brakiem informacji, o których dostarczenie wniósł UKE w piśmie z 13 listopada 2008 roku (ponieważ dostarczanie abonentom programów radiowych i telewizyjnych nie jest usługą telekomunikacyjną, a zatem nie ma dla tych usług regulaminów, umów i cenników usług telekomunikacyjnych).

9. Informacje o zawarciu przez Emitenta lub jednostki zależne nietypowych transakcji z podmiotami powiązanymi

W okresie trzech miesięcy zakończonym 31 grudnia 2008 roku nie zawarliśmy z podmiotami powiązanymi nietypowych transakcji.

10. Informacje o udzieleniu przez Emitenta lub spółki Grupy poręczeń kredytów lub pożyczek i udzieleniu gwarancji w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 grudnia 2008 roku

W okresie trzech miesięcy zakończonym 31 grudnia 2008 roku, Cyfrowy Polsat S.A., ani żadna ze spółek zależnych nie udzieliła poręczeń kredytów lub pożyczek, także gwarancji innemu podmiotowi, których wartość wynosiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki.

11. Pozostałe informacje istotne dla oceny sytuacji kadrowej, gospodarczej i finansowej Spółki a także jej wyników finansowych

Źródła przychodów z działalności operacyjnej

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

Przychody z opłat abonamentowych

Przychody z opłat abonamentowych obejmują wpłaty od abonentów za korzystanie ze świadczonych przez nas usług programowych. Są one uzależnione od liczby abonentów i wysokości miesięcznych opłat abonamentowych, których kwota zależy od struktury pakietów usług programowych, z których korzystają abonenci. W okresie trzech miesięcy zakończonym 31 grudnia 2008 roku przychody z opłat abonamentowych stanowiły 85,7% naszych przychodów z działalności operacyjnej, w porównaniu do 78,6% w analogicznym okresie 2007 roku.

Przychody z dzierżawy zestawów odbiorczych

Przychody z dzierżawy zestawów odbiorczych (dekoder wraz z anteną) stanowią opłaty z tytułu korzystania przez naszych abonentów z dekoderów i zestawów odbiorczych pozostających naszą własnością i uzależnione są od liczby oraz rodzaju dzierżawionych zestawów odbiorczych oraz wysokości opłat pobieranych od abonentów z tego tytułu. Od grudnia 2004 roku oferujemy naszym klientom w większości zakup zestawów odbiorczych, niemniej w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 grudnia 2008 roku zaobserwowaliśmy znaczący wzrost dzierżawionych zestawów odbiorczych. Przychody z dzierżawy zestawów odbiorczych w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 grudnia 2008 roku stanowiły 0,5% naszych przychodów z działalności operacyjnej, w porównaniu do 0,7% w analogicznym okresie 2007 roku.

Przychody ze sprzedaży zestawów odbiorczych i telefonów

Przychody w tej kategorii stanowi suma przychodów z tytułu sprzedaży zestawów odbiorczych nabytych przez abonentów na własność w momencie zawarcia umowy o świadczenie usług programowych oraz zestawów odbiorczych udostępnionych abonentom na podstawie umów leasing finansowego, które przewidują przejęcie własności zestawu odbiorczego przez abonenta w ostatnim dniu okresu podstawowego umowy jak również telefonów zakupionych przez użytkowników naszych usług telekomunikacyjnych. Cena sprzedaży zestawu odbiorczego oraz telefonu dla abonenta zależy od wartości początkowej dekodera lub zestawu odbiorczego, od struktury pakietów usług programowych lub taryfy w ramach usług telekomunikacyjnych zakupionych przez abonenta oraz, w przypadku opcji wykupu, od długości obowiązywania kontraktu. W okresie trzech miesięcy zakończonym 31 grudnia 2008 roku przychody ze sprzedaży zestawów odbiorczych i telefonów stanowiły 11,2% naszych przychodów z działalności operacyjnej, w porównaniu do 18,0% w analogicznym okresie 2007 roku.

Przychody ze sprzedaży usług emisji i transmisji sygnału

Świadczymy usługi emisji i transmisji sygnału na rzecz nadawców telewizyjnych oraz radiowych. Usługi te obejmują udostępnianie części pasma transpondera, nadawanie i kodowanie sygnału oraz jego dystrybucję do sieci innych operatorów, w tym operatorów kablowych. Usługi te świadczone są nadawcom, którzy są zarazem naszymi licencjodawcami. W okresie trzech miesięcy zakończonym 31 grudnia 2008 roku przychody ze sprzedaży stanowiły 1,2% naszych przychodów z działalności operacyjnej, w porównaniu do 1,0% w analogicznym okresie 2007 roku.

Pozostałe przychody operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne stanowiły 1,3% naszych przychodów z działalności operacyjnej w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 grudnia 2008 roku, w porównaniu do 1,8% w analogicznym okresie 2007 roku. Na pozostałe przychody operacyjne składają się głównie:

- (i) przychody z tytułu świadczenia usług telekomunikacyjnych;
- (ii) przychody z nieruchomości inwestycyjnych obejmują czynsz wniesiony przez najemców zewnętrznych wynajmujących powierzchnie biurowe i magazynowe na terenie nieruchomości, gdzie znajduje się nasza siedziba;
- (iii) inne przychody operacyjne obejmują głównie przychody z tytułu rozwiązywanych odpisów aktualizujących wartość aktywów oraz wysyłek towarów do klientów.

Źródła kosztów działalności operacyjnej

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

Amortyzacja

Na wartość amortyzacji miały wpływ głównie amortyzacja urządzeń technicznych i maszyn oraz amortyzacja wartości niematerialnych. Koszty amortyzacji stanowiły 2,9% kosztów działalności operacyjnej w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 grudnia 2008 roku w porównaniu do 3,3% w analogicznym okresie 2007 roku.

Koszty licencji programowych

Koszty licencji programowych stanowią sumę (i) miesięcznych opłat licencyjnych na rzecz dostawców programów telewizyjnych oraz (ii) opłat za prawa autorskie na rzecz organizacji zbiorowego zarządzania prawami autorskimi. W większości naszych umów z licencjodawcami wysokość kosztów licencji programowych jest obliczana jako iloczyn ustalonej stawki na jednego abonenta i liczby abonentów, którzy mogą oglądać program licencjodawcy na podstawie wniesionej opłaty za pakiet usług programowych zawierający program tego licencjodawcy. Niektóre umowy licencyjne zawierają postanowienia dotyczące tzw. minimum gwarantowanego, czyli obowiązku wniesienia przez Spółkę stałej opłaty licencyjnej bez względu na faktyczną liczbę abonentów korzystających z oferty programowej licencjodawcy do momentu osiągnięcia określonej w umowie liczby abonentów, po przekroczeniu której opłata licencyjna jest naliczana jako iloczyn stawki na jednego abonenta i liczby abonentów, którzy mogą oglądać program licencjodawcy na podstawie wniesionej opłaty za pakiet usług programowych zawierający program tego licencjodawcy. W większości przypadków liczba naszych abonentów przekroczyła progi określone w tych umowach. W niektórych przypadkach obowiązuje nas zryczałtowana opłata licencyjna. W części umów licencyjnych udało nam się wynegocjować degresywną formułę naliczania kosztów licencji programowych, polegającą na obniżaniu miesięcznej jednostkowej stawki opłaty licencyjnej na abonenta wraz ze wzrostem liczby abonentów. Koszty licencji programowych stanowiły 25,2% kosztów działalności operacyjnej w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 grudnia 2008 roku w porównaniu do 16,4% w analogicznym okresie 2007 roku.

Koszty przesyłu sygnału

Koszty przesyłu sygnału stanowią sumę: (i) kosztów najmu pojemności satelitarnej, (ii) opłaty za system warunkowego dostępu na rzecz firmy Nagravision (od grudnia 2005 roku obliczanej jako iloczyn miesięcznej jednostkowej stawki za aktywną kartę kodową oraz liczby aktywnych kart) oraz (iii) innych kosztów przesyłu sygnału. Koszty przesyłu sygnału stanowiły 5,7% kosztów działalności operacyjnej w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 grudnia 2008 roku w porównaniu do 5,6% w analogicznym okresie 2007 roku.

Koszty dystrybucji i marketingu

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

(i) Prowizje dla dystrybutorów stanowią kwoty wypłacane na rzecz dystrybutorów i za ich pośrednictwem współpracującym z nimi autoryzowanym punktem sprzedaży tytułem wynagrodzenia za doprowadzenie do zawarcia umów o świadczenie usług płatnej cyfrowej telewizji satelitarnej. Koszty prowizji dotyczące zawarcia określonej umowy z abonentem są rozliczane w czasie przez podstawowy okres umowy. Koszty prowizji dla dystrybutorów nie dających się przypisać do konkretnej 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 ponad 90% sprzedaży została zrealizowana za pomocą tego kanału dystrybucji. Suma prowizji należnych dystrybutorom w danym okresie składa się na nasz Koszt Pozyskania Abonenta (SAC) tego okresu.

(ii) Koszty marketingu obejmują wydatki na reklamę telewizyjną, radiową, w prasie i Internecie, koszty działań i materiałów promocyjnych, a także pozostałe wydatki ponoszone w celu zwiększenia sprzedaży oraz rozpoznawalności marki. Wydatki te nie są w sposób bezpośredni uzależnione od liczby abonentów.

(iii) Koszty mailingu (korespondencji z klientami) obejmują kwoty wydatkowane w związku z kierowaniem do abonentów korespondencji pocztowej zawierającej druki wpłat oraz informacje m.in. o zmianach w ofercie programowej, zmianach cenników lub regulaminu świadczenia usług. Korespondencja dostarczana jest wszystkim naszym abonentom co najmniej dwa razy do roku (zwykle wiosną i jesienią). Oprócz tego realizujemy regularne bieżące wysyłki korespondencji do mniejszych grup

abonentów, takie jak np. wysyłany do nowych abonentów informacyjny pakiet powitalny, którego głównym celem jest zachęcenie odbiorców do korzystania z szerszej oferty programowej.

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

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

Koszty dystrybucji i marketingu stanowiły 27,1% kosztów działalności operacyjnej w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 grudnia 2008 roku w porównaniu do 22,4% w analogicznym okresie 2007 roku.

Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników

Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników obejmują koszty wynagrodzeń pracowników zatrudnionych na podstawie umowy o pracę, umowy menedżerskiej i umowy-zlecenia, koszty wynagrodzeń dla członków Rady Nadzorczej, ubezpieczenia społeczne oraz koszty odpraw emerytalnych i inne świadczenia pracownicze. Większość pracowników zatrudniana jest na podstawie umowy o pracę. Formę umowy-zlecenia stosujemy w stosunku do osób zatrudnionych na wybranych stanowiskach w działach obsługi klienta i dystrybucji. Pozwala nam to na elastyczne kształtowanie struktury zatrudnienia, dopasowanej do cechującej się dużą sezonowością sprzedaży. Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników stanowiły 10,3% kosztów działalności operacyjnej w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 grudnia 2008 roku w porównaniu do 8,6% w analogicznym okresie 2007 roku.

Koszt własny sprzedanych zestawów odbiorczych i telefonów

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

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

Koszt własny sprzedanych zestawów odbiorczych stanowił 14,8% kosztów działalności operacyjnej w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 grudnia 2008 roku w porównaniu do 37,5% w analogicznym okresie 2007 roku.

Pozostałe koszty operacyjne

Do pozycji tej kategorii kosztów zaliczamy: (i) odpisy aktualizujące wartość wartości aktywów, (ii) koszty związane z usługami MVNO, (iii) zużycie materiałów (głównie biurowych i technicznych) i energii, (iv) koszty napraw i konserwacji, (v) koszty najmu lokali, (vi) koszty usług prawnych, doradczych i konsultingowych, (vii) koszty windykacji, (viii) koszty usług bankowych, (ix) koszty usług telekomunikacyjnych, (x) opłaty na rzecz Polskiego Instytutu Sztuki Filmowej, (xi), (xii) inne podatki i opłaty oraz (xii) inne koszty operacyjne.

Pozostałe koszty operacyjne stanowiły 13,4% kosztów działalności operacyjnej w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 grudnia 2008 roku w porównaniu do 6,3% w analogicznym okresie 2007 roku.

Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej

Przegląd sytuacji operacyjnej

	Okres 3 miesięcy zakończony			Okres 12 miesięcy zakończony		
	31 grudnia 2008 roku	31 grudnia 2007 roku	Różnica procentowa	31 grudnia 2008 roku	31 grudnia 2007 roku	Różnica procentowa
Liczba abonentów na koniec okresu, z czego:	2,726,993	2,068,328	31,8%	2,726,993	2,068,328	31,9%
Liczba abonentów Pakietu Familijnego na koniec okresu	2,286,191	1,827,011	25,1%	2,286,191	1,827,011	25,1%
Liczba Abonentów Pakietu Mini na koniec okresu	440,802	241,317	82,7%	440,802	241,317	82,7%
Średnia liczba abonentów, z czego:	2,517,459	1,828,277	37,7%	2,307,413	1,59,0,5,20	45,1%
Średnia liczba abonentów ¹⁾ Pakietu Familijnego	2,143,611	1,622,227	32,1%	1,998,180	1,424,187	40,3%
Średnia liczba abonentów Pakietu Mini	373,847	206,051	81,4%	309,233	166,333	85,9%
Współczynnik odpływu abonentów (churn)² z czego:	7,5%	5,1%	2,4 pp	7,5%	5,1%	2,4 pp
Współczynnik odpływu abonentów Pakietu Familijnego (churn)	8,6%	5,7%	2,9 pp	8,6%	5,7%	2,9 pp
Współczynnik odpływu abonentów Pakietu Mini (churn)	0,1%	0,0%	0,1 pp	0,1%	0,0%	0,1 pp
Średni miesięczny przychód na abonenta (ARPU)³⁾ (zł), z czego:	35,9	34,8	3,2%	35,3	34,7	1,7%
Średni miesięczny przychód na abonenta (ARPU) Pakietu Familijnego (zł)	40,7	38,3	6,3%	39,4	37,8	4,2%
Średni miesięczny przychód na abonenta (ARPU) Pakietu Mini (zł)	8,6	7,9	8,9%	8,6	8,4	2,4%
Średni koszt pozyskania abonenta (SAC)⁴⁾ (zł),	139,1	187,1	(25,7%)	116,4	143,8	(19,1%)

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

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

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

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

Na dzień 31 grudnia 2008 roku z usług korzystało łącznie 2.726.993 abonentów, 31,8% więcej niż na dzień 31 grudnia 2007 roku, kiedy to z naszych usług korzystało 2.068.328 abonentów. Tak znaczący wzrost naszej bazy abonentów zawdzięczamy właściwemu sprofilowaniu usług i cen za te usługi na rynku DTH. Liczba abonentów Pakietu Familijnego wzrosła o 25,1% do 2.286.191 zaś liczba klientów Pakietu Mini wzrosła o 82,7% do 440.802 abonentów. W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2008 roku baza abonentów wzrosła 324.469 abonentów, co stanowiło 49,2% całego przyrostu bazy abonenckiej w ciągu całego 2008 roku, co było zgodne z sezonowością w pozyskiwaniu nowych abonentów, obserwowaną w poprzednich latach.

Współczynnik odpływu abonentów za ostatnie 12 miesięcy wzrósł do 7,5% w okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2008 roku w porównaniu do 5,1% w okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2007 roku. Wzrost ten wynika przede wszystkim ze wzrostu współczynnika odpływu abonentów Pakietu Familijnego, który wzrósł do 8,6% w okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2008 roku z 5,7% w okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2007 roku. Wzrost współczynnika odpływu abonentów Pakietu Familijnego jest częściowo spowodowany przeprowadzonymi przez nas rozwiązaniami umów w następstwie zmiany procedur windykacyjnych, co nie miało miejsca w analogicznym okresie 2007 roku,. W analogicznym okresie 2007 roku nie

dokonywaliśmy rozwiązań umów w związku z dyskusją z UOKiK w sprawie konstrukcji kar w umowach klienckich. Dodatkowo w 2008 roku znacznie wzrosła liczba abonentów poza okresem podstawowym umowy w porównaniu do 2007 roku, co miało wpływ na zwiększenie wskaźnika churn.

Średni miesięczny przychód na abonenta wzrósł o 3,2% do 35,9 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 grudnia 2008 roku z 34,8 zł w analogicznym okresie 2007 roku. Średni miesięczny przychód na abonenta Pakietu Familijnego wzrósł o 6,3% do 40,7 zł z 38,3 zł w analogicznym okresie 2007 roku. Wzrost ten wynika przede wszystkim z faktu, iż od dnia 1 stycznia 2008 roku oferujemy naszym abonentom dodatkowo płatne pakiety premiowe HBO oraz Super Film, które cieszą się popularnością wśród naszych abonentów, jak również z faktu, że od dnia 1 stycznia 2008 roku podwyższyliśmy cenę naszego Pakietu Familijnego do 37,90 zł dla klientów poza okresem podstawowym umowy. Wzrost ten został częściowo zniwelowany przez niższe ARPU rozpoznane od klientów pozyskanych w trakcie czwartego kwartału 2008 roku, kiedy to oferowaliśmy klientom sześciomiesięczny okres promocyjny, w którym nie wnosili oni opłat abonamentowych. Średni miesięczny przychód na abonenta Pakietu Mini wzrósł o 8,9% do 8,6 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 grudnia 2008 roku w porównaniu do 7,9 zł w analogicznym okresie 2007 roku.

Średni miesięczny przychód na abonenta wzrósł o 1,7% do 35,3 zł w okresie dwunastu miesięcy zakończonym 31 grudnia 2008 roku z 34,7 zł w analogicznym okresie 2007 roku. Średni miesięczny przychód na abonenta Pakietu Familijnego wzrósł o 4,2% do 39,4 zł z 37,8 zł w 2007 roku, zaś średni miesięczny przychód na abonenta Pakietu Mini wzrósł o 2,4% do 8,6 zł z 8,4 zł w 2008 roku.

Średni koszt pozyskania abonenta spadł o 25,7% do 139,1 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 grudnia 2008 roku ze 187,1 zł w analogicznym okresie 2007 roku głównie w wyniku zmiany struktury prowizji dla naszych dystrybutorów. Średni koszt pozyskania abonenta spadł o 19,1% do 116,4 zł w okresie dwunastu miesięcy zakończonym 31 grudnia 2008 roku ze 143,8 zł w analogicznym okresie 2007 roku.

Przegląd sytuacji finansowej

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

Sytuacja finansowa

Wartość zestawów odbiorczych wzrosła o 19.342 zł do 19.891 na dzień 31 grudnia 2008 roku z 549 zł na dzień 31 grudnia 2007 roku. Zmiana ta wynika głównie ze znacznego wzrostu liczby dekoderek dzierżawionych naszym abonentom w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 grudnia 2008 roku.

Inne rzeczowe aktywa trwałe wzrosły o 28.126 zł czyli o 28,9% do 125.452 na dzień 31 grudnia 2008 roku z 97.326 zł na dzień 31 grudnia 2007 roku. Zmiana ta wynika głównie ze zwiększenia o 12.522 zł wartości nieruchomości przy ulicy Łubinowej 4A oraz zwiększenia wartości środków trwałych związanych z usługą MVNO o 11.075 zł.

Inne aktywa długoterminowe spadły o 6.692 zł czyli o 21,6% do 24.264 zł na dzień 31 grudnia 2008 roku z 30.956 zł na dzień 31 grudnia 2007 roku. Spadek ten był spowodowany zmniejszeniem wartości długoterminowych rozliczeń międzyokresowych z tytułu prowizji dla dystrybutorów o 6.691 zł do 22.924 zł na dzień 31 grudnia 2008 roku z 29.615 zł na dzień 31 grudnia 2007 roku. Spadek ten wynika z zaliczenia w koszty i jednoczesnej reklasyfikacji pomiędzy rozliczeniami międzyokresowymi krótko- i długoterminowymi prowizji wypłaconych dystrybutorom za umowy zawarte pod koniec 2007 roku oraz z mniejszej liczby podpisanych umów w 2008 roku, od których rozpoznane zostały prowizje wypłacone dystrybutorom.

Wartość zapasów spadła o 35.406 zł czyli o 27,2% do 94.603 zł na dzień 31 grudnia 2008 roku z 130.009 zł na dzień 31 grudnia 2007 roku. Zmiana ta wynika głównie z obniżenia stanu dekoderek o 21.794 zł, spadku stanu kart do dekoderek o 4.640 zł oraz wzrostu odpisu na zapasy o 1.931 zł. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności wzrosły o 40.380 zł czyli o 51,0% do 119.513 zł na dzień 31 grudnia 2008 roku z 79.133 zł na dzień 31 grudnia 2007 roku. Zmiana ta była spowodowana głównie wzrostem o 33.208 zł należności abonenckich, wynikającym głównie z rozpoznania przychodów według zastosowanych zasad rachunkowości dla promocji z końca 2008 roku.

Pozostałe aktywa obrotowe wzrosły o 17.992 zł czyli o 26,1% do 86.963 zł na dzień 31 grudnia 2008 roku z 68.971 zł na dzień 31 grudnia 2007 roku. Zmiana ta wynika głównie z wyceny kontraktów *forward*, która na dzień 31 grudnia 2008 roku wynosiła 13.950 zł oraz wzrostu prowizji dla dystrybutorów rozliczonych w czasie o 1.084 zł.

Wartość środków pieniężnych wzrosła o 95.696 zł czyli o 63,5% do 246.422 zł na dzień 31 grudnia 2008 roku ze 150.726 zł na dzień 31 grudnia 2007 roku, w wyniku wzrostu środków pieniężnych z działalności operacyjnej o 336.893 zł i wypływów środków pieniężnych związanych z działalnością inwestycyjną i finansową. Główne pozycje wypływu gotówki, oprócz środków wydatkowanych na pokrycie kosztów bieżącej działalności operacyjnej, to również: (i) spłata części kwoty kredytu w wysokości 107.928 zł w ramach naszych umów kredytowych z Bank Pekao S.A. oraz Raiffeisen Bank Polska S.A., (ii) nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych na kwotę 76.310 zł, (iii) wypłatę dywidendy w wysokości 37.565 zł oraz (iv) zapłata w styczniu i lutym 2008 roku prowizji dystrybutorskich za doprowadzenie do zawarcia umów abonenckich w 2007 roku.

Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek (krótko i długoterminowe) spadły o 110.251 zł czyli o 49,9% do 110.706 zł na dzień 31 grudnia 2008 roku z 220.957 zł na dzień 31 grudnia 2007 roku głównie w wyniku spłaty części kwoty kredytu w ramach umowy kredytowej z Bankiem Pekao S.A. w wysokości 83.100 zł, oraz wcześniejszej spłaty kredytu zaciągniętego przez Praga Business Park Sp. z o.o. w Raiffeisen Bank Polska w wysokości 27.151 zł.

Przychody przyszłych okresów wzrosły o 37.796 zł czyli o 46,4% do 119.264 zł na dzień 31 grudnia 2008 roku z 81.468 zł na dzień 31 grudnia 2007 roku głównie w wyniku wzrostu wniesionych z góry opłat abonamentowych oraz opłaty z tytułu dzierżawy dekoderek.

Kapitały własne wzrosły o 230.901 zł do 292.041 zł na dzień 31 grudnia 2008 roku z 61.140 zł na dzień 31 grudnia 2007 roku w wyniku zatrzymania zysku netto roku 2008 w wysokości 268.466 zł, co było częściowo skompensowane przez wypłatę dywidendy w wysokości 37.565 zł.

Porównanie wyników za okres trzech miesięcy zakończony 31 grudnia 2008 roku z wynikami za analogiczny okres 2007 roku

Przychody z działalności operacyjnej. Nasze przychody z działalności operacyjnej wzrosły o 30,0% do 316.465 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 grudnia 2008 roku z 243.326 zł w analogicznym okresie 2007 roku. Wzrost ten w głównej mierze zawdzięczamy wzrostowi przychodów z opłat abonamentowych o 41,9% do 271.245 zł z 191.142 zł głównie w wyniku wzrostu średniookresowej liczby abonentów do 2.517.459 z 1.828.277 oraz wzrostu średniego miesięcznego przychodu na abonenta. Wzrost ten został częściowo zrównoważony przez spadek o 19,0% przychodów ze sprzedaży zestawów odbiorczych i telefonów do 35.463 zł z 43.807 zł głównie w wyniku obniżenia cen jednostkowych dekoderek dla klientów w promocjach oferowanych w czwartym kwartale 2008 roku oraz niższej liczby sprzedanych dekoderek, wynikającej ze wzrostu liczby dzierżawionych zestawów odbiorczych oraz z niższej liczby podpisanych umów w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 grudnia 2008 roku w porównaniu z analogicznym okresem 2007 roku.

Koszty działalności operacyjnej. Nasze koszty działalności operacyjnej wzrosły o 9% do 276.312 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 grudnia 2008 roku z 253.536 w analogicznym okresie 2007 roku. Wzrost ten w głównej mierze wynikał ze (i) wzrostu kosztu licencji programowych o 67,8% do 69.716 zł z 41.548 zł głównie w wyniku wzrostu średniej liczby abonentów oraz poszerzenia naszej oferty programowej o nowe kanały premiowe takie jak HBO, HBO 2 oraz HBO Comedy jak również kanały w wysokiej rozdzielczości, (ii) wzrostu pozostałych kosztów operacyjnych o 145,0% do 38.847 zł z 15.858 zł głównie w wyniku

wzrostu kosztów związanych z utrzymaniem i wsparcie technicznym systemu informatycznych przeznaczonych na potrzeby usług telekomunikacyjnych oraz rozbudową istniejących systemów informatycznych, wzrostu kosztów zużycia materiałów i energii, w których zawarte zostały koszty związane z wytworzeniem dekodерów, oraz wzrostu opłat na rzecz Polskiego Instytutu Sztuki Filmowej, (iii) wzrostu kosztów dystrybucji i marketingu o 31,9% do 74.769 zł z 56.683 zł głównie w wyniku wzrostu o 3.732 zł kosztów mailingu i call center, wynikających w dużej mierze z wymiany kart do dekodерów i starszych modeli dekodерów niekompatybilnych z nowym systemem kodowania w związku z wymianą dotychczasowego systemu kodowania, wzrostu kosztów marketingu o 9.675 zł w wyniku wzmoczonych kampanii promocyjnych usług DTH oraz wprowadzenia usług MVNO, oraz wzrostu o 3.861 zł prowizji dla dystrybutorów oraz (iv) wzrostu wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników, które wzrosły o 30,9% do 28.553 zł z 21.813 zł głównie w wyniku wzrostu średniokresowej liczby etatów do 492 z 328, wynikającego z naszego rozwoju organicznego, uruchomienia fabryki dekodерów, rozpoczęcia świadczenia usług MVNO, jak również ze wzrostu średniego wynagrodzenia w porównywanych okresach. Wzrosty te zostały częściowo zrównoważone przez spadek kosztu własnego sprzedanych zestawów odbiorczych i telefonów głównie w wyniku spadku liczby sprzedanych zestawów odbiorczych, wynikającego głównie ze wzrostu udziału dzierżawionych zestawów odbiorczych, które są amortyzowane a nie jednorazowo odnoszone w koszty oraz niższej liczby podpisanych umów w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 grudnia 2008 roku w porównaniu z analogicznym okresem 2007 roku oraz obniżenia średniego jednostkowego kosztu sprzedanych dekodерów standardowej rozdzielczości dzięki sprzedaży dekodерów wyprodukowanych w naszej fabryce. Dodatkowo z uwagi na prezentację rachunku wyników Grupy w układzie kalkulacyjnym, koszty związane z wyprodukowaniem dekodерów zostały ujęte w poszczególnych pozycjach kosztów rodzajowych. Na koszty te składają się głównie koszty zużycia materiałów i energii oraz koszty wynagrodzeń. W pozycji koszt własny sprzedanych zestawów odbiorczych i telefonów wykazany jest jedynie koszt sprzedanych zestawów odbiorczych, które zakupiliśmy od podmiotów zewnętrznych.

Zysk z działalności operacyjnej. Nasz zysk z działalności operacyjnej wzrósł do 40.153 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 grudnia 2008 roku w porównaniu do straty z działalności operacyjnej w wysokości 10.210 zł w analogicznym okresie 2007 roku. Wzrost ten zawdzięczamy przede wszystkim wzrostowi przychodów z działalności operacyjnej w sytuacji znacznie wolniej rosnących kosztów działalności operacyjnej.

Przychody finansowe. Nasze przychody finansowe wzrosły do 6.968 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 grudnia 2008 roku z 1.740 zł w analogicznym okresie 2007 roku.

Na przychody finansowe składają się głównie przychody z tytułu odsetek w wysokości 3.273 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 grudnia 2008 roku w porównaniu do 1.740 zł w analogicznym okresie 2007 roku, co jest wynikiem utrzymywania wyższego salda środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz dodatnie różnice kursowe wynikające ze zrealizowanych kontraktów *forward* w wysokości 3.694 zł.

Przychody finansowe z tytułu wyceny kontraktów forward. Nasze przychody finansowe z tytułu wyceny niezrealizowanych kontraktów *forward* wyniosły 12.626 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 grudnia 2008 r.

Koszty finansowe. Nasze koszty finansowe wzrosły o 103,2% do 7.955 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 grudnia 2008 roku z 3.914 zł w analogicznym okresie 2007 roku.

Na koszty finansowe składają się głównie koszty z tytułu odsetek od kredytów bankowych 2.490 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 grudnia 2008 roku w porównaniu do 3.292 zł w analogicznym okresie 2007 roku oraz ujemne różnice kursowe netto w wysokości 5.272 naliczone głównie od bieżących kosztów operacyjnych.

Zysk brutto. Nasz zysk brutto wzrósł do 51.792 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 grudnia 2008 roku w porównaniu do straty brutto w wysokości 12.384 zł w analogicznym okresie 2007 roku, głównie na skutek wzrostu zysku z działalności operacyjnej oraz odnotowania przychodów finansowych z wyceny kontraktów *forward*.

Podatek dochodowy. Podatek dochodowy wyniósł 10.495 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 grudnia 2008 roku. Efektywna stopa podatkowa wyniosła 20,3%.

Zysk netto. Nasz zysk netto wzrósł do 41.297 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 grudnia 2008 roku w porównaniu ze stratą netto w wysokości 8.921 zł w analogicznym okresie 2007 roku w wyniku znacznego wzrostu zysku brutto.

Pozostałe informacje

EBITDA. Wskaźnik EBITDA wzrósł do 48.083 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 grudnia 2008 roku w porównaniu do ujemnej wartości wskaźnika która wyniosła 1.844 zł w analogicznym okresie 2007 roku. Wzrost ten spowodowany był wzrostem zysku z działalności operacyjnej. Marża EBITDA wyniosła 15,2%.

Wydatki inwestycyjne. Wydatki inwestycyjne wyniosły 76.310 zł w okresie dwunastu miesięcy zakończonym 31 grudnia 2008 roku w porównaniu do 54.958 zł w analogicznym okresie 2007 roku głównie w wyniku poniesionych wydatków na środki trwałe i wartości niematerialne przeznaczone na świadczenie usług MVNO, włączając w to wydatki na system bilingowy i wydatki na infrastrukturę MVNO, wydatków na modernizację nieruchomości będącej naszą siedzibą oraz wydatków na zestawy odbiorcze, które są dzierżawione przez naszych abonentów.

Zatrudnienie. Średnie zatrudnienie wyniosło 492 osób w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 grudnia 2008 roku w porównaniu do przeciętnego zatrudnienia w analogicznym okresie 2007 roku na poziomie 328 osób. Wzrost zatrudnienia spowodowany jest naszym rozwojem organicznym, uruchomieniem naszej fabryki dekoderek oraz uruchomieniem usług telekomunikacyjnych MVNO.

Segmenty działalności

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

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

	Telewizja cyfrowa	Telefonia komórkowa	Ogólne	Wyłączenia	Wartość skonsolidowana
Przychody ogółem	313.645	1.982	1.170	(332)	316.465
Koszty operacyjne	235.744	23.124	17.776	(332)	276.312
Zysk z działalności operacyjnej	77.901	(21.142)	(16.606)	-	40.153
EBITDA	81.421	(19.189)	(14.149)	-	48.083

W roku 2007 nie osiągnęliśmy przychodów z tytułu segmentu MVNO, ponieśliśmy jednak znaczne nakłady inwestycyjne związane z przygotowaniem do wprowadzenia usług telefonii komórkowej. Wydatki inwestycyjne na aktywa trwałe wyniosły w 2007 roku łącznie 18.672 zł, z czego 12.235 zł stanowiła wydatki na środki trwałe, obejmujące zakup sprzętu komputerowego, osprzętu testowego i centrali telefonicznej. Wydatki na wartości niematerialne, obejmujące przede wszystkim system bilingowy MVNO wyniosły 6.437 zł.

Płynność i zasoby kapitałowe

W poniższej tabeli znajduje się zestawienie przepływów pieniężnych za okres dwunastu miesięcy zakończony 31 grudnia 2008 roku.

	Okres 12 miesięcy zakończony	
	31 grudnia 2008 roku	31 grudnia 2007 roku
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	336.893	111.210
Przepływy pieniężne wykorzystane w działalności inwestycyjnej	(76.212)	(54.358)
Przepływy pieniężne wykorzystane w działalności finansowej	(165.390)	(15.667)
Zmiana netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	95.291	41.185

Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej

Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej wzrosły o 225.683 zł czyli o 202,9% do 336.893 zł w okresie dwunastu miesięcy zakończonym 31 grudnia roku z 111.210 zł w analogicznym okresie 2007 roku. Wzrost ten wynika głównie ze wzrostu wyniku netto o 155.043 zł, wzrostu łącznej kwoty korekt wyniku netto o 94.746 zł, co jest częściowo skompensowane przez wzrost zapłaconego podatku dochodowego o 26.347 zł.

Przepływy pieniężne wykorzystane w działalności inwestycyjnej

Wartość środków pieniężnych wykorzystanych w działalności inwestycyjnej wzrosła o 21.854 zł do 76.212 zł w okresie dwunastu miesięcy zakończonym 31 grudnia 2008 roku z 54.358 zł w analogicznym okresie 2007 roku. W obu okresach środki pieniężne wydatkowane były głównie na nabycie rzeczowych aktywów trwałych. W okresie dwunastu miesięcy zakończonym 31 grudnia 2008 roku kwota ta wyniosła 68.826 zł i związana była z wydatkami na (i) infrastrukturę MVNO, (ii) modernizację nieruchomości będącej naszą siedzibą oraz (iii) wyposażenie call center; (iv) środki transportu oraz (v) zestawy odbiorcze z przeznaczeniem na udostępnianie.

Przepływy pieniężne wykorzystane w działalności finansowej

Przepływy pieniężne netto wykorzystane w działalności finansowej w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2008 roku wyniosły 165.390 zł w porównaniu do przepływów pieniężnych netto wykorzystanych w działalności finansowej w kwocie 15.667 zł w analogicznym okresie 2007 roku i obejmowały głównie spłatę zobowiązań z tytułu otrzymanych pożyczek i kredytów w wysokości 107.928 zł, wypłatę dywidendy w wysokości 37.565 zł oraz spłatę odsetek od pożyczek i leasingu finansowego oraz zobowiązań z tytułu leasingu finansowego w łącznej wysokości 13.770 zł oraz wpływ środków pieniężnych związany z uregulowaniem zobowiązań z tytułu przygotowania i obsługi wprowadzenia akcji spółki do publicznego obrotu na rynku regulowanym w wysokości 7.223 zł.

Środki pieniężne razem wg stanu na 31 grudnia 2008 roku wyniosły 246.422 zł, a na 31 grudnia 2007 roku 150.726 zł. Środki pieniężne przechowujemy w postaci depozytów bankowych w złotych, euro i dolarach na rachunkach bankowych prowadzonych przez Invest Bank S.A, Bank Pekao S.A oraz Raiffeisen Bank Polska S.A.

Planowana płynność i zasoby kapitałowe

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

Nasze zobowiązania długoterminowe wyniosły 58.036 zł wg stanu na 31 grudnia 2008 roku w porównaniu z 134.914 zł na 31 grudnia 2007 roku.

Nasze całkowite zadłużenie z tytułu pożyczek i kredytów długo i krótkoterminowych na dzień 31 grudnia 2008 roku wyniosło 110.706 zł, na co składało się zadłużenie wynikające z umowy kredytowej podpisanej z Bankiem BPH S.A. (obecnie Bank Pekao S.A.). Nasze zadłużenie z tytułu pożyczek i kredytów denominowane jest wyłącznie w PLN.

Na dzień 31 grudnia 2008 roku nasze saldo gotówki przekraczało saldo zadłużenia o 135.716 zł.

Zobowiązania pozabilansowe

Zobowiązania umowne z tytułu zakupu składników majątku trwałego

W dniu 31 maja 2007 roku zawarliśmy z Accenture Sp. z o.o. umowę o wdrożenie i uruchomienie systemu billingowego. Na dzień 31 grudnia 2008 roku wszystkie dostawy i usługi wynikające z tego kontraktu zostały zafakturowane. W dniu 30 lipca 2008 roku podpisaliśmy aneks do umowy zawartej 31 maja 2007 roku. Na podstawie tego aneksu zamówiliśmy dodatkowy sprzęt i oprogramowanie. Na dzień 31 grudnia 2008 roku wszystkie dostawy i usługi wynikające z tego aneksu zostały zafakturowane. Wartość niezafakturowanych dostaw i usług z tytułu dodatkowych zamówień związanych z kontraktem wyniosła 544 zł na dzień 31 grudnia 2008 roku.

W dniu 14 sierpnia 2007 zawarliśmy umowę z Nokia Siemens Networks Sp. z o.o. na dostawę sprzętu oraz oprogramowania do świadczenia usług MVNO. Na dzień 31 grudnia 2008 roku kwota niezrealizowanych dostaw i usług w ramach tej umowy wyniosła 46 euro. Dodatkowo wartość niezafakturowanych dostaw i usług z tytułu dodatkowych zamówień związanych z kontraktem wyniosła 72 euro na dzień 31 grudnia 2008 roku.

Zobowiązania umowne z tytułu zakontraktowanych usług

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

W dniu 14 września 2007 zawarliśmy z Nokia Siemens Networks Polska Sp. z o.o. umowę na utrzymanie systemu MVNO oraz usługę BOT (Build Operate Transfer). Umowa została zawarta na okres 13 miesięcy. Na dzień 31 grudnia 2008 roku kwota niezrealizowanych dostaw i usług w ramach tej umowy wyniosła 350 euro.

W dniu 14 września 2007 zawarliśmy z Nokia Siemens Networks Sp. z o.o. umowę na utrzymanie systemu MVNO. Umowa została zawarta na okres 5 lat. Roczny koszt usługi utrzymania systemu wynosi 98 euro.

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

Pozostałe zobowiązania warunkowe

W dniu 16 maja 2008 roku została zawarta umowa gwarancji bankowej pomiędzy nami a Bankiem Pekao S.A.. Na mocy umowy gwarancji Bank zagwarantował i zobowiązał się w stosunku do Polkomtel S.A. nieodwołalnie i bezwarunkowo do zapłacenia na rzecz Polkomtel S.A. kwoty do maksymalnej wysokości 600 zł na pierwsze pisemne żądanie Polkomtel S.A. Gwarancja bankowa jest ważna do dnia 16 maja 2009 roku włącznie i wygasa automatycznie i całkowicie, jeżeli żądanie z tytułu niniejszej gwarancji w formie pisemnej nie dotrze do Banku Pekao S.A. do tego dnia.

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

W dniu 15 lipca 2008 roku podpisano Aneks nr 1 do umowy gwarancji bankowej zawartej w dniu 15 listopada 2007 roku pomiędzy Bankiem BPH S.A. (obecnie Pekao S.A.) a nami. Na mocy umowy gwarancji Bank BPH S.A. zagwarantował i zobowiązał się w stosunku do Polska Telefonii Cyfrowa Sp. z o.o. („PTC”) nieodwołalnie i bezwarunkowo do zapłacenia na rzecz PTC kwoty do maksymalnej wysokości 3.300 zł na pierwsze pisemne żądanie PTC. Na mocy podpisanego aneksu podwyższono kwotę maksymalną gwarancji do 4.150 zł. Gwarancja jest ważna do dnia 31 lipca 2009 roku włącznie i wygasa automatycznie i całkowicie, jeżeli żądanie z tytułu niniejszej gwarancji w formie pisemnej nie dotrze do Banku Pekao S.A. do tego dnia.

Informacje o trendach

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

1. Rozwój rynku płatnej telewizji kablowej i bezpośredniego przekazu satelitarnego;
2. Osłabianie się złotego wobec euro i dolara amerykańskiego. Jesteśmy narażeni na wahania kursu złotego zarówno wobec euro jak i dolara amerykańskiego. Znaczna część naszych kosztów operacyjnych denominowana jest w tych walutach. W ciągu ostatniego kwartału złoty znacznie osłabił się w stosunku do dolara amerykańskiego i euro, dalsze osłabianie się złotego wobec tych walut będzie miało niekorzystny wpływ na nasze wyniki finansowe.
3. Trendy inflacyjne w Polsce są obecnie wzrostowe, zaś do niedawna wskaźnik inflacji był stabilny. W grudniu 2008 roku wskaźnik inflacji rok do roku wynosi 3,3%. Nie sądzimy, aby obecne trendy inflacyjne wywierały w przyszłości istotny wpływ na naszą działalność.

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

Informacje o ryzyku rynkowym

Cała nasza działalność prowadzona jest w Polsce. Niemniej jednak z powodu charakteru naszej działalności jesteśmy narażeni na ryzyko zmienności kursów walutowych i stóp procentowych, ponieważ kwoty naszych zobowiązań na rzecz osób trzecich są często wyrażone w dolarach lub euro zaś nasze przychody wyrażone są przede wszystkim w złotych.

Zarządzanie ryzykiem walutowym

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

Oslabienie kursu PLN względem USD i Euro zwiększyło w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 grudnia 2008 roku w porównaniu do okresu trzech miesięcy zakończonego 30 września 2008 roku nasze koszty licencji programowych, koszty przesyłu sygnału oraz koszty systemu dostępu warunkowego, nie uwzględniając transakcji zabezpieczających, o 15.786 zł. Uwzględniając transakcje zabezpieczające ww. kategorii kosztów wzrosły o 12.098 zł.

W celu ograniczenia ryzyka walutowego dokonujemy zakupów walut po kursie negocjowanym w oparciu o nasze bieżące i przyszłe potrzeby związane z realizacją płatności w walutach obcych. W dniu 9 października 2007 roku zawarliśmy umowę kredytu umożliwiającą zamianę zobowiązań z tytułu pożyczek i kredytów w walutach obcych na kredyt bankowy denominowany w złotych. Pozwoliło nam to w znaczącym stopniu zredukować przyszłe ryzyko walutowe związane ze zmianami kursów walut. W związku z rosnącą wartością płatności w walutach obcych spowodowaną wzrostem skali prowadzonej przez nas działalności zamierzamy korzystać z kontraktów terminowych na zakup walut, zabezpieczających nas przed niepożądanymi zmianami kursów walutowych dolarach amerykańskich i euro w stosunku do złotego.

W sierpniu 2008 roku zawarliśmy z Invest Bankiem umowę na zakup 2.000 dolarów amerykańskich miesięcznie po stałym kursie 2,3180 zł za dolara amerykańskiego przez okres 11 miesięcy zaczynający się 1 października 2008 roku. We wrześniu 2008 roku zawarliśmy z Invest Bankiem umowę na zakup 1.500 euro miesięcznie po stałym kursie 3,4590 zł za euro przez okres 6 miesięcy zaczynający się 1 października 2008 roku. Będziemy dalej obserwować rynek w celu zabezpieczenia pozostałej ekspozycji w dolarach amerykańskich i w euro.

W ciągu dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2008 roku dokonaliśmy całkowitej spłaty zadłużenia z tytułu kredytu denominowanego w Euro, w ramach umowy kredytowej zawartej pomiędzy Praga Business Park Sp. z o.o. i Raiffeisen Bank Polska S.A. W wyniku spłaty ww. zadłużenia nasze obecne zadłużenie z tytułu pożyczek i kredytów denominowane jest wyłącznie w PLN.

Zarządzanie ryzykiem stóp procentowych

Nasze zadłużenie wynikające z umowy kredytowej z Bankiem Pekao S.A. jest oprocentowane z zastosowaniem zmiennej stopy procentowej.

Nie zabezpieczamy się przed ryzykiem wzrostu stóp procentowych.

Zarządzanie ryzykiem płynności

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

Większość posiadanych przez nas środków pieniężnych denominowana jest w złotych. Utrzymujemy również pozycje w euro i dolarach amerykańskich, których wartość zależy od wielkości planowanych płatności związanych z regulowaniem opłat licencyjnych na rzecz nadawców, kosztów transmisji sygnału, kosztów korzystania z systemu dostępu warunkowego oraz zakupów dekoderek, akcesoriów do nich i komponentów używanych do ich produkcji.

Główne ryzyka, które mogą w istotny sposób wpłynąć na naszą płynność, to ryzyka operacyjne związane z efektem rosnącej konkurencji, w tym w szczególności ryzyko spadku cen oferowanych przez nas usług oraz ryzyko większego niż zakładany współczynnika odpływu abonentów.

Polityka dywidendy

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 4 lipca 2008 roku podjęło uchwałę w sprawie polityki dywidendy, która stanowi, iż naszą intencją jest dystrybuowanie od 33% do 66% naszego rocznego zysku netto w ramach wypłaty dywidendy, co będzie uzależnione od kwoty osiągniętego zysku, sytuacji finansowej, istniejących zobowiązań (w tym ewentualnych ograniczeń wynikających z umów dotyczących zadłużenia), możliwości dysponowania kapitałami rezerwowymi, oceny przez Zarząd i Radę Nadzorczą perspektyw rozwoju Spółki w określonej sytuacji rynkowej, jak również konieczności wydatkowania środków w związku z realizacją nadrzędnego celu Spółki, jakim jest jej stały rozwój, w szczególności poprzez akwizycje oraz podejmowanie nowych projektów.

Walne Zgromadzenie podjęło również uchwałę o wypłacie dywidendy za rok 2007 w wysokości 0,14 zł na akcję. Dywidenda została wypłacona w dniu 5 sierpnia 2008 roku.

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

Promocje wprowadzone w trzecim i czwartym kwartale 2008 roku i w styczniu 2009 roku

W związku z tym, iż okres największej sprzedaży przypada na czwarty kwartał roku przygotowaliśmy specjalne promocje dla potencjalnych abonentów. W ramach promocji realizowanej w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 grudnia 2008 roku oraz w styczniu nowo pozyskiwanym abonentom oferowaliśmy nasze usługi bez konieczności wnoszenia opłat abonamentowych przez okres od 3 do 12 miesięcy od dnia podpisania umowy na okres podstawowy od 24 do 36 miesięcy. Tak skonstruowana oferta spowoduje nieznaczne obniżenie ARPU, w okresie podstawowym umowy, dla grupy klientów pozyskanych w ramach tej promocji.

Promocje wprowadzone w lutym 2009 roku

W lutym 2009 r. wprowadziliśmy nowe oferty promocyjne dla naszych klientów, dzięki którym nabywają oni nasze usługi bez konieczności wnoszenia opłat abonamentowych przez określony okres promocyjny (od 1 do 3 miesięcy). Tak skonstruowana oferta spowoduje nieznaczne obniżenie ARPU, w okresie podstawowym umowy, dla grupy klientów pozyskanych w ramach tej promocji.

Sytuacja konkurencyjna

Rynek na którym działamy jest bardzo dynamiczny i konkurencyjny. Na rynku tym działają cztery podmioty będące operatorami platform cyfrowych: Canal + Cyfrowy, będąca operatorem platformy pod nazwą Cyfra +, ITI Neovision obsługująca platformę 'n', Telekomunikacja Polska oraz Cyfrowy Polsat S.A. obsługujący platformę Cyfrowy Polsat oraz Telekomunikacja Polska. W ciągu ostatniego kwartału 2008 roku oraz w 2009 roku sytuacja konkurencyjna znacząco się zaostrzyła.

Zaostrzona konkurencja na rynku może mieć niekorzystny wpływ na możliwość pozyskiwania przez nas nowych abonentów, utrzymanie obecnej bazy abonentów, utrzymanie dotychczasowych cen detalicznych dla klienta oraz wysokość subsydiów do sprzedawanych zestawów odbiorczych jak również na ponoszone przez nasz koszty związane z pozyskiwaniem abonentów.

Zmiany kursów walut

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

Oslabienie kursu PLN względem USD i Euro zwiększyło w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 grudnia 2008 roku w porównaniu do okresu trzech miesięcy zakończonego 30 września 2008 roku nasze koszty licencji programowych, koszty przesyłu sygnału oraz koszty systemu dostępu warunkowego, nie uwzględniając transakcji zabezpieczających, o 15.786 zł. Uwzględniając transakcje zabezpieczające ww. kategorie kosztów wzrosły o 12.098 zł.

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

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

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

**Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres 3 i 12 miesięcy
zakończony 31 grudnia 2008 roku**

Skrócony śródroczny skonsolidowany rachunek zysków i strat

Skrócony śródroczny skonsolidowany bilans

Skrócone śródroczne skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym

Skrócony śródroczny skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

Informacja dodatkowa do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

1 Skrócony śródroczny skonsolidowany rachunek zysków i strat

	okres 3 miesięcy zakończony		okres 12 miesięcy zakończony	
	31 grudnia 2008 niebadany	31 grudnia 2007 niebadany	31 grudnia 2008 niebadany	31 grudnia 2007
Przychody z opłat abonamentowych	271.245	191.142	977.678	662.521
Przychody z dzierżawy zestawów odbiorczych	1.595	1.607	6.842	5.954
Przychody ze sprzedaży zestawów odbiorczych i telefonów	35.463	43.807	100.180	107.205
Przychody ze sprzedaży usług emisji i transmisji sygnału	3.950	2.464	16.440	11.602
Pozostałe przychody operacyjne	4.212	4.306	32.434	9.387
Przychody z działalności operacyjnej razem	316.465	243.326	1.133.574	796.669
Amortyzacja	7.930	8.366	24.360	20.777
Koszty licencji programowych	69.716	41.548	221.443	152.031
Koszty przesyłu sygnału	15.680	14.245	59.006	48.402
Koszty dystrybucji i marketingu	74.769	56.683	202.465	125.919
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	28.553	21.813	64.454	41.701
Koszt własny sprzedanych zestawów odbiorczych i telefonów	40.817	95.023	132.410	209.028
Pozostałe koszty operacyjne	38.847	15.858	105.699	53.664
Koszty działalności operacyjnej razem	276.312	253.536	809.837	651.522
Zysk z działalności operacyjnej	40.153	(10.210)	323.737	145.147
Przychody finansowe	6.968	1.740	19.359	18.976
Przychody finansowe z tyt. wyceny kontraktów forward	12.626	-	13.950	-
Koszty finansowe	(7.955)	(3.914)	(23.948)	(23.936)
Strata na sprzedaży udziałów jednostki podporządkowanej	-	-	-	(17)
Zysk brutto	51.792	(12.384)	333.098	140.170
Podatek dochodowy	10.495	(3.463)	64.632	26.755
Zysk netto z działalności kontynuowanej	41.297	(8.921)	268.466	113.415
Zysk netto z działalności zaniechanej	-	-	-	8
Zysk netto	41.297	(8.921)	268.466	113.423
Zysk netto przypadający na:				
Akcjonariuszy Jednostki Dominującej	41.297	(8.921)	268.466	113.421
Akcjonariuszy mniejszościowych	-	-	-	2
	41.297	(8.921)	268.466	113.423
Podstawowy i rozwodniony zysk na jedną akcję w złotych	0,15	(0,03)	1,00	0,43

2 Skrócony śródroczny skonsolidowany bilans - aktywa

Aktywa

	31 grudnia 2008 niebadany	31 grudnia 2007
Zestawy odbiorcze	19.891	549
Inne rzeczowe aktywa trwałe	125.452	97.326
Wartości niematerialne	11.491	11.465
Nieruchomości inwestycyjne	16.998	18.932
Inne aktywa długoterminowe	24.264	30.956
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1.223	4.134
Aktywa trwałe razem	199.319	163.362
Zapasy	94.603	130.009
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	119.513	79.133
Należności z tytułu podatku dochodowego	9.357	3.002
Pozostałe aktywa obrotowe	86.963	68.971
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	246.422	150.726
Aktywa obrotowe razem	556.858	431.841
Aktywa razem	756.177	595.203

3 Skrócony śródroczny skonsolidowany bilans - pasywa

Pasywa

	31 grudnia 2008 niebadany	31 grudnia 2007
Kapitał zakładowy	10.733	10.733
Kapitał zapasowy	3.964	3.500
Kapitał rezerwowy	10.174	10.174
Zyski zatrzymane	267.170	36.733
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej	292.041	61.140
Kapitał mniejszości	-	-
Kapitał własny razem	292.041	61.140
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	44.135	132.226
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	1.407	1.412
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	12.225	671
Inne długoterminowe zobowiązania i rezerwy	269	605
Zobowiązania długoterminowe razem	58.036	134.914
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	66.571	88.731
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	238	204
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	197.180	208.714
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	400	-
Kaucje otrzymane za zestawy odbiorcze	22.447	20.032
Przychody przyszłych okresów	119.264	81.468
Zobowiązania krótkoterminowe razem	406.100	399.149
Zobowiązania razem	464.136	534.063
Pasywa razem	756.177	595.203

4 Skrócone śródroczne skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2008

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy	Zyski zatrzymane	Kapitał własny przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej	Kapitał mniejszości	Kapitał własny razem
Stan na 1 stycznia 2008	10.733	3.500	10.174	36.733	61.140	-	61.140
Dywidenda zatwierdzona i wypłacona	-	-	-	(37.565)	(37.565)	-	(37.565)
Podział zysku za rok 2007 – odpis na kapitał zapasowy	-	464	-	(464)	-	-	-
Zysk netto za okres	-	-	-	268.466	268.466	-	268.466
Stan na 31 grudnia 2008	10.733	3.964	10.174	267.170	292.041	-	292.041

5 Skrócone śródroczne skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2007

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy	Zyski zatrzymane/ (niepokryte straty)	Kapitał własny przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej	Kapitał mniejszości	Kapitał własny razem
Stan na 1 stycznia 2007	10.500	-	-	(73.188)	(62.688)	70	(62.618)
Zysk netto za okres	-	-	-	113.421	113.421	2	113.423
Odpis z zysku	-	3.500	-	(3.500)	-	-	-
Emisja akcji	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

6 Skrócony śródroczny skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

	<u>okres 12 miesięcy zakończony</u>	
	31 grudnia 2008 niebadany	31 grudnia 2007
Zysk netto	268.466	113.423
Korekty:	116.054	21.308
Amortyzacja	24.360	20.777
Strata na sprzedaży udziałów w jednostce zależnej	-	17
(Zysk)/strata z działalności inwestycyjnej	(11)	466
Odsetki	3.789	7.024
Zmiana stanu zapasów	35.429	(72.000)
Zmiana stanu należności i innych aktywów	(36.684)	(84.640)
Zmiana stanu zobowiązań, rezerw, rozliczeń międzyokresowych biernych i przychodów przyszłych okresów	38.195	120.873
Zyski z tytułu różnic kursowych	(13.016)	(15.958)
Podatek dochodowy	64.632	26.755
Zmniejszenia/(zwiększenia) netto dekodów udostępnianych w leasingu	275	(1.890)
Inne korekty	(915)	19.884
Środki pieniężne netto wygenerowane na działalności operacyjnej	384.520	134.731
Podatek dochodowy zapłacony	(56.069)	(29.722)
Odsetki otrzymane dotyczące działalności operacyjnej	8.442	6.201
Środki pieniężne z działalności operacyjnej	336.893	111.210
Nabycie wartości niematerialnych	(7.484)	(11.508)
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(68.826)	(43.450)
Wpływy ze zbycia aktywów finansowych	-	600
Wpływy ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	98	-
Środki pieniężne z działalności inwestycyjnej	(76.212)	(54.358)
Wpływy z tytułu podwyższenia kapitału	-	233
Wpływy z tytułu rozliczenia usług związanych z publiczną ofertą akcji	7.223	-
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	-	191.830
Splata otrzymanych kredytów i pożyczek	(107.928)	(193.235)
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(237)	(237)
Splata odsetek od kredytów, pożyczek i leasingu finansowego	(13.533)	(11.680)
Wyplacone dywidendy	(37.565)	-
Inne wydatki	(13.350)	(2.578)
Środki pieniężne z działalności finansowej	(165.390)	(15.667)
Zmiana netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	95.291	41.185
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	150.726	109.833
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	405	(292)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	246.422	150.726

7 Informacja dodatkowa do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 3 i 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2008 roku

7.1 Podstawa sporządzenia skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Oświadczenie o zgodności

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 i 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2008 roku zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości („MSR”) 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”. Grupa zastosowała spójne zasady rachunkowości przy sporządzaniu danych finansowych za okres 3 i 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2008 roku z zasadami stosowanymi przy sporządzaniu skonsolidowanych sprawozdań finansowych za 2007 i 2006 rok opublikowanych w skonsolidowanym raporcie rocznym, za wyjątkiem Standardów i Interpretacji zatwierdzonych przez Unię Europejską, które obowiązują dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się począwszy od 1 stycznia 2008 roku.

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

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

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

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

- zmiany do MSSF 2 „Płatności w formie akcji” mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się po 1 stycznia 2009 roku;
- MSSF 5 „Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży oraz działalność zaniechana” ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się po 1 lipca 2009 roku;
- MSSF 8 „Segmenty operacyjne” ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 stycznia 2009 roku;

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

Nowe Standardy i Interpretacje oczekujące na zatwierdzenie przez UE

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

Zatwierdzenie do publikacji skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania Finansowego

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 26 lutego 2009 roku.

7.2 Objaśnienia dotyczące sezonowości

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

7.3 Segmenty działalności

Grupa prowadzi działalność w segmencie telewizji (ang. *Direct to Home*, DTH) i telefonii komórkowej (ang. *Mobile Virtual Network Operator*, MVNO). Transakcje między segmentami zawierane są na warunkach nie odbiegających istotnie od warunków rynkowych. Grupa prowadzi działalność operacyjną wyłącznie na terytorium Polski.

Podziału segmentów dokonano na podstawie przypisania poszczególnych transakcji do segmentu w systemie księgowym. Segment DTH obejmuje działalność Spółki związaną ze świadczeniem klientom indywidualnym usługi nadawania sygnału telewizji cyfrowej, w tym High Definition (HD) oraz produkcją dekodatorów realizowaną przez spółkę zależną Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o. o. Segment MVNO obejmuje działalność związaną ze świadczeniem usług telefonii komórkowej.

W roku 2007 spółka nie osiągała jeszcze przychodów z tytułu segmentu MVNO, poniosła jednak znaczne nakłady inwestycyjne związane z przygotowaniem do wprowadzenia usług telefonii komórkowej. Wydatki inwestycyjne na aktywa trwałe wyniosły w 2007 roku łącznie 18.672 tys. złotych. 12.235 tys. złotych stanowiły wydatki na środki trwałe, obejmujące zakup sprzętu komputerowego, osprzętu testowego i centrali telefonicznej. Wydatki na wartości niematerialne, obejmujące przede wszystkim system bilingowy MVNO wyniosły 6.437 tys. złotych.

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

	Telewizja cyfrowa	Telefonia komórkowa	Ogólne	Wyłączenia	Wartość skonsolidowana
Przychody spoza Grupy	313.340	1.982	838	-	316.160
Zmiana stanu produktów	305	-	-	-	305
Przychody między segmentami	-	-	332	(332)	-
Przychody ogółem	313.645	1.982	1.170	(332)	316.465
Koszty operacyjne, w tym:	235.744	23.124	17.776	(332)	276.312
Amortyzacja	3.520	1.953	2.457	-	7.930
Zysk z działalności operacyjnej	77.901	(21.142)	(16.606)	-	40.153
EBITDA*	81.421	(19.189)	(14.149)	-	48.083

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

Grupa Kapitałowa Cyfrowy Polsat S.A.
Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdania finansowe za okres 3 i 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2008 roku
(w tysiącach złotych)

Poniższa tabela prezentuje podział przychodów i kosztów Grupy według segmentów za rok zakończony 31 grudnia 2008 roku:

	Telewizja cyfrowa	Telefonia komórkowa	Ogólne	Wyłączenia	Wartość skonsolidowana
Przychody spoza Grupy	1.122.920	2.773	3.452	-	1.129.145
Zmiana stanu produktów	4.429	-	-	-	4.429
Przychody między segmentami	-	-	332	(332)	-
Przychody ogółem	1.127.349	2.773	3.784	(332)	1.133.574
Koszty operacyjne, w tym:	709.375	45.728	55.066	(332)	809.837
Amortyzacja	10.416	4.480	9.464	-	24.360
Zysk z działalności operacyjnej	417.974	(42.955)	(51.282)	-	323.737
EBITDA*	428.390	(38.475)	(41.818)	-	348.097

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

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

	Telewizja cyfrowa	Telefonia komórkowa	Ogólne	Wartość skonsolidowana
Wydatki inwestycyjne na:				
- wartości niematerialne	1.307	217	306	1.830
- rzeczowe aktywa trwałe i nieruchomości inwestycyjne	17.721	532	11.612	29.865
Wydatki inwestycyjne razem	19.028	749	11.918	31.695

Poniższa tabela prezentuje podział wydatków inwestycyjnych na segmenty za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2008 roku:

	Telewizja cyfrowa	Telefonia komórkowa	Ogólne	Wartość skonsolidowana
Wydatki inwestycyjne na:				
- wartości niematerialne	4.111	2.426	947	7.484
- rzeczowe aktywa trwałe i nieruchomości inwestycyjne	26.413	16.110	26.303	68.826
Wydatki inwestycyjne razem	30.524	18.536	27.250	76.310

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

	Telewizja cyfrowa	Telefonia komórkowa	Ogólne	Wartość skonsolidowana
Aktywa trwałe	74.700	28.977	95.643	199.320
Aktywa obrotowe	240.285	9.075	307.497	556.857
Aktywa razem	314.985	38.052	403.140	756.177

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

Grupa w latach ubiegłych nie dokonywała analizy wyników w podziale na segmenty działalności.

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

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

W okresie objętym niniejszym skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupa kontynuowała proces wymiany kart do dekoderów i dekoderów niekompatybilnych z nowym systemem kodowania. Zgodnie z umową zawartą pomiędzy spółką Cyfrowy Polsat S.A. i spółką Nagravision S.A. w dniu 2 listopada 2004 roku spółka Nagravision S.A. jest zobowiązana do wypłaty odszkodowania za szkody, które poniosła Grupa w związku z koniecznością wymiany kart z powodu złamania systemu kodowania. Do dnia 31 grudnia 2008 Spółka wystawiła noty obciążeniowe z tego tytułu na łączną wartość 17.070 tysięcy złotych, całość tej kwoty stanowi przychód roku bieżącego.

Publiczna oferta sprzedaży akcji została zakończona w dniu 30 kwietnia 2008 roku, w którym to dniu został dokonany przydział akcji serii E. W transzy inwestorów indywidualnych przydzielono 6 500 000 akcji. W transzy inwestorów instytucjonalnych przydzielono 60.581.250 akcji, w tym 30.424.481 w ramach oferty międzynarodowej.

Uchwałą Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie („GPW”) nr 322/2008 z dnia 30 kwietnia 2008 roku dopuszczono do obrotu na rynku podstawowym 75.000.000 akcji serii E o wartości nominalnej 0,04 złotego każda oraz 5.825.000 akcji serii F o wartości 0,04 złotego każda.

Postanowieniem uchwały Zarządu GPW nr 326/2008 z dnia 30 kwietnia 2008 roku Zarząd GPW postanowił wprowadzić z dniem 6 maja 2008 roku do obrotu giełdowego na rynku podstawowym akcje zwykłe na okaziciela serii E i F w liczbie odpowiednio 75.000.000 i 5.825.000 o wartości nominalnej 0,04 złotego każda oraz notować akcje w systemie notowań ciągłych pod nazwą CYFRPLSAT i oznaczeniem CPS.

W dniu 5 czerwca 2008 roku Grupa, zgodnie z postanowieniami umowy kredytowej z dnia 9 października 2007 roku z Bankiem Pekao S.A., dokonała spłaty części kwoty głównej w wysokości 50 milionów złotych. Spłata została dokonana ze środków własnych Spółki Cyfrowy Polsat S.A.

W dniu 3 czerwca 2008 roku Zarząd Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o. podjął uchwałę o przeniesieniu fabryki dekodерów z Żywca do Warszawy. Umowy z pracownikami zatrudnionymi w Żywcu rozwiązano do dnia 31 sierpnia 2008 roku. W dniu 1 września 2008 roku uruchomiono montaż końcowy dekodерów, a w dniu 15 września uruchomiono główną linię produkcyjną.

W dniu 28 sierpnia 2008 roku Zarząd Cyfrowego Polsatu S.A. podjął decyzję o połączeniu oraz przyjął plan połączenia Spółki z Praga Business Park Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, w której Cyfrowy Polsat S.A. posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym. Połączenie nastąpiło przez przeniesienie całego majątku spółki Praga Business Park Sp. z o.o. (spółka przejmowana) na Cyfrowy Polsat S.A. (spółka przejmująca) zgodnie z art. 492 § 1 pkt. 1 Kodeksu Spółek Handlowych. Postanowienie w przedmiocie rejestracji połączenia spółek Cyfrowy Polsat S.A. oraz Praga Business Park Sp. z o.o. wydał w dniu 31 grudnia 2008 roku Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego. Połączenie obu spółek pozwoli na optymalizację struktury organizacyjnej Grupy Cyfrowy Polsat dla realizacji średnio- i długookresowej strategii działania i pozwoli na optymalizację kosztów działalności w ramach Grupy Cyfrowy Polsat oraz uproszczenie dokumentacji wynikającej z transakcji między podmiotami powiązаныmi.

7.4.2 Kapitały

Kapitał zakładowy

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

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

Kapitał zapasowy

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Cyfrowy Polsat S.A. w dniu 5 września 2007 roku podjęło uchwałę o przekazaniu części zysku za 2006 rok na poczet kapitału zapasowego zgodnie z art. 396 Kodeksu Spółek Handlowych. Kapitał zapasowy został utworzony w wysokości 3.500 tysięcy złotych.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Cyfrowy Polsat S.A. w dniu 4 lipca 2008 roku podjęło uchwałę o przekazaniu części zysku za 2007 rok w wysokości 464 tysięcy złotych na poczet kapitału zapasowego.

Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Cyfrowy Polsat S.A. w dniu 4 lipca 2008 podjęło uchwałę w sprawie przyjęcia polityki dywidendy. Spółka zamierza zapewniać akcjonariuszom udział w osiągniętym zysku poprzez wypłatę dywidendy. Rekomendując podział zysku za lata obrotowe 2008-2010, Spółka będzie przedkładać Walnemu Zgromadzeniu propozycję wypłaty dywidendy w wysokości od 33% do 66% zysku. Składanie propozycji wypłaty dywidendy w powyższej wysokości zależeć będzie od kwoty osiągniętego zysku, sytuacji finansowej, istniejących zobowiązań (w tym ewentualnych ograniczeń wynikających z umów dotyczących zadłużenia), możliwości dysponowania kapitałami rezerwowymi, oceny przez Zarząd i Radę Nadzorczą perspektyw Spółki w określonej sytuacji rynkowej, jak również konieczności wydatkowania środków w związku z realizacją nadrzędnego celu Spółki, jakim jest jej stały rozwój, w szczególności poprzez akwizycje oraz podejmowanie nowych projektów.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Cyfrowy Polsat S.A. w dniu 4 lipca 2008 roku podjęło również uchwałę o przekazaniu części zysku za 2008 rok w wysokości 37.565 tysięcy na wypłatę dywidendy za rok 2007 na rzecz akcjonariuszy Spółki. Dywidenda została wypłacona w dniu 5 sierpnia 2008 roku.

7.4.3 Kredyty i pożyczki

Na dzień 31 grudnia 2008 roku Grupa jest stroną jednej umowy kredytu.

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

Z powyższej umowy kredytowej wynikają następujące ograniczenia dla Spółki:

- a. zakaz nabywania udziałów w innych przedsiębiorstwach lub tworzenia spółek bez zgody banku,
- b. zakaz zawierania transakcji na warunkach gorszych niż rynkowe,
- c. zakaz udzielania pożyczek bez zgody banku,

- d. zakaz zaciągania zobowiązań gwarancyjnych bez zgody banku,
- e. zakaz wypłaty dywidendy przed ofertą,
- f. zakaz umarzania i nabywania w celu umarzania akcji Spółki bez zgody banku.

Na dzień 31 grudnia 2008 roku wartość kredytu w Banku Pekao S.A. wyniosła 110.706 tysięcy złotych.

W dniu 18 września 2006 roku Praga Business Park Sp. z o.o. zawarła umowę kredytu z Raiffeisen Bank Polska S.A. na kwotę 8.260 tysięcy euro oprocentowaną według zmiennej stopy procentowej opartej o EURIBOR 1M i marżę w wysokości 1,6%. W związku z połączeniem w dniu 31 grudnia 2008 roku spółki Cyfrowy Polsat ze spółką zależną Praga Business Park Sp. z o.o. dnia 30 września 2008 roku Praga Business Park Sp. z o.o. dokonała wcześniejszej spłaty kredytu zaciągniętego w Raiffeisen Bank Polska w kwocie 5.800 tysięcy euro. W dniu 15 grudnia 2008 roku Praga Business Park Sp. z o.o. dokonała całkowitej spłaty zadłużenia z tytułu umowy kredytowej z Raiffeisen Bank Polska S.A. zawartej 18 września 2006 roku, w drodze zapłaty na rzecz Banku ostatniej raty kredytu w wysokości 1.490 tysięcy euro wraz z odsetkami. W wyniku dokonania całkowitej spłaty zadłużenia z tytułu umowy kredytowej wygasły zabezpieczenia spłaty kredytu w postaci hipoteki łącznej kaucyjnej do kwoty 12.500 tysięcy euro ustanowionej na nieruchomościach stanowiących własność Praga Business Park Sp. z o.o. oraz zastawu rejestrowego na wszystkich udziałach Spółki w Praga Business Park Sp. z o.o. W związku z dokonaną spłatą kredytu zwolnione zostały ponadto zabezpieczenia spłaty kredytu w postaci cesji wierzytelności z umów ubezpieczenia nieruchomości oraz przelewu wierzytelności z umów najmu.

7.4.4 Transakcje z podmiotami powiązаныmi

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

Należności	31.12.2008 niebadany	31.12.2007
<i>Invest Bank S.A.</i>	-	1
<i>Inwestycje Polskie Sp. z o.o.</i>	-	1
<i>Media Biznes Sp. z o.o.</i>	11	-
<i>Polsat Media Sp. z o.o.</i>	1	1
<i>Polska Telefonía Cyfrowa Sp. z o.o.</i>	135	-
<i>Sferia S.A.</i>	14	-
<i>Superstacja Sp.z o.o.</i>	21	10
<i>Teleaudio Sp. z o.o.</i>	2	-
<i>Telewizja Polsat S.A.</i>	342	77
Razem	526	90

Zobowiązania	31.12.2008 niebadany	31.12.2007
<i>Alpatran</i>	31	107
<i>Elektrim S.A.</i>	2	13
<i>EMarket Sp. z o.o.</i>	153	41
<i>Media Biznes Sp. z o. o.</i>	31	-
<i>Polska Telefonía Cyfrowa Sp. z o.o.</i>	175	28
<i>Radio PIN S.A.</i>	28	-
<i>Teleaudio Sp. z o.o.</i>	175	522
<i>Telewizja Polsat S.A.</i>	2.085	2.854
Razem	2.680	3.565

Grupa Kapitałowa Cyfrowy Polsat S.A.
Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdania finansowe za okres 3 i 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2008 roku
(w tysiącach złotych)

Przychody operacyjne	za okres 3 miesięcy zakończony		za okres 12 miesięcy zakończony	
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
	niebadany	niebadany	niebadany	niebadany
<i>Inwestycje Polskie Sp. z o.o.</i>	-	-	-	10
<i>Media Biznes Sp. z o.o.</i>	32	30	192	120
<i>Polsat Media Sp. z o.o.</i>	1	-	1	-
<i>Polska Telefonía Cyfrowa Sp. z o.o.</i>	203	-	225	-
<i>Polskie Media S.A.</i>	-	23	24	125
<i>Radio PIN S.A.</i>	75	-	75	-
<i>Sferia S.A.</i>	11	-	11	-
<i>Superstacja Sp. z o.o.</i>	5	25	20	25
<i>Teleaudio Sp. z o.o.</i>	2	-	2	-
<i>Telewizja Polsat S.A.</i>	301	157	1.613	429
Razem	630	235	2.163	709

Koszty operacyjne	za okres 3 miesięcy zakończony		za okres 12 miesięcy zakończony	
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
	niebadany	niebadany	niebadany	niebadany
<i>Alpatran</i>	75	137	355	362
<i>Elektrim S.A.</i>	400	333	1.356	821
<i>EMarket Sp. z o.o.*</i>	90	141	403	141
<i>Invest Bank S.A.</i>	1	-	1	-
<i>Media Biznes Sp. z o.o.</i>	156	80	192	120
<i>Polska Telefonía Cyfrowa Sp. z o.o.</i>	335	86	689	200
<i>Radio PIN S.A.</i>	98	-	98	-
<i>Teleaudio Sp. z o.o.</i>	2.036	1.156	6.981	1.927
<i>Telewizja Polsat S.A.</i>	5.769	4.926	17.554	14.684
Razem	8.960	6.859	27.629	18.255

* Do dnia 31 sierpnia 2007 roku spółka EMarket podlegała konsolidacji.

Przychody finansowe	za okres 3 miesięcy zakończony		za okres 12 miesięcy zakończony	
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
	niebadany	niebadany	niebadany	niebadany
<i>Polaris Finance B.V.</i>	4.115	-	7.223	-
<i>Ster Sp. z o.o.*</i>	-	369	-	369
Razem:	4.115	369	7.223	369

*Zysk na sprzedaży udziałów w Satkabel Sp. z o.o.

Koszty finansowe	za okres 3 miesięcy zakończony		za okres 12 miesięcy zakończony	
	31.12.2008 niebadany	31.12.2007 niebadany	31.12.2008 niebadany	31.12.2007
<i>Polaris Finance B.V.</i>	-	110	-	2.882
<i>Satkabel Sp. z o.o.</i>	-	-	-	18
<i>Teleaudio Sp. z o.o.*</i>	-	17	-	17
Razem:	-	127	-	2.917

*Strata na sprzedaży udziałów w EMarket Sp. z o.o.

7.4.5 Zobowiązania pozabilansowe

Zobowiązania umowne z tytułu zakupu składników majątku trwałego

Cyfrowy Polsat S.A. w dniu 31 maja 2007 roku zawarł z Accenture Sp. z o.o. umowę o wdrożenie i uruchomienie systemu billingowego. Na dzień 31 grudnia 2008 roku wszystkie dostawy i usługi wynikające z tego kontraktu zostały zafakturowane. W dniu 30 lipca 2008 roku Cyfrowy Polsat S.A. i Accenture Sp. z o.o. podpisały aneks do umowy zawartej 31 maja 2007 roku. Na podstawie tego aneksu Cyfrowy Polsat S.A. zamówił dodatkowy sprzęt i oprogramowanie. Na dzień 31 grudnia 2008 roku wszystkie dostawy i usługi wynikające z tego aneksu zostały zafakturowane. Wartość niezafakturowanych dostaw i usług z tytułu dodatkowych zamówień związanych z kontraktem wyniosła na dzień 31 grudnia 2008 roku 544 tysiące złotych.

Cyfrowy Polsat S.A. zawarł w dniu 14 sierpnia 2007 umowę z Nokia Siemens Networks Sp. z o.o. na dostawę sprzętu oraz oprogramowania do świadczenia usług MVNO. Na dzień 31 grudnia 2008 roku kwota niezrealizowanych dostaw i usług w ramach tej umowy wyniosła 46 tysięcy euro co stanowi 191 tysięcy złotych. Dodatkowo wartość niezafakturowanych dostaw i usług z tytułu dodatkowych zamówień związanych z kontraktem wyniosła na dzień 31 grudnia 2008 roku 72 tysiące euro co stanowi 301 tysięcy złotych.

Zobowiązania umowne z tytułu zakontraktowanych usług

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

Cyfrowy Polsat S.A. w dniu 14 września 2007 zawarł z Nokia Siemens Networks Polska Sp. z o.o. umowę na utrzymanie systemu MVNO oraz usługę BOT (Build Operate Transfer). Umowa została zawarta na okres 13 miesięcy. Na dzień 31 grudnia 2008 roku kwota niezrealizowanych dostaw i usług w ramach tej umowy wyniosła 350 tysięcy euro.

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

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

Pozostałe zobowiązania warunkowe

W dniu 16 maja 2008 roku została zawarta umowa gwarancji bankowej pomiędzy Bankiem Pekao S.A. a Cyfrowy Polsat S.A. Na mocy umowy gwarancji Bank zagwarantował i zobowiązał się w stosunku do Polkomtel S.A. nieodwołalnie i bezwarunkowo do zapłacenia na rzecz Polkomtel S.A. kwoty do maksymalnej wysokości 600 tysięcy złotych na pierwsze pisemne żądanie Polkomtel S.A. Gwarancja bankowa jest ważna do dnia 16 maja 2009 roku włącznie i wygasa automatycznie i całkowicie, jeżeli żądanie z tytułu niniejszej gwarancji w formie pisemnej nie dotrze do Banku Pekao S.A. do tego dnia.

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

W dniu 15 lipca 2008 roku podpisano Aneks nr 1 do umowy gwarancji bankowej zawartej w dniu 15 listopada 2007 roku pomiędzy Bankiem BPH S.A. (obecnie Pekao S.A.) a Cyfrowy Polsat S.A. Na mocy umowy gwarancji Bank BPH S.A. zagwarantował i zobowiązał się w stosunku do Polska Telefonii Cyfrowa Sp. z o.o. („PTC”) nieodwołalnie i bezwarunkowo do zapłacenia na rzecz PTC kwoty do maksymalnej wysokości 3.300 tysięcy złotych na pierwsze pisemne żądanie PTC. Na mocy podpisanego aneksu podwyższono kwotę maksymalną gwarancji do 4.150 tysięcy złotych. Gwarancja jest ważna do dnia 31 lipca 2009 roku włącznie i wygasa automatycznie i całkowicie, jeżeli żądanie z tytułu niniejszej gwarancji w formie pisemnej nie dotrze do Banku Pekao S.A. do tego dnia.

Na udziałach w Praga Business Park Sp. z o.o. do dnia 16 grudnia 2008 roku ustanowiony był zastaw na rzecz Raiffeisen Bank Polska S.A. Zastaw ten stanowił zabezpieczenie spłaty kredytu zaciągniętego przez Praga Business Park Sp. z o.o. w tym banku. Spółka Praga Business Park Sp. z o.o. dokonała całkowitej spłaty tego kredytu w dniu 15 grudnia 2008 roku.

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

W dniu 27 sierpnia 2008 roku Cyfrowy Polsat S.A. zawarł 11 transakcji zakupu w kwocie 2.000 tysięcy dolarów amerykańskich każda o datach waluty będących pierwszym dniem roboczym kolejnego miesiąca, przy czym pierwsza data waluty to 1 października 2008 roku a ostatnia data waluty to 3 sierpnia 2009 roku. Wartość nominalna tych transakcji to 22.000 tysiące dolarów amerykańskich.

Dla każdej z powyższych transakcji został ustanowiony odpowiedni depozyt zabezpieczający. Depozyty zabezpieczające są oprocentowane stałym oprocentowaniem w wysokości 6% rocznie.

W dniu 11 września 2008 roku Cyfrowy Polsat S.A. zawarł 6 transakcji zakupu w kwocie 1.500 tysięcy euro o datach waluty będących pierwszym dniem roboczym kolejnego miesiąca, przy czym pierwsza data waluty to 1 października 2008 roku a ostatnia data waluty to 2 marca 2009 roku. Wartość nominalna tych transakcji to 9.000 tysięcy euro.

Dla każdej z powyższych transakcji został ustanowiony odpowiedni depozyt zabezpieczający. Depozyty zabezpieczające są oprocentowane stałym oprocentowaniem w wysokości 6% rocznie.

Na dzień 31 grudnia 2008 roku Cyfrowy Polsat S.A. posiadała 8 nierozliczonych transakcji zakupu dolarów amerykańskich i 3 nierozliczone transakcje zakupu euro. Przychody finansowe z wyceny nierozliczonych transakcji zakupu walut na dzień 31 grudnia 2008 roku wynoszą 13.950 tysięcy złotych.

7.5 Zdarzenia następujące po dniu bilansowym

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

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

W dniu 15 stycznia 2009 roku podmiot powiązany z członkiem Zarządu Spółki sprzedał w transakcji sesyjnej zwykłej na rynku regulowanym 46.250 akcji Cyfrowego Polsatu S.A. po cenie 14,10 zł za akcję.

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

- a. w dniu 22 stycznia 2009 roku 6.000 akcji Cyfrowego Polsatu S.A. po cenie 14,20 zł za akcję;
- b. w dniu 23 stycznia 2009 roku 26.500 akcji Cyfrowego Polsatu S.A. po cenie 14,10 zł za akcję;
- c. w dniu 22 stycznia 2009 roku 4.000 akcji Cyfrowego Polsatu S.A. po cenie 14,20 zł za akcję;
- d. w dniu 23 stycznia 2009 roku 38.060 akcji Cyfrowego Polsatu S.A. po cenie 14,10 zł za akcję;
- e. w dniu 23 stycznia 2009 roku 200 akcji Cyfrowego Polsatu S.A. po cenie 14,14 zł za akcję;
- f. w dniu 23 stycznia 2009 roku 2.740 akcji Cyfrowego Polsatu S.A. po cenie 14,19 zł za akcję;
- g. w dniu 23 stycznia 2009 roku 1.250 akcji Cyfrowego Polsatu S.A. po cenie 14,20 zł za akcję.

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

CYFROWY POLSAT S.A.

**Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe
za okres 3 i 12 miesięcy
zakończony 31 grudnia 2008 roku**

Skrócony śródroczny rachunek zysków i strat

Skrócony śródroczny bilans

Skrócone śródroczne zestawienie zmian w kapitale własnym

Skrócony śródroczny rachunek przepływów pieniężnych

Informacja dodatkowa do skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego

Skrócony śródroczny rachunek zysków i strat

	okres 3 miesięcy zakończony		okres 12 miesięcy zakończony	
	31 grudnia 2008 niebadany	31 grudnia 2007 niebadany	31 grudnia 2008 niebadany	31 grudnia 2007
Przychody z opłat abonamentowych	271.245	191.142	977.678	662.521
Przychody z dzierżawy zestawów odbiorczych	1.595	1.607	6.842	5.954
Przychody ze sprzedaży zestawów odbiorczych i telefonów	35.463	43.807	100.180	107.205
Przychody ze sprzedaży usług emisji i transmisji sygnału	3.950	2.464	16.440	11.602
Pozostałe przychody operacyjne	5.323	3.491	28.219	6.650
Przychody z działalności operacyjnej razem	317.576	242.511	1.129.359	793.932
Amortyzacja	8.510	7.805	22.516	19.035
Koszty licencji programowych	69.716	41.548	221.443	152.031
Koszty przesyłu sygnału	15.680	14.245	59.006	48.402
Koszty dystrybucji i marketingu	74.769	56.683	202.465	125.919
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	27.122	20.764	59.554	39.755
Koszt własny sprzedanych zestawów odbiorczych i telefonów	60.485	95.022	163.219	209.027
Pozostałe koszty operacyjne	24.693	15.403	77.618	53.906
Koszty działalności operacyjnej razem	280.975	251.470	805.821	648.075
Zysk z działalności operacyjnej	36.601	(8.959)	323.538	145.857
Przychody finansowe	6.120	2.361	20.844	18.493
Przychody finansowe z tyt. wyceny kontraktów forward	12.626	-	13.950	-
Koszty finansowe	(7.528)	(5.348)	(23.536)	(22.312)
Zysk brutto	47.819	(11.946)	334.796	142.038
Podatek dochodowy	9.814	(2.727)	64.201	27.000
Zysk netto	38.005	(9.219)	270.595	115.038
Podstawowy i rozwodniony zysk na jedną akcję w złotych	0,14	(0,03)	1,01	0,44

Skrócony śródroczny bilans - aktywa

Aktywa

	31 grudnia 2008 niebadany	31 grudnia 2007
Zestawy odbiorcze	19.891	549
Inne rzeczowe aktywa trwałe	113.126	59.890
Wartości niematerialne	10.802	10.367
Pożyczki długoterminowe dla podmiotów powiązanych	-	23.026
Należności długoterminowe od jednostek powiązanych	5.917	6.994
Nieruchomości inwestycyjne	21.846	-
Inne aktywa długoterminowe	24.264	30.951
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	3.701
Aktywa trwałe razem	195.846	135.478
Zapasy	88.921	126.639
Pożyczki krótkoterminowe dla podmiotów powiązanych	11.348	7.065
Należności z tytułu podatku dochodowego	9.357	3.002
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	120.791	78.672
Pozostałe aktywa obrotowe	86.932	68.912
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	240.979	141.651
Aktywa obrotowe razem	558.328	425.941
Aktywa razem	754.174	561.419

Skrócony śródroczny bilans - pasywa

Pasywa

	31 grudnia 2008 niebadany	31 grudnia 2007
Kapitał zakładowy	10.733	10.733
Kapitał zapasowy	3.964	3.500
Kapitał rezerwowy	10.174	10.174
Zyski zatrzymane	271.465	38.029
Kapitał własny razem	296.336	62.436
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	12.225	-
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	44.135	106.655
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	1.407	1.412
Pozostałe rezerwy na zobowiązania	120	531
Zobowiązania długoterminowe razem	57.887	108.598
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	66.571	87.151
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	238	204
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	191.431	201.530
Kaucje otrzymane za zestawy odbiorcze	22.447	20.032
Przychody przyszłych okresów	119.264	81.468
Zobowiązania krótkoterminowe razem	399.951	390.385
Zobowiązania razem	457.838	498.983
Pasywa razem	754.174	561.419

Skrócone śródroczne zestawienie zmian w kapitale własnym za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2008 roku

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy	Zyski zatrzymane	Kapitał własny razem
Stan na 1 stycznia 2008	10.733	3.500	10.174	38.029	62.436
Dywidenda zatwierdzona i wypłacona	-	-	-	(37.565)	(37.565)
Podział zysku za rok 2007 – odpis na kapitał zapasowy	-	464	-	(464)	-
Zyski zatrzymane spółki Praga Business Park Sp. z o.o.	-	-	-	870	870
Zysk netto za okres	-	-	-	270.595	270.595
Stan na 31 grudnia 2008	10.733	3.964	10.174	271.465	296.336

Skrócone śródroczne zestawienie zmian w kapitale własnym za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2007 roku

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy	Zyski zatrzymane/ (niepokryte straty)	Kapitał własny razem
Stan na 1 stycznia 2007	10.500	-	-	(73.509)	(63.009)
Zysk netto za okres	-	-	-	115.038	115.038
Odpis z zysku	-	3.500	-	(3.500)	-
Emisja akcji	233	-	10.174	-	10.407
Stan na 31 grudnia 2007	10.733	3.500	10.174	38.029	62.436

Skrócony śródroczny rachunek przepływów pieniężnych

	okres 12 miesięcy zakończony	
	31 grudnia 2008 niebadany	31 grudnia 2007
Zysk netto	270.595	115.038
Korekty:	113.391	(215)
Amortyzacja	22.516	19.035
(Zysk)/strata z działalności inwestycyjnej	(11)	671
Odsetki	2.302	3.851
Zmiana stanu zapasów	37.718	(68.629)
Zmiana stanu należności i innych aktywów	(37.379)	(102.630)
Zmiana stanu zobowiązań, rezerw, rozliczeń międzyokresowych biernych i przychodów przyszłych okresów	38.226	115.025
Zyski z tytułu różnic kursowych	(13.349)	(14.079)
Podatek dochodowy	64.201	27.000
Zmniejszenia/(zwiększenia) netto dekodatorów udostępnianych w leasingu operacyjnym	275	(798)
Inne korekty	(1.108)	20.339
Środki pieniężne netto wygenerowane na działalności operacyjnej	383.986	114.823
Podatek dochodowy zapłacony	(55.247)	(29.722)
Odsetki otrzymane dotyczące działalności operacyjnej	8.273	5.934
Środki pieniężne z działalności operacyjnej	337.012	91.035
Nabycie wartości niematerialnych	(6.869)	(10.487)
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(68.275)	(33.948)
Pożyczki udzielone podmiotom powiązanym	(6.500)	(7.000)
Splata udzielonych pożyczek przez podmioty powiązane	3.000	6.000
Splata odsetek od pożyczek udzielonych podmiotom powiązanym	314	-
Wpływy ze zbycia aktywów finansowych	-	616
Wpływy ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	98	-
Wpływ środków pieniężnych w wyniku połączenia spółek	4.976	-
Splata odsetek od leasingu finansowego przez spółkę powiązaną	557	-
Środki pieniężne z działalności inwestycyjnej	(72.699)	(44.819)
Wpływy z tytułu podwyższenia kapitału	-	233
Wpływy z tytułu rozliczenia usług związanych z publiczną ofertą akcji	7.223	-
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	-	191.830
Splata otrzymanych kredytów i pożyczek	(107.928)	(190.806)
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(237)	(237)
Splata odsetek od pożyczek, kredytów i leasingu finansowego	(13.533)	(9.923)
Wyplacone dywidendy	(37.565)	-
Inne wydatki	(13.350)	(2.578)
Środki pieniężne z działalności finansowej	(165.390)	(11.481)
Zmiana netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	98.923	34.735
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	141.651	107.208
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	405	(292)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	240.979	141.651

Informacja dodatkowa do skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego za okres 3 i 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2008 roku

Podstawa sporządzenia jednostkowego sprawozdania finansowego

Oświadczenie o zgodności

Niniejsze skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres 3 i 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2008 roku zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości („MSR”) 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”.

Przy sporządzaniu jednostkowych danych finansowych za okres 3 i 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2008 roku Spółka zastosowała zasady rachunkowości spójne z zasadami stosowanymi przy sporządzaniu sprawozdań finansowych za 2007 i 2006 rok opublikowanych w raporcie rocznym.

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

Pożyczki dla podmiotów powiązanych

Pożyczki udzielone długoterminowe	Kwota nominalna pożyczek	31.12.2008 niebadany	31.12.2007
<i>Praga Business Park Sp. z o.o.*</i>	n/a	n/a	23.026
Razem	n/a	n/a	23.026

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

Na podstawie umowy podporządkowania z dnia 26 września 2006 roku, zawartej pomiędzy Raiffeisen Bank Polska S.A., Cyfrowy Polsat S.A. i Praga Business Park Sp. z o.o., pożyczki udzielone Praga Business Park Sp. z o.o. były pożyczkami podporządkowanymi w stosunku do kredytu zaciągniętego przez Praga Business Park Sp. z o.o. w Raiffeisen Bank Polska S.A. za wyjątkiem kwoty 11.500 tysięcy złotych, która została zwolniona z podporządkowania. W wyniku spłaty w 2007 roku części pożyczki w kwocie 6.000 tysięcy złotych przez Praga Business Park Sp. z o.o. kwota zwolniona z podporządkowania na dzień 31 grudnia 2007 roku wynosiła 5.500 tysięcy złotych. W związku planowanym połączeniem do końca 2008 roku spółki Cyfrowy Polsat ze spółką zależną Praga Business Park Sp. z o.o. dnia 30 września 2008 roku Praga Business Park Sp. z o.o. dokonała wcześniejszej spłaty kredytu zaciągniętego w Raiffeisen Bank Polska w kwocie 5.800 tysięcy euro. W dniu 15 grudnia 2008 roku Praga Business Park Sp. z o.o. dokonała całkowitej spłaty zadłużenia z tytułu umowy kredytowej z Raiffeisen Bank Polska S.A. zawartej 18 września 2006 roku, w drodze zapłaty na rzecz Banku ostatniej raty kredytu w wysokości 1.490 tysięcy euro wraz z odsetkami. W wyniku dokonania całkowitej spłaty zadłużenia z tytułu umowy kredytowej wygasły zabezpieczenia spłaty kredytu w postaci hipoteki łącznej kaucyjnej do kwoty 12.500 tysięcy euro ustanowionej na nieruchomościach stanowiących własność Praga Business Park Sp. z o.o. oraz zastawu rejestrowego na wszystkich udziałach Spółki w Praga Business Park Sp. z o.o. W związku z dokonaną spłatą kredytu zwolnione zostały ponadto zabezpieczenia spłaty kredytu w postaci cesji wierzytelności z umów ubezpieczenia nieruchomości oraz przelewu wierzytelności z umów najmu.

Cyfrowy Polsat S.A.
Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe za okres 3 i 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2008 roku
(w tysiącach złotych)

W 2008 roku Cyfrowy Polsat S.A. udzielił spółce Praga Business Park Sp. z o.o. trzech nowych pożyczek. W dniu 11 września 2008 roku zostały podpisane dwie umowy pożyczki na łączną kwotę 29.000 tysięcy złotych, z czego:

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

Dnia 4 listopada 2008 roku Cyfrowy Polsat S.A. podpisał ze spółką zależną, Praga Business Park Sp. z o.o., umowę pożyczki w wysokości 1.700 tysięcy złotych na finansowanie działalności tej spółki.

Opisane powyżej pożyczki były oprocentowane według zmiennej stopy procentowej WIBOR dla okresu 6-miesięcznego powiększonej o 2 punkty procentowe. Pożyczki zostały udzielone do dnia 31 stycznia 2009 roku. Zabezpieczeniem pożyczek były weksle własne niepełne.

Pożyczki udzielone krótkoterminowe

Pożyczkobiorca	Kwota nominalna pożyczek	31.12.2008 niebadany	31.12.2007
<i>Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o.</i>	1.500	-	1.530
<i>Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o.</i>	1.500	-	1.529
<i>Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o.</i>	4.000	4.346	4.006
<i>Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o.</i>	6.500	7.002	-
Razem	13.500	11.348	7.065

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

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

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

Należności długoterminowe od jednostek powiązanych

	31.12.2008 niebadany	31.12.2007
<i>Należności długoterminowe z tytułu leasingu finansowego</i>	5.917	6.730
<i>Kaucje</i>	-	264
Razem	5.917	6.994

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

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

Na dzień bilansowy należność od spółki Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o. z tytułu leasingu wynosi łącznie 6.870 tysięcy złotych, z czego 5.917 tysięcy złotych stanowi część długoterminową. Z uwagi na przedmiot leasingu, ściśle związany z działalnością spółki Cyfrowy Polsat S.A., przychody odsetkowe w wysokości 557 tysięcy złotych zostały wykazane w wyniku z działalności finansowej.

Transakcje z jednostkami powiązanymi

Należności	31.12.2008 niebadany	31.12.2007
<i>Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o.</i>	326	71
<i>Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o. (leasing)</i>	6.870	7.713
<i>Invest Bank S.A.</i>	-	1
<i>Inwestycje Polskie Sp. z o.o.</i>	-	1
<i>Media Biznes Sp. z o.o.</i>	11	-
<i>Polsat Media Sp. z o.o.</i>	1	1
<i>Polska Telefonía Cyfrowa Sp. z o. o.</i>	135	-
<i>Praga Business Park Sp. z o.o.*</i>	n/a	264
<i>Sferia S.A.</i>	14	-
<i>Superstacja Sp. z o.o.</i>	21	10
<i>Teleaudio Sp. z o. o.</i>	2	-
<i>Telewizja Polsat S.A.</i>	342	77
Razem	7.722	8.138

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

Cyfrowy Polsat S.A.
Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe za okres 3 i 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2008 roku
(w tysiącach złotych)

Zobowiązania	31.12.2008 niebadany	31.12.2007
<i>Alpatran</i>	31	107
<i>Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o.</i>	8.480	2
<i>Elektrim S.A.</i>	2	13
<i>EMarket Sp. z o.o.</i>	151	41
<i>Media Biznes Sp. z o.o.</i>	31	-
<i>Polska Telefonía Cyfrowa Sp. z o.o.</i>	174	28
<i>Praga Business Park Sp. z o.o.*</i>	n/a	189
<i>Radio PIN S.A.</i>	28	-
<i>Teleaudio Sp. z o.o.</i>	175	522
<i>Telewizja Polsat S.A.</i>	2.085	2.854
Razem	11.157	3.756

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

Przychody operacyjne	za okres 3 miesięcy zakończony		za okres 12 miesięcy zakończony	
	31.12.2008 niebadany	31.12.2007 niebadany	31.12.2008 niebadany	31.12.2007
<i>Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o.</i>	690	-	820	-
<i>Inwestycje Polskie Sp. z o.o.</i>	-	-	-	10
<i>Media Biznes Sp. z o.o.</i>	32	30	192	120
<i>Polsat Media Sp. z o.o.</i>	1	-	1	-
<i>Polska Telefonía Cyfrowa Sp. z o.o.</i>	203	-	225	-
<i>Polskie Media S.A.</i>	-	23	24	125
<i>Praga Business Park Sp. z o.o.*</i>	n/a	8	n/a	8
<i>Radio PIN S.A.</i>	75	-	75	-
<i>Sferia S.A.</i>	11	-	11	-
<i>Superstacja Sp. z o.o.</i>	5	25	20	25
<i>Teleaudio Sp. z o.o.</i>	2	-	2	-
<i>Telewizja Polsat S.A.</i>	303	157	1.613	429
Razem	1.322	243	2.983	717

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

Cyfrowy Polsat S.A.
Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe za okres 3 i 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2008 roku
(w tysiącach złotych)

Koszty operacyjne	za okres 3 miesięcy zakończony		za okres 12 miesięcy zakończony	
	31.12.2008 niebadany	31.12.2007 niebadany	31.12.2008 niebadany	31.12.2007
<i>Alpatran</i>	130	137	355	362
<i>Elektrim S.A.</i>	400	333	1.356	821
<i>EMarket Sp. z o.o.</i>	89	12	399	141
<i>Invest Bank S.A.</i>	1	-	1	-
<i>Media Biznes Sp. z o.o.</i>	156	80	192	120
<i>Polska Telefonia Cyfrowa Sp. z o.o.</i>	331	86	681	200
<i>Praga Business Park Sp. z o.o.*</i>	n/a	843	n/a	2.933
<i>Radio PIN S.A.</i>	98	-	98	-
<i>Teleaudio Sp. z o.o.</i>	2.036	1.156	6.981	1.927
<i>Telewizja Polsat S.A.</i>	5.769	4.926	17.554	14.684
Razem	9.010	7.573	27.617	21.188

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

W okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2008 Spółka zakupiła od spółki Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o. zapasy (dekodery i akcesoria do dekoderek) o łącznej wartości 44.381 tysięcy złotych.

Przychody finansowe	za okres 3 miesięcy zakończony		za okres 12 miesięcy zakończony	
	31.12.2008 niebadany	31.12.2007 niebadany	31.12.2008 niebadany	31.12.2007
<i>Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o.</i>	423	113	1.654	162
<i>Polaris Finance B.V.</i>	-	-	7.223	-
<i>Praga Business Park Sp. z o.o.*</i>	n/a	417	n/a	1.600
<i>Ster Sp. z o.o.**</i>	-	369	-	369
Razem:	423	899	8.877	2.131

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

**Zysk na sprzedaży udziałów w Satkabel Sp. z o.o. Przychód ze sprzedaży wynosił 400 tysięcy złotych.

Koszty finansowe	za okres 3 miesięcy zakończony		za okres 12 miesięcy zakończony	
	31.12.2008 niebadany	31.12.2007 niebadany	31.12.2008 niebadany	31.12.2007
<i>Polaris Finance B.V.</i>	-	110	-	2.882
<i>Satkabel Sp. z o.o.</i>	-	-	-	18
<i>Teleaudio Sp. z o.o.*</i>	-	10	-	10
Razem:	-	120	-	2.910

* Strata na sprzedaży udziałów w EMarket Sp. z o.o.