

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

**Raport za rok
zakończony 31 grudnia 2007**

Warszawa, 12 czerwca 2008 roku

Szanowni Akcjonariusze,

Po raz pierwszy w tej formie mam przyjemność przekazać Państwu Raport Roczny Grupy Kapitałowej Cyfrowy Polsat S.A. za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2007 roku. Rok 2007 zapisał się w historii Grupy jako czas dynamicznego wzrostu i nieustannego podnoszenia jakości świadczonych usług.

Znaczący wzrost bazy abonenckiej

Jesteśmy największą pod względem liczby abonentów płatną cyfrową platformą satelitarną w Polsce. Rok 2007 był rekordowy w naszej historii pod względem liczby pozyskanych abonentów – baza naszych abonentów wzrosła z 1.273.648 w dniu 31 grudnia 2006 roku do 2.068.328 na dzień 31 grudnia 2007 roku. Ten dynamiczny, ponad 62-procentowy wzrost liczby abonentów zawdzięczamy przede wszystkim bogatej i ciekawej ofercie programowej oferowanej w atrakcyjnej cenie, skutecznej kampanii reklamowej, wysokiemu poziomowi technicznemu świadczonych usług oraz wyjątkowej wadze, jaką przywiązujemy do procesu obsługi klienta. Ta wysoka pozycja platformy Cyfrowy Polsat w Polsce, to rezultat naszego konsekwentnego działania na przestrzeni ostatnich lat.

Rozwój oferty programowej

Dbamy o regularny rozwój naszej oferty programowej. Naszym abonentom umożliwiamy odbiór sześćdziesięciu pięciu polskojęzycznych kanałów telewizyjnych, wśród których znajdują się między innymi kanały filmowe, sportowe, muzyczne, rozrywkowe, informacyjne, dla dzieci oraz edukacyjne. Jesteśmy jedyną płatną cyfrową platformą satelitarną dającą dostęp do wszystkich głównych kanałów naziemnych dostępnych w Polsce. W 2007 roku wzbogaciliśmy nasze pakiety o liczne kanały tematyczne. W pierwszej połowie roku wprowadziliśmy do naszej oferty kanały E! Entertainment, TV 1000, obydwa dostępne na wyłączność w sektorze platform satelitarnych oraz Superstację i Wedding TV. W listopadzie wraz z wprowadzeniem na rynek dekodów HD rozpoczęliśmy nadawanie programu Polsat Sport w technologii wysokiej rozdzielczości („HD”), a w pierwszej połowie 2008 roku zostały uruchomione HBO HD i Eurosport HD. Od grudnia 2007 roku, jako jedyny operator cyfrowej telewizji satelitarnej w Polsce oferujemy cztery kanały tematyczne produkowane przez BBC Worldwide Limited - BBC Knowledge, BBC Lifestyle, BBC Entertainment, BBC CBeebies. W grudniu 2007 roku podpisaliśmy również umowę licencyjną z HBO Polska Sp. z o.o. na rozprowadzanie programów HBO, HBO2 i HBO Comedy.

Bardzo dobre wyniki finansowe

W okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2007 roku znacząco poprawiliśmy nasze wyniki finansowe w stosunku do roku 2006. W całym 2007 roku nasze skonsolidowane przychody z działalności operacyjnej wzrosły o ponad 65% do 796,7 miliona złotych, wskaźnik EBITDA wzrósł o ponad 123% do 165,9 miliona złotych, a zysk netto wyniósł 113,4 miliona złotych, czyli ponad 103% więcej niż w całym 2006 roku. Tak dynamiczny wzrost przychodów z działalności operacyjnej zawdzięczamy głównie wzrostowi naszej bazy abonentów. Wzrost przychodów w połączeniu z efektywnym zarządzaniem kosztami działalności operacyjnej leży u podstaw znaczącej poprawy naszych wyników finansowych w 2007 roku.

Nowe profile działalności

W listopadzie 2007 roku nasza spółka zależna Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o. uruchomiła produkcję nowoczesnych cyfrowych dekodów satelitarnych, które w marcu 2008 roku zaoferowaliśmy naszym abonentom. Dzięki temu zostaliśmy pierwszym operatorem telewizji satelitarnej w Polsce, który posiada w ofercie autorskie dekodery. W trosce o wysoką jakość

produkowanych dekoderek nabyliśmy jedną z najnowocześniejszych na rynku linii montażowych, zatrudniliśmy zespół doświadczonych konstruktorów i programistów, a komponenty do produkcji pozyskujemy od renomowanych światowych dostawców. U podstaw decyzji inwestycyjnej leżało nasze przekonanie, iż własna produkcja dekoderek umożliwi nam obniżenie kosztu własnego sprzedanych dekoderek, a tym samym pomoże poprawić rentowność naszej działalności operacyjnej w kolejnych latach.

Nowe technologie i projekty

W roku 2007 ponieśliśmy pierwsze nakłady inwestycyjne związane z rozpoczęciem świadczenia usług jako operator wirtualnej sieci telefonii komórkowej (usługi MVNO). Wierzymy, że dzięki doświadczeniu i wiedzy zdobytej na rynku cyfrowej telewizji satelitarnej, odniesiemy sukces w trudnym sektorze usług telefonii komórkowej. Uważamy, że liczne synergie uzyskane dzięki świadczeniu usług DTH i MVNO przyczynią się do wzrostu naszych przychodów z działalności operacyjnej, wzrostu ogólnej satysfakcji klientów i w konsekwencji niższego współczynnika odpływu abonentów, a także do wzrostu liczby klientów.

Pierwsza Publiczna Oferta Akcji

W dniu 6 maja 2008 roku miało miejsce pierwsze notowanie naszych akcji na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Było to zwieńczenie wielomiesięcznego, trudnego i wymagającego procesu, angażującego czas i wysiłek wielu osób – członków naszego Zarządu i kadry zarządzającej, wielu naszych pracowników oraz konsultantów i pracowników współpracujących z nami firm doradczych. Ten sukces bez nich nie byłby możliwy, dlatego dziękuję wszystkim, którzy swoim ogromnym zaangażowaniem, wiedzą i intensywną pracą przyczynili się do jego osiągnięcia.

Wyznaczamy kolejne cele

W nadchodzących latach czekają nas liczne wyzwania. Będziemy dążyć do dalszego powiększania liczby naszych abonentów oraz wzrostu ARPU m.in. poprzez wprowadzanie nowych pakietów programowych. Nasi abonenci mogą liczyć na kolejne nowości programowe, szczególnie w obszarze kanałów nadawanych w technologii telewizji wysokiej rozdzielczości. Planujemy wprowadzić usługi zintegrowane, wykorzystując markę Cyfrowy Polsat i obecną bazę abonentów. Mamy nadzieję, że efektywne zarządzanie kosztami przyczyni się do wzrostu rentowności naszej platformy ku zadowoleniu akcjonariuszy Spółki.

Dzisiaj, patrząc na drogę, jaką przebyliśmy jako firma w ciągu kilku ostatnich lat, czuję dumę i satysfakcję. Wiem, że osiągnięcie obecnego etapu rozwoju naszej działalności nie byłoby możliwe bez mądrej wizji i wytrwałego zaangażowania, w tym finansowego, naszych założycieli oraz ogromnego wysiłku całego zespołu Cyfrowego Polsatu S.A. Dziękując wszystkim Państwu za wiarę we wspólny sukces, pozostaję z wyrazami szacunku.

Dominik Libicki
Prezes Zarządu
Cyfrowy Polsat S.A.

Spis treści

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Cyfrowy Polsat S.A.	5
1. Wprowadzenie	6
2. Wybrane dane finansowe przeliczone na euro	7
3. Grupa Kapitałowa Cyfrowy Polsat S.A.	8
4. Informacje o podstawowych produktach i rynkach zbytu	10
5. Organy zarządzające i nadzorujące Spółkę	13
6. Akcjonariusze	14
7. Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej oraz analiza głównych pozycji bilansowych	17
8. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok	27
9. Kredyty, pożyczki, gwarancje i poręczenia	27
10. Inwestycje	29
11. Istotne transakcje z jednostkami powiązanymi	31
12. Znaczące umowy zawarte przez Grupę Kapitałową Cyfrowy Polsat S.A. w 2007 roku	31
13. Wynagrodzenia Członków Zarządu, Członków Rady Nadzorczej i kadry menedżerskiej oraz informacje o zatrudnieniu	37
14. Podstawowe ryzyka i zagrożenia	40
15. Strategia rozwoju	53
16. Zarządzanie zasobami finansowymi	54
17. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania	55
18. Wydarzenia po dacie bilansowej	55
19. Umowy z podmiotem uprawnionym do badań sprawozdań finansowych	57
Oświadczenie Zarządu Cyfrowy Polsat S.A.	58
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2007 roku wraz z opinią i raportem niezależnego biegłego rewidenta	

**Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Cyfrowy Polsat S.A.
za rok zakończony 31 grudnia 2007**

1. Wprowadzenie

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

Cyfrowy Polsat S.A. jest największą pod względem liczby abonentów płatną cyfrową platformą satelitarną świadczącą usługi płatnej cyfrowej telewizji satelitarnej („DTH”) w Polsce posiadającą na dzień 31 grudnia 2007 roku 2.068.328 abonentów. W ramach podstawowej działalności Cyfrowy Polsat świadczy klientom indywidualnym usługę udostępniania programów radiowych i telewizyjnych rozprowadzanych drogą satelitarną w ramach płatnych pakietów programowych.

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

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

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

Rok obrotowy Spółki trwa od 1 stycznia do 31 grudnia.

2. Wybrane dane finansowe przeliczone na euro

Poniższa tabela przedstawia wybrane dane finansowe za 2007 i 2006 rok. Informacje zawarte w tabeli powinny być czytane razem z informacjami zawartymi w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za 2007 rok oraz z informacjami zawartymi w punkcie 7 niniejszego raportu rocznego. Wszystkie kwoty w złotych polskich i euro wyrażone są w tysiącach o ile nie zaznaczono inaczej.

Wybrane dane finansowe ze skonsolidowanego rachunku zysków i strat oraz skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych zostały przeliczone po kursie 3,7768 złotych za 1 euro, stanowiącym średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez Narodowy Bank Polski („NBP”) na ostatni dzień każdego miesiąca okresu obrotowego (od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 roku). Wybrane dane finansowe ze skonsolidowanego bilansu zostały przeliczone po kursie 3,5820 złotych za 1 euro (kurs średni NBP z dnia 31 grudnia 2007 roku). Takie przeliczenie nie miało sugerować, że kwoty w złotych faktycznie odzwierciedlają określone kwoty w euro ani, że kwoty takie mogły być przeliczone na euro według wymienionego kursu, czy jakiegokolwiek innego kursu. Dane finansowe zgodne z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) zatwierdzonymi przez Unię Europejską uzyskano ze zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

(w tysiącach)	za rok zakończony			
	31 grudnia 2007		31 grudnia 2006	
	PLN	EUR	PLN	EUR
Skonsolidowany rachunek zysków i strat				
Przychody operacyjne	796.669	210.938	482.546	127.766
Zysk na działalności operacyjnej	145.147	38.431	41.836	11.077
Zysk brutto	140.170	37.113	70.914	18.776
Zysk netto przypadający akcjonariuszom Cyfrowy Polsat S.A.	113.421	30.031	55.749	14.761
Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych				
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	111.210	29.446	81.310	21.529
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(54.358)	(14.393)	(38.764)	(10.264)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(15.667)	(4.148)	3.074	814
Zwiększenie stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	41.185	10.905	45.620	12.079
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych zastosowana do obliczenia podstawowego zysku na jedną akcję (w sztukach)	263.806.918	-	262.500.000	-
Podstawowy zysk na jedną akcję (w złotych/ euro)	0,43	0,11	0,21	0,06
Inne skonsolidowane dane finansowe				
EBITDA*	165.924	43.932	74.370	19.691
Marża EBITDA	20,8%	20,8%	15,4%	15,4%
Marża operacyjna	18,2%	18,2%	8,7%	8,7%

*Zysk operacyjny skorygowany o amortyzację

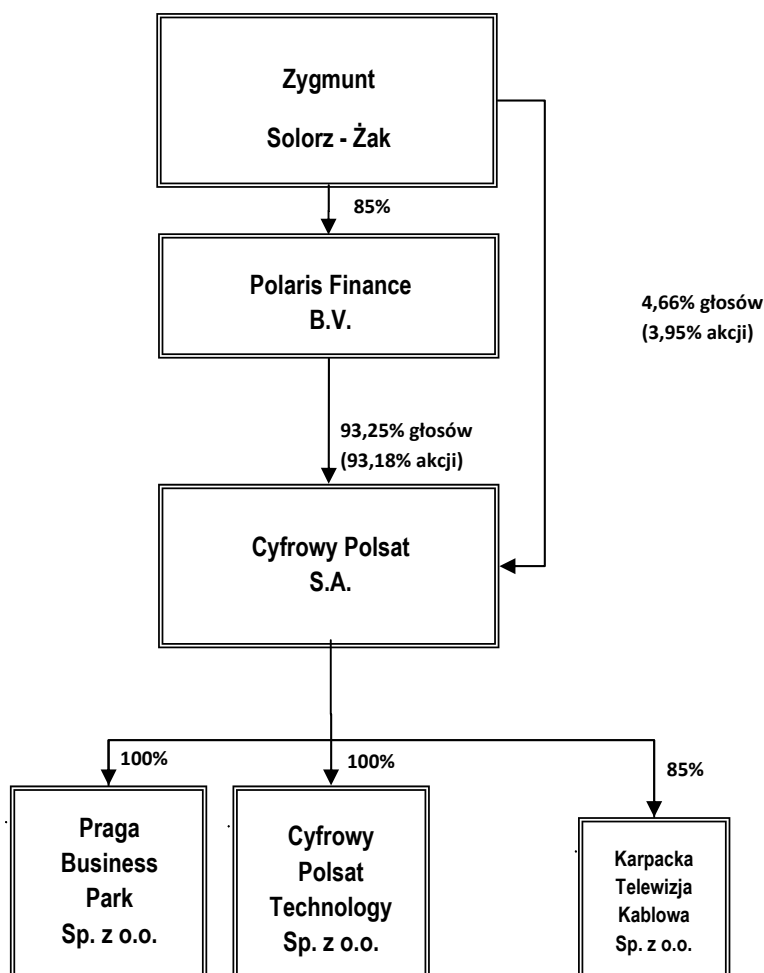
	31 grudnia 2007		31 grudnia 2006	
(w tysiącach)	PLN	EUR	PLN	EUR
Skonsolidowany bilans				
Aktywa	595.203	166.165	353.358	98.648
Zobowiązania długoterminowe	134.914	37.664	30.719	8.576
Zobowiązania krótkoterminowe	399.149	111.432	385.257	107.554
Kapitał własny	61.140	17.069	(62.618)	(17.481)
Kapitał zakładowy	10.733	2.996	10.500	2.931

3. Grupa Kapitałowa Cyfrowy Polsat S.A.

Struktura organizacyjna

Struktura Grupy Kapitałowej Cyfrowy Polsat oraz procentowy udział poszczególnych podmiotów w liczbie głosów na Walnych Zgromadzeniach spółek zależnych na dzień 31 grudnia 2007 roku zostały przedstawione na poniższym schemacie. Wartości w nawiasach oznaczają udział w kapitale zakładowym, jeżeli jest on różny od udziału w liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Na dzień 31 grudnia 2007 roku Grupa Kapitałowa Cyfrowy Polsat S.A. obejmuje Jednostkę Dominującą i trzy jednostki zależne.



Spółki objęte sprawozdaniem skonsolidowanym

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2007 rok obejmuje następujące jednostki:

	Siedziba spółki	Przedmiot działalności	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)	
			31 grudnia 2007	31 grudnia 2006
Jednostka Dominująca				
Cyfrowy Polsat S.A.	ul. Łubinowa 4a, Warszawa	działalność radiowa i telewizyjna, telekomunikacja		
Jednostki zależne				
Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o.	ul. Łubinowa 4a, Warszawa	produkcja dekodерów	100%	100%
EMarket Sp. z o.o.	ul. Ostrobramska 77, Warszawa	sprzedaż sprzętu elektronicznego	nie dotyczy*	75%
Praga Business Park Sp. z o.o.	ul. Łubinowa 4a, Warszawa	wynajem nieruchomości	100%	100%

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

Spółki zależne konsolidowane są metodą pełną.

Udziały w Karpacka Telewizja Kablowa są wykazywane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym w inwestycjach długoterminowych i wyceniane w cenie nabycia pomniejszonej o dokonane odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

Zmiany w strukturze organizacyjnej

W dniu 17 lipca 2007 roku spółka Cyfrowy Polsat S.A. zawarła warunkową umowę sprzedaży udziałów w EMarket Sp. z o.o., z Teleaudio Sp. z o.o. Na podstawie tej umowy, spółka Cyfrowy Polsat S.A. zgodziła się sprzedać swoje udziały w EMarket Sp. z o.o. pod warunkiem, że Teleaudio Sp. z o.o. przejmie wszystkie prawa i obowiązki wynikające z umowy poręczenia zawartej pomiędzy spółką Cyfrowy Polsat S.A. i spółką ABC Data Sp. z o.o. Warunek ten został spełniony w dniu 31 sierpnia 2007 roku. Udziały spółki EMarket Sp. z o.o. zostały sprzedane za kwotę w przybliżeniu odpowiadającą wartości aktywów netto tej spółki na dzień sprzedaży.

W dniu 17 lipca 2007 roku spółka Cyfrowy Polsat S.A. sprzedała wszystkie należące do Spółki udziały w spółce zależnej Satkabel Sp. z o.o. Przedmiotem działalności tej spółki była m.in. telekomunikacja, produkcja filmów, telewizja kablowa.

Charakterystyka działalności spółek zależnych

Praga Business Park Sp. z o.o.

Praga Business Park SP. z o.o. jest właścicielem i administratorem nieruchomości położonej przy ul.Łubinowej 4a w Warszawie, gdzie mieści się siedziba Emitenta.

W listopadzie 2007 roku spółka Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o. uruchomiła w Żywcu własną fabrykę produkującą dekodery. W opinii Zarządu produkowanie własnych dekoderek umożliwi Grupie obniżenie kosztu dekoderek, co powinno pozytywnie wpłynąć na poprawienie wyników działalności operacyjnej. Fabryka do produkcji dekoderek została wyposażona w jedną z najnowocześniejszych na rynku linii montażowych firmy Assembléon B.V. Linie produkcyjne tej firmy są stosowane przez wiodących światowych producentów precyzyjnych urządzeń elektronicznych. Linia ta umożliwia w pełni zautomatyzowaną produkcję wielkoseryjną. Linia produkcyjna umożliwia uzyskanie wydajności na poziomie 90.000 dekoderek miesięcznie. Obecnie plan produkcji dekoderek przewiduje produkcję wyłącznie na własne potrzeby, w związku z czym Zarząd nie przewiduje pełnego wykorzystania mocy produkcyjnych.

Karpacka Telewizja Kablowa Sp. z o.o.

Karpacka Telewizja Kablowa, prowadziła działalność jako operator sieci telewizji kablowej. We wrześniu 2003 roku sprzedała swoje przedsiębiorstwo innemu operatorowi sieci telewizji kablowej i od tego momentu nie prowadzi działalności operacyjnej.

4. Informacje o podstawowych produktach i rynkach zbytu

a) Informacje o podstawowych produktach

W ramach podstawowej działalności Grupa Kapitałowa Cyfrowy Polsat S.A. świadczy klientom indywidualnym usługę udostępniania programów radiowych i telewizyjnych rozprowadzanych drogą satelitarną w ramach płatnych pakietów programów. Usługi sprzedawane są 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 Grupa świadczy również inne usługi takie, jak emisja i transmisja sygnału na rzecz nadawców programów telewizyjnych i radiowych oraz wynajem powierzchni biurowej.

Cyfrowy Polsat S.A. umożliwia abonentom odbiór 65 polskojęzycznych kanałów telewizyjnych, wśród których znajdują się między innymi kanały sportowe, muzyczne, rozrywkowe, informacyjne, dla dzieci, edukacyjne oraz kanały filmowe. Jest 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, umożliwia klientom dostęp do około 500 niekodowanych kanałów telewizyjnych i radiowych dostępnych drogą satelitarną na terenie Polski. Od grudnia 2007 roku Spółka oferuje również, jako jedyny operator cyfrowej telewizji satelitarnej w Polsce, cztery kanały tematyczne produkowane przez BBC Worldwide Limited.

W ramach świadczonych usług dostępne są dwa różne pakiety startowe: Pakiet Mini oraz Pakiet Familijny. Najchętniej nabywanym pakietem startowym jest Pakiet Familijny. Abonenci Pakietu Familijnego mają dodatkowo możliwość nabycia sześciu pakietów tematycznych: Pakiet Film, Pakiet HBO, Pakiet Sport, Pakiet Cinemax, Pakiet Bajeczka, Pakiet Muzyka oraz kanału Playboy. Pakiety tematyczne dostępne są w czterech pakietach promocyjnych tj. Relax Mix, Relax Mix + HBO, Super Film i Relax Mix Film, który jest dostępny wyłącznie dla abonentów, którzy podpisali umowę na ten pakiet przed 2 stycznia 2008 roku. Połączenie wysokiej jakości oferty programowej oraz konkurencyjnej polityki cenowej przyczyniło się do istotnego wzrostu liczby abonentów w 2007 roku.

Liczbę abonentów w poszczególnych latach prezentuje poniższa tabela.

	rok zakończony 31 grudnia			
	2007	2006	2005	2004
Pakiet Familijny	1.827.011	1.168.913	656.728	393.190
Pakiet Mini	241.317	104.735	-	-
Razem	2.068.328	1.273.648	656.728	393.190

Poniższa tabela prezentuje kanały telewizyjne dostępne w Pakiecie Mini.

Polsat	TVP Kultura	Viva Polska
Polsat 2	TVN	4 Fun TV
TV 4	TVN Siedem	TV Biznes
Polsat Zdrowie i Uroda	Tele 5	TVN Gra
TVP 1	Polonia 1	Mango 24
TVP 2	Puls	Podróże TV
TVP Polonia	Promocja TV	

Poniższa tabela prezentuje kanały telewizyjne dostępne w Pakiecie Familijnym

Wszystkie kanały dostępne w Pakiecie Mini i dodatkowo:

Polsat Sport	Wedding TV	Animal Planet
Eurosport	TVN 24	Travel Channel
E!Entertainment	TVN Meteo	Discovery Science
TVN Turbo	Cartoon Network	Discovery Civilisation
TVN Style	Disney Channel	AXN
Zone Reality	Jetix	Turner Classic Movies
Zone Club	Discovery Channel	Superstacja
BBC Knowledge	BBC Lifestyle	BBC Entertainment
Cbeebies		

Poniższa tabela prezentuje kanały telewizyjne dostępne w poszczególnych pakietach tematycznych.

Pakiet Sport	Pakiet Film	Pakiet Cinemax	Pakiet Bajeczka	Pakiet Muzyka
Eurosport 2	Zone Europa	Cinemax	Boomerang	MTV Polska
Polsat Sport Extra	Kino Polska	Cinemax 2	Jetix Play	VH1
ESPN Classic Sport	AXN SciFi			
Extreme Sport Chanel	AXN Crime			
	Zone Romantica			
	Fox Life			
	TV 1000			

Sprzedaż usług odbywa się za pośrednictwem sieci sprzedaży usług cyfrowej telewizji satelitarnej obejmującej swym zasięgiem całą Polskę. Składa się ona z magazynu centralnego będącego własnością Grupy, 25 dystrybutorów oraz sieci ponad 1.200 detalicznych punktów sprzedaży.

Pod koniec 2007 roku Grupa uruchomiła również fabrykę produkującą dekodery. Dekodery własnej produkcji są już dostępne w ofercie.

b) Informacje o rynkach zbytu

Grupa sprzedaje swoje produkty i usługi klientom indywidualnym na terytorium Polski. Polska jest atrakcyjnym rynkiem dla świadczonych przez Grupę usług. Najważniejsze zdaniem Zarządu szanse rynkowe zostały przedstawione poniżej.

Potencjał polskiej gospodarki

Dynamiczny wzrost przychodów Grupy uzależniony jest w szczególności od stanu polskiej gospodarki. Polska posiada jedną z najwyższych stóp wzrostu produktu krajowego brutto („PKB”) w Unii Europejskiej. W 2007 roku wzrost PKB w Polsce wyniósł 6,5%, zaś wzrost w 2008 roku szacowany jest na 5,3%. Wzrostowi polskiego PKB towarzyszy wzrost średnich wydatków konsumpcyjnych gospodarstw domowych.

Współczynnik nasycenia płatnej telewizji w Polsce

Według Informa Telecoms & Media oraz danych GUS, Polska charakteryzuje się dużym udziałem gospodarstw domowych posiadających odbiornik telewizyjny, które nie korzystają z usług płatnej telewizji. W 2007 roku usługi płatnej telewizji były świadczone na rzecz 7,6 miliona z 13,9 miliona gospodarstw domowych posiadających odbiornik telewizyjny (obliczonych na podstawie danych AGB i GUS), co stanowi około 55% wszystkich gospodarstw domowych posiadających odbiornik telewizyjny. 6,3 miliona gospodarstw domowych nie korzystających z usług płatnej telewizji stanowi duży potencjał do zwiększenia liczby abonentów.

Wysoka średnia długość czasu spędzonego na oglądaniu telewizji

W 2007 roku średnia dzienna długość czasu spędzonego na oglądaniu telewizji w Polsce wyniosła 241 minut (według AGB 2008), co stanowi jedną z najwyższych wartości wśród krajów europejskich. Przeznaczanie dużej ilości wolnego czasu na oglądanie telewizji korzystnie wpływa na rozwój działalności Grupy.

Dobre perspektywy rozwoju rynku płatnej cyfrowej telewizji satelitarnej

Ze względu na niską liczbę ogólnodostępnych naziemnych analogowych kanałów telewizyjnych i rosnący dochód rozporządzalny Polaków, dynamika wzrostu rynku płatnej cyfrowej telewizji satelitarnej w kilku następnych latach powinna się utrzymywać na wysokim poziomie. Z uwagi na stosunkowo niskie nasycenie usług płatnej telewizji w Polsce (55%) w porównaniu do krajów Europy Zachodniej (średnia dla pięciu najbardziej rozwiniętych rynków płatnej telewizji za 2006 rok to 90,6%) rynek cechuje się dużym potencjałem wzrostu. Dostępność sygnału płatnej cyfrowej telewizji satelitarnej na całym terytorium Polski i większa liczba kanałów w ofercie programowej w porównaniu z telewizjami kablowymi powinny przyczynić się do tego, że klienci podczas wyboru formy płatnej telewizji będą najczęściej decydować się na cyfrową telewizję satelitarną. Poprzez wysokiej jakości ofertę programową i konkurencyjne ceny Grupa będzie się starała wykorzystać ten trend w przyszłości i w dalszym ciągu powiększać bazę abonencką.

Konkurencja na rynku płatnej cyfrowej telewizji satelitarnej

Konkurentami spółki Cyfrowy Polsat S.A. są operatorzy płatnych telewizji, a w szczególności operatorzy płatnej cyfrowej telewizji satelitarnej. Należą do nich: Canal+ Cyfrowy Sp. z o.o. oraz ITI Neovision Sp. z o.o. Poniższa tabela prezentuje udział poszczególnych platform cyfrowych w rynku DTH na koniec 2007 roku.

Platforma	Udział w rynku DTH (%)
Cyfrowy Polsat	61%
Canal +	30%
n	9%
Razem	100%

Źródło: Polska Izba Komunikacji Elektronicznej, AGB oraz informacje własne platform

Znaczny potencjał wzrostu dla usług zintegrowanych

Rynek usług zintegrowanych w Polsce jest słabo rozwinięty w porównaniu z większością krajów Europy Zachodniej. Poprzez wprowadzenie usług telefonii komórkowej i ewentualnie usług Internetu szerokopasmowego oraz telefonii stacjonarnej Grupa na zamiar zainteresować rosnącą liczbę klientów stale wzbogacaną ofertą usług zintegrowanych, zwiększyć lojalność klientów co spowoduje obniżenie współczynnika odpływu abonentów.

5. Organy zarządzające i nadzorujące Spółkę

W trakcie 7 pierwszych miesięcy 2007 roku Zarząd Jednostki Dominującej działał w składzie:

- Dominik Libicki Prezes Zarządu,
- Maciej Gruber Członek Zarządu.

Dnia 30 lipca 2007 roku do Zarządu Spółki został powołany Dariusz Działkowski i Andrzej Matuszyński. Powołanie jest skuteczne, a prawa i obowiązki powołanych członków Zarządu stały się wymagalne począwszy od dnia 1 sierpnia 2007 roku.

Od dnia 1 sierpnia 2007 roku do końca 2007 roku skład Zarządu Jednostki Dominującej był następujący:

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

W okresie od 1 stycznia do 20 września 2007 roku Rada Nadzorcza Jednostki Dominującej działała w składzie:

- Heronim Ruta Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Mariola Gaca Członek Rady Nadzorczej,
- Zdzisław Gaca Członek Rady Nadzorczej,
- Anna Kwaśnik Członek Rady Nadzorczej.

W dniu 20 września 2007 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Jednostki Dominującej powołało Andrzeja Papisa w skład Rady Nadzorczej. Od dnia 20 września 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku skład Rady Nadzorczej był następujący:

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

6. Akcjonariusze

a) Akcjonariusze Cyfrowy Polsat S.A. na dzień zatwierdzenia raportu

Na dzień zatwierdzenia raportu tj. 11 czerwca 2008 roku struktura akcjonariatu kształtowała się następująco:

	Liczba akcji	Wartość nominalna akcji	% głosów na WZA
Polaris Finance B.V.	175.025.000	7.001.000	76,79%
Pozostali	93.300.000	3.732.000	23,21%
Razem	268.325.000	10.733.000	100,0%

Udział Pana Zygmunta Solorza-Żaka w kapitale zakładowym Polaris Finance B.V. wynosi 85%, udział Pana Heronima Ruty wynosi 15%.

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

Zarząd

31 grudnia 2007					
Członek Zarządu	Liczba akcji	Wartość nominalna akcji (w tysiącach złotych)	Udział w kapitale	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów
Dominik Libicki	500.000	20	0,19%	500.000	0,11%
Maciej Gruber	46.250	2	0,02%	46.250	0,01%
Andrzej Matuszyński	32.500	1	0,01%	32.500	0,01%
Dariusz Działkowski	46.250	2	0,02%	46.250	0,01%

Rada Nadzorcza

31 grudnia 2007					
Członek Rady Nadzorczej	Liczba akcji	Wartość nominalna akcji (w tysiącach złotych)	Udział w kapitale	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów
Heronim Ruta	1.871.250	75	0,70%	3.742.500	0,82%

c) Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Emitenta

Dotychczasowi akcjonariusze nie posiadają innych praw głosu na Walnym Zgromadzeniu, niż wynikające z posiadania akcji Cyfrowy Polsat S.A. Akcje Serii od A do D są akcjami uprzywilejowanymi co do prawa głosu, w ten sposób, że:

- Akcje Serii A w liczbie 2.500.000 są uprzywilejowane co do prawa głosu po 2 głosy na jedną akcję;
- Akcje Serii B w liczbie 2.500.000 są uprzywilejowane co do prawa głosu po 2 głosy na jedną akcję;
- Akcje Serii C w liczbie 7.500.000 są uprzywilejowane co do prawa głosu po 2 głosy na jedną akcję;
- Akcje Serii D w liczbie 175.000.000 są uprzywilejowane co do prawa głosu po 2 głosy na jedną akcję.

Akcje Serii E w liczbie 75.000.000 oraz Akcje Serii F w liczbie 5.825.000, są akcjami zwykłymi na okaziciela.

Podmiotem dominującym w stosunku do Cyfrowy Polsat S.A. jest Polaris Finance B.V.

Statut nie zawiera postanowień dotyczących ograniczeń w wykonywaniu kontroli nad Cyfrowy Polsat S.A.

d) Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności akcji oraz wszelkich ograniczeniach w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje

W prezentowanym okresie nie istniały żadne ograniczenia w zbywalności akcji Spółki. Nie istniały także żadne ograniczenia w zakresie wykonywania prawa głosu z tych akcji.

e) Informacje o znanych Grupie umowach w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy

Nie są znane Grupie (poza założeniami programu motywacyjnego dla kadry menedżerskiej opisanymi w punkcie 13) żadne ustalenia ani umowy w wyniku których miałyby nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

f) System kontroli akcji pracowniczych

Emitent nie prowadzi programu akcji pracowniczych.

g) Uchwały Nadzwyczajnych Walnych Zgromadzeń dotyczące Oferty Publicznej

W dniu 27 września 2007 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Cyfrowy Polsat S.A. podjęło Uchwałę nr 1 w sprawie wydzielenia 3.000.000 imiennych akcji Serii D na akcje na okaziciela i zmiany ich oznaczenia na akcje serii E oraz podziału wszystkich akcji serii od A do E i zmniejszenia ich wartości nominalnej bez obniżania kapitału zakładowego w ten sposób, że w miejsce każdej dotychczasowej akcji o wartości nominalnej 1 złoty tworzy się 25 akcji o wartości nominalnej 0,04 złotej, oraz o zmianie statutu. Na mocy tej uchwały zmieniono również uprzywilejowanie co do głosu akcji serii A i B. Obecnie każda akcja serii A i B daje prawo do 2 głosów na Walnym Zgromadzeniu. Uchwała nr 1 została zarejestrowana przez sąd rejestrowy w dniu 5 października 2007 roku.

W dniu 5 września 2007 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Cyfrowy Polsat S.A. podjęło Uchwałę nr 2, zmienioną Uchwałą nr 2 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 27 września 2007 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę 233 tysięcy złotych do kwoty 10.733 tysięcy złotych poprzez emisję 5.825.000 akcji zwykłych na okaziciela Serii F o wartości nominalnej 0,04 złotej i wartości emisyjnej 0,04 złotej w drodze subskrypcji prywatnej skierowanej do: Pana Dominika Libickiego, Prezesa Zarządu Spółki (oferta objęcia 500.000 akcji); Pana Macieja Grubera, członka Zarządu Spółki (oferta objęcia 46.250 akcji); Pana Andrzeja Matuszyńskiego, członka Zarządu Spółki (oferta objęcia 32.500 akcji); Pana Dariusza Działkowskiego, członka Zarządu Spółki (oferta objęcia 46.250 akcji); Pana Piotra Nurowskiego (oferta objęcia 1.706.250 akcji); Pana Józefa Birki (oferta objęcia 1.740.000 akcji); Pana Aleksandra Myszkę (oferta objęcia 1.753.750 akcji) oraz pozbawienia w całości dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru w odniesieniu do wszystkich akcji nowej emisji oraz o zmianie statutu. Panowie Piotr Nurowski, Józef Birka i Aleksander Myszką są członkami Rady Nadzorczej Telewizji Polsat S.A.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Cyfrowy Polsat S.A. w dniu 5 września 2007 roku podjęło również Uchwałę nr 3, zmienioną Uchwałą nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 27 września 2007 roku w sprawie dematerializacji i ubiegania się o dopuszczenie wszystkich akcji serii E i akcji serii F do obrotu na rynku regulowanym.

7. Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej oraz analiza głównych pozycji bilansowych

Wyniki operacyjne za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2007 roku w porównaniu do wyników operacyjnych za poprzedni rok obrotowy.

	za rok zakończony	
	31 grudnia 2007	31 grudnia 2006
Średnia liczba abonentów ¹⁾ Pakietu Familijnego	1.424.187	813.958
Średnia liczba abonentów Pakietu Mini	166.333	40.137
Średnia liczba abonentów	1.590.520	854.095
Liczba abonentów Pakietu Familijnego na koniec okresu	1.827.011	1.168.913
Liczba abonentów Pakietu Mini na koniec okresu	241.317	104.735
Liczba abonentów na koniec okresu	2.068.328	1.273.648
Współczynnik odpływu abonentów Pakietu Familijnego (churn)	5,7%	5,4%
Współczynnik odpływu abonentów Pakietu Mini (churn)	0,0%	0,0%
Współczynnik odpływu abonentów (churn)²⁾	5,1%	5,1%
Średni miesięczny przychód na abonenta (ARPU) ³⁾ Pakietu Familijnego (w złotych)	37,8	35,9
Średni miesięczny przychód na abonenta (ARPU) Pakietu Mini (w złotych)	8,4	2,0 ⁵⁾
Średni miesięczny przychód na abonenta (ARPU) (w złotych)	34,7	34,3
Koszt Pozyskania Abonenta (SAC) ⁴⁾ (w złotych)	143,8	105,9

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

2) liczony jako odsetek rozwiązanych umów, obliczany jako stosunek liczby umów rozwiązanych w danym okresie i średniorocznej liczby umów w tym okresie;

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

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

5) za okres październik – grudzień 2006 roku

Na dzień 31 grudnia 2007 roku Grupa posiadała łącznie 2.068.328 abonentów z czego 1.827.011 abonentów było odbiorcami Pakietu Familijnego a 241.317 odbiorcami Pakietu Mini. W okresie pomiędzy 31 grudnia 2006 roku a 31 grudnia 2007 roku łączna liczba abonentów wzrosła o 794.680, tj. o 62%. Liczba abonentów Pakietu Familijnego wzrosła o 658.098, tj. o 56% natomiast liczba abonentów Pakietu Mini wzrosła o 136.582, tj. o 130%. Wzrost ten przyczynił się bezpośrednio do wzrostu przychodów netto z działalności operacyjnej. Znaczny wzrost liczby abonentów jest wynikiem przede wszystkim bogatej i ciekawej oferty programowej, którą Cyfrowy Polsat udostępnia swoim abonentom w atrakcyjnej cenie. Dynamiczny wzrost Grupy jest także wynikiem skutecznej kampanii reklamowej, która promuje dobrze dostosowane do potrzeb klientów oferty programowe i sprzętowe.

Wyniki finansowe za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2007 roku w porównaniu do wyników finansowych za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2006 roku.

(w tysiącach złotych)	za rok zakończony		zmiana %
	31 grudnia 2007	31 grudnia 2006	
Przychody z opłat abonamentowych	662.521	351.090	88,7%
Przychody z dzierżawy zestawów odbiorczych	5.954	16.455	(63,8)%
Przychody ze sprzedaży zestawów odbiorczych	107.205	100.629	6,5%
Przychody ze sprzedaży usług emisji i transmisji sygnału	11.602	10.315	12,5%
Pozostałe przychody operacyjne	9.387	4.057	131,4%
Przychody z działalności operacyjnej razem	796.669	482.546	65,1%
Amortyzacja	20.777	32.534	(36,1)%
Koszty licencji programowych	152.031	68.647	121,5%
Koszty przesyłu sygnału	48.402	36.083	34,1%
Koszty dystrybucji i marketingu	125.919	66.021	90,7%
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	41.701	19.640	112,3%
Koszt własny sprzedanych zestawów odbiorczych	209.028	179.667	16,3%
Pozostałe koszty operacyjne	53.664	38.118	40,8%
Koszty działalności operacyjnej razem	651.522	440.710	47,8%
Zysk z działalności operacyjnej	145.147	41.836	246,9%
Przychody finansowe	18.976	43.248	(56,1)%
Strata na sprzedaży udziałów jednostki podporządkowanej	(17)	-	-
Koszty finansowe	(23.936)	(14.170)	68,9%
Zysk brutto za rok obrotowy	140.170	70.914	97,7%
Podatek dochodowy	26.755	15.081	77,4%
Zysk netto z działalności kontynuowanej	113.415	55.833	103,1%
Zysk/(strata) netto z działalności zaniechanej	8	(112)	107,1%
Zysk netto za okres obrotowy	113.423	55.721	103,6%
EBITDA	165.924	74.370	123,1%

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

Przychody z działalności operacyjnej wzrosły o 314,1 miliona złotych (tj. o 65,1%) z 482,5 miliona złotych w okresie zakończonym 31 grudnia 2006 roku do 796,7 miliona złotych w okresie zakończonym 31 grudnia 2007 roku. Do wzrostu w największym stopniu przyczynił się wzrost przychodów z opłat abonamentowych, będących największym składnikiem przychodów z działalności operacyjnej ogółem.

Przychody z opłat abonamentowych wzrosły o 311,4 miliona złotych (tj. o 88,7%) z 351,1 miliona złotych za okres zakończony 31 grudnia 2006 roku do 662,5 miliona złotych za okres zakończony 31 grudnia 2007 roku. Głównymi źródłami tego wzrostu były (i) zwiększenie średniookresowej liczby abonentów, liczonej jako suma przeciętnej liczby abonentów w każdym miesiącu okresu podzielona przez 12 miesięcy oraz (ii) wzrost ARPU Pakietu Familijnego dzięki podwyższonej opłacie abonamentowej.

Przychody z dzierżawy zestawów odbiorczych spadły o 10,5 miliona złotych (tj. o 63,8%) z 16,5 miliona złotych za okres zakończony 31 grudnia 2006 roku do 6 milionów złotych za okres zakończony 31 grudnia 2007 roku. W wyniku przeprowadzanych działań zmierzających do zachęcenia abonentów korzystających z dzierżawy zestawów odbiorczych do ich wykupu zmniejszyła się liczba abonentów wnoszących dodatkowe miesięczne opłaty z tytułu dzierżawy zestawów odbiorczych a tym samym generowane przez nich przychody z tytułu opłat dzierżawy.

Przychody ze sprzedaży zestawów odbiorczych (dekoder wraz z anteną) wzrosły o 6,6 miliona złotych (tj. o 6,5%) z 100,6 miliona złotych za okres zakończony 31 grudnia 2006 roku do 107,2 miliona złotych za okres zakończony 31 grudnia 2007 roku. W pozycji tej uwzględniona jest sprzedaż zarówno nowych jak i dotychczas dzierżawionych zestawów odbiorczych. Pomimo większej liczby pozyskanych abonentów, przychody ze sprzedaży zestawów odbiorczych wzrosły nieznacznie głównie w konsekwencji obniżenia średnich cen detalicznych sprzedanych zestawów odbiorczych.

Przychody ze sprzedaży usług emisji i transmisji sygnału na rzecz nadawców programów telewizyjnych i radiowych wzrosły o 1,3 miliona złotych (tj. o 12,5%) z 10,3 miliona złotych za okres zakończony 31 grudnia 2006 roku do 11,6 miliona złotych za okres zakończony 31 grudnia 2007 roku. Wzrost ten wynika głównie z pozyskania przez spółkę w 2007 roku nowych nabywców tej usługi.

Koszty działalności operacyjnej ogółem wzrosły o 210,8 miliona złotych (tj. o 47,8%) z 440,7 miliona złotych za okres zakończony 31 grudnia 2006 roku do 651,5 miliona złotych za okres zakończony 31 grudnia 2007 roku. Do wzrostu w największym stopniu przyczyniły się wzrosty (i) kosztów licencji programowych o 83,4 miliona złotych, czyli o 121,5% (wzrost ten ma udział we wzroście kosztów operacyjnych ogółem wynoszący 39,6%), (ii) kosztów dystrybucji i marketingu o 59,9 miliona złotych (udział we wzroście 28,4%), (iii) kosztu własnego sprzedanych zestawów odbiorczych o 29,4 miliona złotych (wzrost ten ma udział we wzroście kosztów operacyjnych ogółem 13,9%), oraz (iv) pozostałych kosztów operacyjnych o 15,5 miliona złotych (udział we wzroście 7,4%).

Nominalny wzrost kosztów operacyjnych ogółem jest konsekwencją wzrostu skali prowadzonej działalności. Jednakże dzięki stosowaniu polityki efektywnego zarządzania kosztami, udział kosztów działalności operacyjnej w przychodach operacyjnych ogółem spadł o 9,5 punktu procentowego z 91,3% w okresie zakończonym 31 grudnia 2006 roku do 81,8% w okresie zakończonym 31 grudnia 2007 roku.

Amortyzacja spadła o 11,8 miliona złotych (tj. o 36,1%) z 32,5 miliona złotych w roku zakończonym 31 grudnia 2006 roku do 20,8 miliona złotych w roku zakończonym 31 grudnia 2007 roku. Na tę pozycję składa się głównie amortyzacja nieruchomości, urządzeń technicznych i maszyn oraz dekoderek będących własnością Spółki a pozostających przedmiotem dzierżawy. Liczba tych dekoderek spadła, gdyż duża ich część została sprzedana abonentom, w związku z czym dekodery te przestały być amortyzowane. Spadek ten był głównie efektem zmiany strategii dystrybucji zestawów odbiorczych na rzecz klientów, która polega na oferowaniu im zakupu zestawów odbiorczych po atrakcyjnych cenach detalicznych w miejsce ich dzierżawy.

Koszty licencji programowych wzrosły o 83,4 miliona złotych (tj. o 121,5%) z 68,6 miliona złotych w roku zakończonym 31 grudnia 2006 roku do 152 milionów złotych w roku zakończonym 31 grudnia 2007 roku. Koszty licencji programowych wzrosły w tym czasie w większym stopniu niż przychody z opłat abonamentowych i przychody z działalności operacyjnej ogółem, co było efektem poszerzenia oferty programowej. W lutym 2007 roku Spółka wprowadziła do swojej oferty dodatkowe kanały telewizyjne, co spowodowało wzrost kosztów opłat licencyjnych w przeliczeniu na jednego abonenta. W większości umów zawartych z licencjodawcami wysokość kosztów licencji programowych jest iloczynem ustalonej stawki opłaty licencyjnej na jednego abonenta i liczby abonentów, raportowanej do danego nadawcy, którzy wnieśli opłatę za pakiet usług programowych zawierający kanał tego nadawcy.

Koszty przesyłu sygnału wzrosły o 12,3 miliona złotych (tj. o 34,1%) z 36,1 miliona złotych w roku zakończonym 31 grudnia 2006 roku do 48,4 miliona złotych w roku zakończonym 31 grudnia 2007 roku. Zmiana ta wynika głównie ze wzrostu wartości opłat za system dostępu warunkowego. Od listopada 2005 roku Spółka uiszcza miesięczne opłaty za korzystanie z systemu obliczane jako iloczyn miesięcznej stawki jednostkowej za aktywną kartę kodową oraz liczby aktywnych kart. Wzrost liczby abonentów, a zatem i aktywnych kart przyczynia więc do wzrostu tej kategorii kosztów.

Koszty dystrybucji i marketingu wzrosły o 59,9 miliona złotych (tj. o 90,7%) z 66,0 milionów złotych w roku zakończonym 31 grudnia 2006 roku do 125,9 miliona złotych w roku zakończonym 31 grudnia 2007 roku. Zmiana była głównie efektem wzrostu prowizji dla dystrybutorów o 34 miliony złotych (tj. o 79,2%) związanego z większą liczbą nowo pozyskanych abonentów oraz zwiększonej wartości wypłaconych bonusów progowych. Wzrost prowizji dla dystrybutorów stanowił 56,7% wzrostu kosztów dystrybucji i marketingu w roku zakończonym 31 grudnia 2007 roku w porównaniu z rokiem zakończonym 31 grudnia 2006 roku. Do wzrostu tej pozycji kosztów przyczynił się również wzrost kosztów marketingu, mailingu i Telefonicznego Centrum Obsługi Klienta (call center) o odpowiednio 12,5 miliona złotych, 4,4 miliona złotych i 5,4 miliona złotych w porównaniu do roku zakończonego 31 grudnia 2006 roku (czyli odpowiednio 129,1%, 79,0% i 73,3%). Wzrost tych pozycji kosztów jest konsekwencją wzrostu liczby abonentów.

Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników wzrosły o 22,1 miliona złotych (tj. o 112,3%) z 19,6 miliona złotych w roku zakończonym 31 grudnia 2006 roku do 41,7 miliona złotych w roku zakończonym 31 grudnia 2007 roku. Zmiana była głównie efektem wzrostu średniej liczby pracowników zatrudnionych na podstawie umowy o pracę o 67 osób, czyli o 35,6%. Średnie miesięczne wynagrodzenie brutto w przeliczeniu na jednego zatrudnionego na podstawie umowy o pracę wzrosło w tym okresie z 5,5 tysiąca złotych w roku 2006 do 6,3 tysiąca złotych w roku 2007 (wzrost o 14,5%), a średnie miesięczne wynagrodzenie na podstawie umowy zlecenia z 0,9 tysiąca złotych w roku 2006 do 1,3 tysiąca złotych w roku 2007 (wzrost o 44,4%). Wzrost wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników wynikał także z (i) nabycia akcji Serii F przez członków Zarządu poniżej ich szacowanej wartości godziwej w dacie ich nabycia, co spowodowało rozpoznanie dodatkowego kosztu wynagrodzeń w wysokości 10,2 miliona złotych, (ii) wzrostu wynagrodzeń Zarządu i (iii) premii wypłaconych pracownikom za osiągnięcie poziomu 2 milionów abonentów.

Koszt własny sprzedanych zestawów odbiorczych wzrósł o 29,4 miliona złotych (czyli o 16,3%) z 179,7 miliona złotych w roku zakończonym 31 grudnia 2006 roku do 209 milionów złotych w roku zakończonym 31 grudnia 2007 roku. Wzrost ten jest związany głównie z większą liczbą nowo pozyskanych abonentów, którzy nabyli od nas zestawy odbiorcze. Koszt własny sprzedanych zestawów odbiorczych był wyższy od przychodów ze sprzedaży zestawów odbiorczych w obydwu analizowanych okresach. Przychody ze sprzedaży zestawów nie wzrosły proporcjonalnie do kosztu własnego sprzedanych zestawów odbiorczych ze względu na obniżenie w trakcie akcji promocyjnych w 2007 roku cen detalicznych sprzedawanych zestawów odbiorczych.

Pozostałe koszty operacyjne wzrosły o 15,5 miliona złotych (40,8%) z 38,1 miliona złotych w 2006 roku do 53,7 miliona złotych w 2007 roku. Głównymi czynnikami zmian były (i) utworzenie dodatkowych odpisów aktualizujących wartość należności (wzrost o 3,3 miliona złotych), (ii) wzrost opłaty na Polski Instytut Sztuki Filmowej (wzrost o 3,7 miliona złotych) (iii) wzrost kosztów usług prawnych, doradczych i konsultingowych (wzrost o 4,3 miliona złotych), (iv) wzrost innych składników pozostałych kosztów operacyjnych o 3,4 miliona złotych, (v) wzrost innych podatków i opłat o 1,7 miliona złotych, oraz (vi) wzrost zużycia materiałów i energii, napraw i renowacji oraz najmu lokali.

Wskaźnik EBITDA wzrósł o 91,5 miliona złotych (tj. o 123,1%) z 74,4 miliona złotych za okres zakończony 31 grudnia 2006 roku do 165,9 miliona złotych za okres zakończony 31 grudnia 2007 roku. Wzrost ten spowodowany był wzrostem zysku operacyjnego o 103,3 miliona złotych oraz spadkiem amortyzacji o 11,8 miliona złotych.

Przychody finansowe spadły o 24,3 miliona złotych (czyli o 56,1%) z 43,2 miliona złotych w roku zakończonym 31 grudnia 2006 roku do 19 milionów złotych w roku zakończonym 31 grudnia 2007 roku. Spadek był spowodowany głównie niższymi przychodami z tytułu różnic kursowych netto w roku zakończonym 31 grudnia 2007 roku w stosunku do roku zakończonego 31 grudnia 2006 roku (o 13 milionów złotych), co było wynikiem niższej aprecjacji złotego w stosunku do dolara amerykańskiego i euro w roku zakończonym 31 grudnia 2007 roku w porównaniu z 2006 rokiem i wpływem tej aprecjacji na transakcje denominowane w walutach obcych. Ponadto przychody z tytułu różnic kursowych netto spadły ze względu na spadek udziału procentowego kredytów denominowanych w walutach obcych w łącznej kwocie kredytów w roku zakończonym 31 grudnia 2007 roku w porównaniu z 2006 rokiem. Odnotowano także spadek zysków ze zbycia udziałów, akcji i innych inwestycji o 14,3 miliona złotych ze względu na transakcję o jednorazowym charakterze dokonaną w 2006 roku (Spółka w 2006 roku zakupiła wierzytelności z tytułu pożyczki za cenę nabycia w wysokości 15,3 miliona złotych od spółki powiązanej Sky Service Sp. z o.o., a następnie Spółka dokonała odsprzedaży wierzytelności za kwotę 30 milionów złotych do spółki powiązanej PAI Media S.A.).

Koszty finansowe wzrosły o 9,8 miliona złotych (czyli o 68,9%) z 14,2 miliona złotych w roku zakończonym 31 grudnia 2006 roku do 23,9 miliona złotych w roku zakończonym 31 grudnia 2007 roku. Wzrost ten wynikał przede wszystkim z rozpoznania kosztów związanych z pierwszą ofertą publiczną akcji w wysokości 9,7 miliona złotych w 2007 roku.

Analiza głównych pozycji bilansu

Aktywa trwałe

(w tysiącach złotych)	31 grudnia 2007	31 grudnia 2006
Zestawy odbiorcze	549	7.979
Inne rzeczowe aktywa trwałe	97.326	45.717
Wartość firmy	-	14
Wartości niematerialne	11.465	4.395
Nieruchomości inwestycyjne	18.932	28.507
Inne aktywa długoterminowe	30.956	12.877
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4.134	3.520
Aktywa trwałe	163.362	103.009

Na dzień 31 grudnia 2007 roku i 31 grudnia 2006 roku wartość aktywów trwałych wynosiła odpowiednio 163,4 miliona złotych i 103,0 miliony złotych i stanowiła odpowiednio 27,4% oraz 29,1% wartości aktywów ogółem.

Pozycja Inne rzeczowe aktywa trwałe obejmuje głównie wartość budynków, urządzeń technicznych i maszyn, środków transportu oraz środków trwałych w budowie. Wzrost tej pozycji w 2007 roku jest związany z zakupami rzeczowych aktywów trwałych w wysokości 5,6 miliona złotych na rozbudowę centrum satelitarnego, 8,1 miliona złotych na modernizację nieruchomości, 8 milionów złotych na urządzenia do produkcji dekodów oraz 17,9 miliona złotych na urządzenia telekomunikacyjne do świadczenia usług jako operator wirtualnej sieci telefonii komórkowej MVNO.

Na dzień 31 grudnia 2007 roku wartość zestawów odbiorczych wyniosła 0,5 miliona złotych, co oznacza spadek o około 93,1% w stosunku do 8 milionów złotych na dzień 31 grudnia 2006 roku. Spadek ten wynika ze zmiany polityki dystrybucji zestawów odbiorczych polegającej na rozpoczęciu sprzedaży zestawów odbiorczych w miejsce ich dotychczasowej dzierżawy oraz zmniejszenia wartości zestawów odbiorczych udostępnianych klientom bez opcji odkupu w wyniku dokonywania odpisów amortyzacyjnych.

Spadek wartości nieruchomości inwestycyjnych w roku 2007 wynika z faktu, iż Grupa wypowiedziała część umów wynajmu powierzchni magazynowych i biurowych spółkom niepowiązanym i rozpoczęła prowadzenie własnej działalności w tych pomieszczeniach.

W okresie od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku znacząco wzrosła pozycja inne aktywa długoterminowe, która w większości obejmuje prowizje dla dystrybutorów rozliczane przez podstawowy okres trwania umowy abonenckiej, a także udziały w jednostkach zależnych. Prowizje dla dystrybutorów, które zostaną rozliczone po okresie 12 miesięcy od dnia bilansowego, są prezentowane jako inne aktywa długoterminowe. Natomiast prowizje dla dystrybutorów, które zostaną rozliczone w okresie 12 miesięcy od dnia bilansowego, są prezentowane jako pozostałe aktywa obrotowe. Wartość prowizji długoterminowych dla dystrybutorów na 31 grudnia 2006 roku wyniosła 10,6 miliona złotych, a na dzień 31 grudnia 2007 roku 29,6 miliona złotych.

Aktywa obrotowe

(w tysiącach złotych)	31 grudnia 2007	31 grudnia 2006
Zapasy	130.009	58.009
Inwestycje krótkoterminowe	-	61
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	79.133	43.299
Należności z tytułu podatku dochodowego	3.002	-
Pozostałe aktywa obrotowe	68.971	37.786
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	150.726	109.833
Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży	-	1.361
Aktywa obrotowe	431.841	250.349

Udział aktywów obrotowych w aktywach ogółem na dzień 31 grudnia 2007 roku i 31 grudnia 2006 roku wyniósł odpowiednio 72,6% oraz 70,8%, a ich wartość odpowiednio 431,8 miliona złotych i 250,3 miliona złotych. Wartość aktywów obrotowych w okresie od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku wzrosła o 72,5%. Zwiększenie wartości aktywów obrotowych w omawianym okresie wynika głównie ze wzrostu wartości zapasów (czyli dekodery, kart do dekodery, piloty, anten satelitarnych i modułów dostępu warunkowego („CAM”)) o 124,1% oraz znaczącego wzrostu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, które na dzień 31 grudnia 2007 roku wynosiły 150,7 miliona złotych w porównaniu do 109,8 miliona złotych na dzień 31 grudnia 2006 roku. Większość środków pieniężnych lokowana jest na depozytach i lokatach w renomowanych polskich i międzynarodowych bankach, co w opinii Zarządu znacząco minimalizuje ryzyko związane z lokowaniem środków pieniężnych.

Pozostałe aktywa obrotowe, których wartość na dzień 31 grudnia 2007 roku i 31 grudnia 2006 roku wynosiła odpowiednio 69 milionów złotych oraz 37,8 miliona złotych obejmuje w większości prowizje dla dystrybutorów rozliczane przez minimalny okres trwania umowy abonenckiej, które zostają rozliczone w okresie 12 miesięcy od dnia bilansowego. Ich wzrost w ciągu analizowanego okresu był rezultatem zwiększenia przez spółkę skali działalności i zwiększonej liczby pozyskanych abonentów.

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności obejmują należności od klientów indywidualnych oraz należności od dystrybutorów oraz innych podmiotów. Ich wartość wzrosła o 35,8 miliona złotych (82,7%) i na 31 grudnia 2007 roku wynosiła 79,1 miliona złotych. Wzrost ten jest wynikiem intensywnej sprzedaży w czwartym kwartale 2007 roku.

Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży dotyczą w całości spółki EMarket Sp. z o.o.

Kapitał własny i zobowiązania długoterminowe

(w tysiącach złotych)	31 grudnia 2007	31 grudnia 2006
Kapitał zakładowy	10.733	10.500
Kapitał zapasowy	3.500	-
Kapitał rezerwowy	10.174	-
Zyski zatrzymane/(straty niepokryte)	36.733	(73.188)
Kapitał mniejszości	-	70
Kapitał własny	61.140	(62.618)
Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek	132.226	29.240
Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu finansowego	1.412	893
Zobowiązania długoterminowe z tytułu odroczonego podatku dochodowego	671	22
Inne długoterminowe zobowiązania i rezerwy	605	564
Zobowiązania długoterminowe	134.914	30.719

Grupa finansuje swoją działalność za pomocą kapitału własnego oraz zobowiązań długo- i krótkoterminowych. Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2006 roku był ujemny i wynosił (62,6) miliona złotych, a na dzień 31 grudnia 2007 roku kapitał własny był dodatni i wynosił 61,1 miliona złotych. Powodem ujemnego kapitału w roku 2006 jest fakt, iż od początku działalności Grupa ponosi znaczne nakłady inwestycyjne związane z budową i rozwojem cyfrowej platformy satelitarnej. Ponoszone są także inne koszty związane z rozwojem działalności, w szczególności związane z rozbudową bazy abonenckiej, takie jak koszty licencji programowych związane z wprowadzeniem atrakcyjnej oferty programowej, koszty marketingu czy też koszt własny nabycia dekodерów dla nowych klientów. Wysoka wartość zysku netto w roku 2007 spowodowała, że kapitał własny na dzień 31 grudnia 2007 roku był dodatni. Ponadto w roku 2007 miało miejsce podwyższenie kapitału zakładowego z 10,5 miliona złotych do 10,7 miliona złotych poprzez emisję 5.825.000 akcji o nominale 0,04 złotego.

Na dzień 31 grudnia 2007 roku zobowiązania długoterminowe wyniosły 134,9 miliona złotych, podczas gdy na dzień 31 grudnia 2006 roku ich wartość wynosiła 30,7 miliona złotych. Wzrost ten spowodowany jest zaciągnięciem w Banku BPH S.A. (obecnie Bank Pekao S.A.) kredytu, który ma charakter długoterminowy (umowa kredytu została szczegółowo opisana w punkcie 9).

Zobowiązania krótkoterminowe

(w tysiącach złotych)	31 grudnia 2007	31 grudnia 2006
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek	88.731	208.084
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu finansowego	204	-
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	208.714	97.562
Kaucje otrzymane za zestawy odbiorcze	20.032	21.641
Przychody przyszłych okresów	81.468	56.799
Zobowiązania związane z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży	-	1.171
Zobowiązania krótkoterminowe	399.149	385.257

Zobowiązania krótkoterminowe na 31 grudnia 2007 roku wyniosły 399,1 miliona złotych i były o 3,6% wyższe niż w analogicznym okresie roku 2006, w którym wyniosły 385,3 miliona złotych. Niemniej na dzień 31 grudnia 2007 roku Grupa wykazała mniejszy poziom zadłużenia krótkoterminowego z tytułu kredytów i pożyczek, które wyniosło 88,7 miliona złotych, podczas gdy na dzień 31 grudnia 2006 roku osiągnęło 208,1 miliona złotych. Zmiana ta jest rezultatem zaciągnięcia w 2007 roku kredytu długoterminowego w Banku Pekao S.A, który został wykorzystany do spłacenia pożyczek krótkoterminowych.

Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania na dzień 31 grudnia 2007 roku wyniosły 208,7 miliona złotych i były wyższe o 113,9% od wykazanych na 31 grudnia 2006 roku, gdy ich wartość wyniosła 97,6 miliona złotych. Wzrost ten jest rezultatem wyższych zakupów związanych z prowadzeniem bieżącej działalności dokonanych przez Spółkę pod koniec 2007 roku będących wypadkową intensywnej sprzedaży w czwartym kwartale 2007 roku.

Wartość kaucji otrzymanych za zestawy odbiorcze spadła z 21,6 miliona złotych na 31 grudnia 2006 roku do 20 milionów złotych na dzień 31 grudnia 2007 roku. Spadek ten był spowodowany stopniowym zmniejszaniem się liczby abonentów dzierżawiących zestawy odbiorcze. Kaucje zostały częściowo zwrócone lub zaliczone na poczet wykupu dekodów.

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

Analiza płynności

Analizę płynności finansowej przeprowadzono na podstawie trzech wskaźników. Poniżej został przedstawiony sposób ich liczenia:

- (i) bieżący wskaźnik płynności, który obrazuje zdolność do regulowania bieżących zobowiązań za pomocą aktywów bieżących - liczony jako stosunek stanu aktywów obrotowych do stanu zobowiązań krótkoterminowych na koniec danego okresu;
- (ii) szybki wskaźnik płynności, który obrazuje zdolność do zgromadzenia w krótkim czasie środków pieniężnych na pokrycie zobowiązań o wysokim stopniu wymagalności - liczony jako stosunek stanu aktywów obrotowych pomniejszonych o zapasy do stanu zobowiązań krótkoterminowych na koniec danego okresu;
- (iii) natychmiastowy wskaźnik płynności, który obrazuje zdolność do regulowania zobowiązań o natychmiastowej wymagalności - liczony jako stosunek środków pieniężnych i ich ekwiwalentów do stanu zobowiązań krótkoterminowych na koniec danego okresu.

	31 grudnia 2007	31 grudnia 2006
Bieżący wskaźnik płynności	1,08	0,65
Szybki wskaźnik płynności	0,76	0,50
Natychmiastowy wskaźnik płynności	0,38	0,29

Bieżący wskaźnik płynności wzrósł z 0,65 za okres zakończony 31 grudnia 2006 roku do 1,08 za okres zakończony 31 grudnia 2007 roku. Wzrost był wynikiem wyższego wzrostu majątku obrotowego względem wzrostu zobowiązań.

Szybki wskaźnik płynności wzrósł z 0,50 za okres zakończony 31 grudnia 2006 roku do 0,76 za okres zakończony 31 grudnia 2007 roku. Szybki wskaźnik płynności odnotował wzrost w wyniku szybszej dynamiki wzrostu majątku obrotowego względem dynamiki wzrostu zobowiązań.

Natychmiastowy wskaźnik płynności wzrósł z 0,29 za okres zakończony 31 grudnia 2006 roku do 0,38 za okres zakończony 31 grudnia 2007 roku. Stosunkowo wysoki wskaźnik natychmiastowy, związany jest ze specyfiką działalności, która charakteryzuje się dużą ilością środków pieniężnych i ich ekwiwalentów. Poprawa tego wskaźnika jest wynikiem rozwoju działalności Spółki i zwiększonych przychodów.

Przepływy środków pieniężnych

(w tysiącach złotych)	za rok zakończony	
	31 grudnia 2007	31 grudnia 2006
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	111.210	81.310
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	(54.358)	(38.764)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	(15.667)	3.074
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	150.726	109.833

Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej wzrosły o 29,9 miliona złotych z 81,3 miliona złotych w okresie zakończonym 31 grudnia 2006 roku do 111,2 miliona złotych w okresie zakończonym 31 grudnia 2007 roku. Wzrost ten wynika głównie ze wzrostu wyniku netto o 57,7 miliona złotych, wzrostu odsetek otrzymanych dotyczących działalności operacyjnej o 3,2 miliona złotych co zostało częściowo skompensowane poprzez zapłacony podatek dochodowy w wysokości 29,7 miliona złotych.

Ocena nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za dany okres

W okresie od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku miały miejsce następujące zdarzenia niebędące typowymi zdarzeniami w ramach podstawowej działalności Grupy:

W dniu 17 lipca 2007 roku spółka Cyfrowy Polsat S.A. sprzedała wszystkie należące do Spółki udziały w spółce zależnej Satkabel Sp. z o.o. Przedmiotem działalności tej spółki była m.in. telekomunikacja, produkcja filmów, telewizja kablowa. W opinii Zarządu dalsze posiadanie udziałów tej spółki nie było zgodne z długoterminową strategią Grupy. Wynik na transakcji nie wpłynął w istotny sposób na działalność Grupy Kapitałowej w 2007 roku.

W dniu 17 lipca 2007 roku spółka Cyfrowy Polsat S.A. zawarła z Teleaudio Sp. z o.o. umowę sprzedaży 7.950 udziałów w spółce EMarket Sp. z o.o. o wartości nominalnej 1.000 złotych każdy, stanowiących łącznie 75% kapitału zakładowego EMarket Sp. z o.o. Umowa zawarta została pod warunkiem przejęcia przez Teleaudio Sp. z o.o. wszelkich praw i obowiązków Cyfrowy Polsat S.A., wynikających z umowy poręczenia zawartej 4 sierpnia 2005 roku pomiędzy Cyfrowy Polsat S.A. a spółką ABC Data Sp. z o.o. Warunek został spełniony poprzez podpisanie dnia 31 sierpnia 2007 roku umowy cesji praw i obowiązków wynikających z umowy poręczenia na rzecz Teleaudio Sp. z o.o.

EMarket Sp. z o.o. podlegała konsolidacji do dnia zaprzestania sprawowania nad nią kontroli. Za dzień utraty kontroli uznano dzień spełnienia warunku zawartego w umowie sprzedaży, tj. 31 sierpnia 2007 roku. W opinii Zarządu dalsze posiadanie udziałów tej spółki nie było zgodne z długoterminową strategią Grupy – działalność spółki EMarket Sp. z o.o. polegająca na sprzedaży sprzętu elektronicznego nie wpisuje się w zaplanowaną podstawową działalność operacyjną Grupy. Wynik na transakcji nie wpłynął w istotny sposób na działalność Grupy Kapitałowej w 2007 roku.

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

Grupa nie publikowała prognoz na 2007 rok.

9. Kredyty, pożyczki, gwarancje i poręczenia

Informacja o zaciągniętych kredytach i pożyczkach oraz uzyskanych gwarancjach i poręczeniach

Umowa z Bankiem BPH S.A. (obecnie Bank Pekao S.A.)

W dniu 9 października 2007 roku Cyfrowy Polsat S.A. zawarł z Bankiem BPH S.A. umowę kredytu, na podstawie której Bank BPH S.A. (działając jako pierwotny kredytodawca) zobowiązał się zapewnić środki finansowe do kwoty 200.000 tysięcy złotych w dwóch transzach, przeznaczonych na: (i) refinansowanie zadłużenia Cyfrowy Polsat S.A. w stosunku do Polaris Finance B.V., Cypress Media B.V. oraz EFG Investment Bank AB, a następnie, pod warunkiem spłaty powyższego zadłużenia w całości, (ii) finansowanie bieżącej działalności Spółki. Ponadto w ramach umowy Bank BPH S.A. zobowiązał się działać jako organizator i agent zabezpieczeń. Prawa i zobowiązania pierwotnego kredytodawcy mogą zostać przeniesione na inny bank bądź instytucję finansową (działającą jako dalszy kredytodawca) za zgodą Cyfrowy Polsat S.A. z wyjątkiem sytuacji, w której przeniesienie byłoby skutkiem niedotrzymania przez Spółkę warunków umowy. W ramach każdej z dwóch wymienionych transz Cyfrowy Polsat S.A. jest uprawniona do otrzymania wypłat w wysokości minimum 20.000 tysięcy złotych każda. Okres, w którym mogą być udostępnione środki w ramach drugiej transzy upływa na 30 dni przed trzecią rocznicą zawarcia umowy. Stopa odsetkowa w odniesieniu do każdej wypłaty stanowi stopę procentową w stosunku rocznym będącą sumą marży oraz stopy WIBOR. Ponadto Spółka zobowiązała się do zapłaty Bankowi BPH S.A., na rzecz każdego kredytodawcy, prowizji od zaangażowania w wysokości 0,5% zaangażowania w odniesieniu do każdej transzy w stosunku rocznym. Spółka została zobowiązana do dokonania przedpłaty kredytu, w kwocie przynajmniej 50.000 tysięcy złotych, na 30 dni od daty oferty (zdefiniowanej jako emisja lub sprzedaż akcji w ramach oferty publicznej przeprowadzonej na GPW, o ile akcje będące przedmiotem emisji zostały dopuszczone do publicznego obrotu na GPW) lub w dniu 30 czerwca 2008 roku, w zależności od tego która z tych dat nastąpi wcześniej. W związku z Ofertą Cyfrowy Polsat S.A. dokonała powyższej przedpłaty 5 czerwca 2008 roku. Spółka zobowiązała się także do zawarcia z agentem (tj. Bankiem BPH S.A. działającym w imieniu i na rzecz kredytodawców jako administrator zastawu lub w imieniu własnym i na swoją rzecz), w terminie 3 miesięcy od dnia 30 czerwca 2008 roku, umowy zastawu na rachunkach bankowych Spółki. Ostateczna spłata kredytu powinna nastąpić nie później niż w dniu przypadającym w trzecią rocznicę obowiązywania umowy.

Umowa nakłada na Spółkę szereg ograniczeń obowiązujących w okresie od dnia jej zawarcia do momentu spłaty zobowiązań. W przypadku utraty przez Pana Zygmunta Solorza - Żakę kontroli nad Spółką (tj. sytuacji, w której udział Pana Zygmunta Solorza - Żaka w liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu spadnie poniżej 42%) Bank BPH S.A. działając jako agent będzie mógł za 30 dniowym wypowiedzeniem anulować transze i postawić w stan wymagalności niespłacony kredyt wraz z odsetkami. Ponadto ograniczenia obejmują w szczególności: (i) zakaz ustanawiania zabezpieczeń na majątku Spółki, na kwoty przekraczające 100 tysięcy złotych, (ii) zakaz zbywania, składników majątku celem zaciągnięcia zadłużenia finansowego lub sfinansowania zakupu majątku, (iii) zakaz sprzedaży, przeniesienia lub dzierżawy składników majątku Spółki, jeżeli wartość rynkowa przedmiotu transakcji przekracza 30.000 tysięcy złotych, a transakcja nie została zawarta w normalnym toku działalności, (iv) zakaz połączenia z inną osobą prawną bez zgody agenta, (v) zakaz nabywania udziałów w innych przedsiębiorstwach lub tworzenia spółek bez zgody agenta, (vi) zakaz zawierania transakcji na warunkach gorszych niż rynkowe, (vii) zakaz udzielania pożyczek bez zgody agenta, przy czym nie dotyczy to pożyczek udzielanych

spółkom Praga Business Park oraz Cyfrowy Polsat Technology w łącznej maksymalnej wysokości 40.000 tysięcy złotych, (viii) zakaz zaciągania zobowiązań gwarancyjnych bez zgody agenta, (ix) zakaz wypłaty dywidendy przed Ofertą, (x) zakaz zaciągania zadłużenia finansowego innego niż zaciągane w ramach bieżącej działalności, którego łączna kwota nie przekracza 10.000 tysięcy złotych, (xi) zakaz nabywania w celu umarzenia i umarzenia akcji Spółki bez zgody agenta, (xii) zakaz dokonywania istotnych zmian w przedmiocie działalności Spółki, (xiii) zakaz rozporządzania wierzytelnościami Spółki, (xiv) obowiązek przekazywania agentowi wszelkich istotnych dokumentów i informacji dotyczących sytuacji finansowej grupy kapitałowej, (xv) obowiązek dokonywania na rachunek agenta comiesięcznych wpłat w wysokości co najmniej 30.000 tysięcy złotych każda (lecz nie więcej niż 50% środków znajdujących się na rachunkach Spółki), (xvi) obowiązek realizacji transferów środków za granicę za pośrednictwem agenta, jeżeli transfery te przekraczają 50 tysięcy złotych, (xvii) zakaz otwierania jakichkolwiek rachunków bankowych bez uprzedniego udzielenia agentowi zabezpieczeń, (xviii) obowiązek korzystania w procesie badania sprawozdań finansowych z usług audytorów wskazanych w umowie bądź innych audytorów za zgodą agenta.

Na podstawie powyższej umowy, w dniu 12 października 2007 roku spółka Cyfrowy Polsat S.A. uzyskała środki, które posłużyły całkowitej spłacie zobowiązań wobec Polaris Finance B.V. oraz Cypress Media B.V., zaś w dniu 14 listopada 2007 roku Spółka uzyskała środki, które posłużyły całkowitej spłacie zobowiązań wobec EFG Investment Bank AB.

W dniu 9 października 2007 roku Spółka zawarła z Bankiem BPH S.A. umowę ramową mającą na celu szczegółowe uregulowanie zasad uzgadniania warunków, potwierdzania i rozliczania transakcji pomiędzy Spółką a Bankiem BPH S.A.

Umowa gwarancji bankowej

W dniu 15 listopada 2007 roku spółka Cyfrowy Polsat S.A. zawarła z Bankiem BPH S.A. (obecnie Bank Pekao S.A.) umowę gwarancji bankowej, na mocy której bank BPH zobowiązał się, w przypadku niewykonania przez Spółkę obowiązków względem PTC Sp. z o.o., do zapłaty na rzecz PTC Sp. z o.o. kwoty do maksymalnej wysokości 3.300 tysięcy złotych na pierwsze pisemne żądanie PTC Sp. z o.o. Gwarancja bankowa jest ważna do dnia 15 listopada 2008 roku włącznie i wygasa automatycznie i całkowicie, jeżeli żądanie z tytułu niniejszej gwarancji w formie pisemnej nie dotrze do banku do tego dnia.

Informacje o udzielonych pożyczkach, poręczeniach i gwarancjach

Pożyczki udzielone spółce Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o.

W dniu 22 maja 2007 roku spółka Cyfrowy Polsat S.A. zawarła ze spółką Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o. umowę pożyczki w kwocie 1.500 tysięcy złotych w celu sfinansowania bieżącej działalności spółki. Strony ustaliły oprocentowanie w wysokości WIBOR 6M liczony w ostatnim dniu poprzedzającym dzień wymagalności odsetek, powiększony o marżę w wysokości 2%. Termin zwrotu pożyczki wraz z oprocentowaniem został ustalony najpóźniej na dzień 31 grudnia 2008 roku. Zabezpieczenie pożyczki stanowił weksel własny niepełny pożyczkobiorcy wraz z deklaracją wekslową.

W dniu 27 sierpnia 2007 roku spółka Cyfrowy Polsat S.A. zawarła ze spółką Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o. umowę pożyczki w kwocie 1.500 tysięcy złotych w celu sfinansowania bieżącej działalności spółki. Strony ustaliły oprocentowanie w oparciu o wskaźnik WIBOR 6M liczony w ostatnim dniu poprzedzającym dzień wymagalności odsetek, powiększony o marżę w wysokości 2%. Termin zwrotu pożyczki wraz z oprocentowaniem został ustalony najpóźniej na dzień 31 grudnia 2008 roku. Zabezpieczenie pożyczki stanowił weksel własny niepełny pożyczkobiorcy wraz z deklaracją wekslową.

W dniu 21 grudnia 2007 roku spółka Cyfrowy Polsat S.A. zawarła ze spółką Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o. umowę pożyczki w kwocie 4.000 tysięcy złotych w celu sfinansowania bieżącej działalności spółki. Strony ustaliły oprocentowanie w oparciu o wskaźnik WIBOR 6M liczony w ostatnim dniu poprzedzającym dzień wymagalności odsetek, powiększony o marżę w wysokości 2%. Termin zwrotu pożyczki wraz z oprocentowaniem został ustalony najpóźniej na dzień 31 grudnia 2008 roku. W przypadku uchybienia temu terminowi Cyfrowy Polsat Technology będzie zobowiązana do zapłaty odsetek w wysokości 15% nie zwróconej kwoty w stosunku rocznym, do dnia spłaty pożyczki. Zabezpieczenie pożyczki stanowił weksel własny niepełny pożyczkobiorcy wraz z deklaracją wekslową.

10. Inwestycje

Główne inwestycje krajowe i zagraniczne

W okresie od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku Grupa Kapitałowa Cyfrowy Polsat S.A. poniosła wydatki inwestycyjne związane z rozwojem działalności i przyjęciem standardów umożliwiających świadczenie usług na najwyższym poziomie. Wydatki inwestycyjne definiowane są jako wypływ gotówki z tytułu zakupów inwestycyjnych. Poniesione wydatki były związane również z powiększeniem bazy abonenckiej.

Poniższa tabela prezentuje wydatki inwestycyjne poniesione przez Grupę w 2007 roku.

Rodzaj	Kategoria	Wartość (w tysiącach złotych)
Środki trwałe	Centrum satelitarne	6.862
	Nieruchomości	6.137
	Produkcja dekodерów	7.780
	Call center	1.024
	MVNO	12.235
	Pozostałe	9.412
Wartości niematerialne i prawne	Oprogramowanie dekodерów	1.117
	Licencje na systemy produkcyjne	8
	MVNO	6.437
	Pozostałe	3.946
Razem		54.958

Informacje dotyczące głównych inwestycji w przyszłości i ocena możliwości ich realizacji

Spółka planuje, że nakłady inwestycyjne w 2008 roku związane z rozwojem działalności Spółki osiągną kwotę około 62,6 miliona złotych. W ramach planowanych inwestycji najważniejsze pozycje stanowić będą nakłady inwestycyjne związane z działalnością MVNO, nakłady inwestycyjne na modernizację i rozbudowę nieruchomości w której Spółka prowadzi działalność oraz na rozwój infrastruktury IT. Nakłady inwestycyjne związane z działalnością MVNO uzależnione będą od tempa rozwoju tej usługi, w szczególności liczby nowych użytkowników. Spółka przewiduje, że nakłady inwestycyjne na ten cel nie powinny przekroczyć kwoty około 12,7 miliona złotych. Nakłady te będą związane przede wszystkim z rozwojem infrastruktury technologicznej, a główne inwestycje będą w szczególności dotyczyć:

- rozwoju systemu bilingowego, polegającego na wprowadzeniu funkcjonalności umożliwiającej tworzenie nowego rodzaju planów taryfowych, ofert promocyjnych oraz automatyzację wybranych procesów billingowych (około 5,7 miliona złotych)
- nabycia i integracji cyfrowej centrali telefonicznej (MSC) wraz rejestrem abonentów systemu (HLR), modulem obsługi SMS (SMSC) i systemem zarządzania elementami systemu telekomunikacyjnego (około 4,1 miliona złotych)
- nabycia i wdrożenia systemu zarządzania kartami SIM (OTA), umożliwiającego m.in. zdalne konfigurowanie ustawień telefonu klienta oraz wprowadzanie na kartę SIM klienta dowolnych aplikacji dla świadczenia usług o wartości dodanej (np. aplikacje usług bankowych) (około 2,2 miliona złotych) oraz
- nabycia platformy MNP (Mobile Number Portability) umożliwiającej świadczenie usług związanych z przenoszeniem numerów, nabycia systemu Lawful Intercept umożliwiającego podsłuchiwanie rozmów, podglądanie treści SMS na rzecz umocowanych prawem organów (np. prokuratury) (około 0,7 miliona złotych)

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

Poniższa tabela przedstawia nakłady inwestycyjne planowane w 2008 roku związane z działalnością płatnej cyfrowej telewizji satelitarnej.

Opis	Wartość (w tysiącach złotych)
Modernizacja i rozbudowa nieruchomości przy ulicy Łubinowej 4a, w tym przystosowanie hali magazynowo – produkcyjnej do produkcji dekodów oraz modernizacja i rozbudowa budynku biurowego	18.000
Rozwój infrastruktury IT	12.700
Inwestycje w rozbudowę call center	8.800
Sprzedaż, dystrybucja, logistyka	5.400
Inwestycje w modernizację centrum satelitarnego/emisję sygnału	2.900
Obsługa serwisowa dekodów	2.100
Razem	49.900

Przyszłe nakłady inwestycyjne Grupa będzie finansować nadwyżką środków pieniężnych z bieżącej działalności operacyjnej.

11. Istotne transakcje z jednostkami powiązanymi

Transakcje z jednostkami powiązanymi w okresie od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku, których jednorazowa lub łączna wartość przekroczyła wyrażoną w złotych równowartość kwoty 500 tysięcy euro:

Koszty operacyjne

(w tysiącach złotych)	za rok zakończony 31 grudnia 2007
Telewizja Polsat S.A.	14.684

Transakcje z Telewizją Polsat S.A. obejmują opłaty licencyjne z tytułu nadawania programów „Polsat Sport” i „Polsat Sport Extra”.

Koszty finansowe

(w tysiącach złotych)	za rok zakończony 31 grudnia 2007
Polaris Finance B.V.	2.882

Do dnia 12 października 2007 roku działalność Cyfrowy Polsat S.A. była częściowo finansowana pożyczkami otrzymanymi od Polaris Finance B.V. Dnia 12 października 2007 roku została spłacona pożyczka wraz z odsetkami wobec Polaris Finance B.V.

Poniżej przedstawiono tabelę zawierającą wykaz istotnych nierozliczonych rozrachunków wobec podmiotów powiązanych na dzień 31 grudnia 2007 roku.

Zobowiązania

(w tysiącach złotych)	31 grudnia 2007
Telewizja Polsat S.A.	2.854

12. Znaczące umowy zawarte przez Grupę Kapitałową Cyfrowy Polsat S.A. w 2007 roku

Umowa z Accenture Sp. z o.o.

W dniu 31 maja 2007 roku Jednostka Dominująca zawarła z Accenture Sp. z o.o. umowę o wdrożenie i uruchomienie systemu billingowego. Przedmiotem umowy jest wdrożenie, w tym parametryzacja i konfiguracja, oraz uruchomienie systemu billingowego (zarządzanie przychodami oraz rozliczanie i fakturowanie abonentów usług telekomunikacyjnych, w tym usług transmisji danych oraz usług głosowych świadczonych za pośrednictwem sieci telekomunikacyjnej), tj. systemu informatycznego służącego do obsługi procesów związanych z działalnością telekomunikacyjną, tj. świadczeniem przez Jednostkę Dominującą jako operatora telekomunikacyjnego usługi operatora wirtualnej sieci telefonii komórkowej (ang. *MVNO – Mobile Virtual Network Operator*) oraz świadczenia usług telefonii ruchomej we współpracy z operatorami sieci ruchomych oraz innymi dostawcami usług. Umowa opisuje przyczyny uprawniające strony do jej wypowiedzenia i określa zasady i terminy jej wypowiedzania. Umowa określa szczegółowo wynagrodzenie dla Accenture Sp. z o.o. Wynagrodzenie to obejmuje wynagrodzenie z tytułu wykonania wdrożenia, jednorazowej odsprzedaży i dostarczenia sprzętu oraz dostarczenia oprogramowania osób trzecich (oprogramowania Oracle: Oracle Billing Revenue Management, Oracle Date Base oraz Hewlett-Packard: HP Open Call SAC, HP Open View i HP Open Backup) oraz udzielenia licencji na oprogramowanie

autorstwa Accenture Sp. z o.o. Stronami umów licencyjnych w zakresie oprogramowania HP i Oracle są odpowiednio Hewlett-Packard Polska Sp. z o.o. oraz Oracle Polska Sp. z o.o. Umowa licencji może zostać rozwiązana z zachowaniem 5 letniego okresu wypowiedzenia. Umowa zawarta została pod prawem polskim.

Umowa z Nokia Poland Sp. z o.o.

W dniu 1 lutego 2007 roku Cyfrowy Polsat S.A. zawarł z Nokia Poland Sp. z o.o. („Nokia”) umowę dostawy, na podstawie której Nokia zobowiązała się do dostarczenia systemu składającego się ze sprzętu i oprogramowania oraz do świadczenia usług w celu zainstalowania sieci MVNO. Przedmiotem dostawy jest serwer MSC, Media Gateway MGW, Home Location Register HLRi, Short Message Center SMSC, Cisco Catalyst 3750 site router wraz z oprogramowaniem do wykorzystania w fazie testów. Zgodnie z umową okres testowania ma trwać 3 miesiące i może zostać przedłużony do 6 miesięcy. Umowa przewiduje, że po fazie testów zostanie przeprowadzony upgrade systemu pozwalający na komercyjne świadczenie usług przez Cyfrowy Polsat S.A. Umowa zastrzega, że prawo własności sprzętu przechodzi na Spółkę z chwilą dokonania zapłaty. Umowa określa ceny za dodatkowe elementy i usługi, które Cyfrowy Polsat S.A. może zakupić w ramach umowy, a także wynagrodzenie za utrzymanie systemu w kolejnych latach. Umowa określa stawki ryczałtowe za dodatkowe usługi serwisowe i instalacyjne świadczone przez Nokia. Umowa została zawarta na okres trzech lat od dnia jej podpisania i opisuje przyczyny uprawniające strony do jej wypowiedzenia. Umowa poddana jest prawu polskiemu.

Zgodnie z warunkami umowy licencyjnej na oprogramowanie sprzętu (Software License Terms), stanowiącymi załącznik do umowy, Nokia udzieliła Jednostce Dominującej niepodlegającej przeniesieniu, niewyłącznej licencji na oprogramowanie. W okresie testów, licencja nie może być wykorzystywana do komercyjnego świadczenia usług. Umowa licencyjna została zawarta pod prawem fińskim.

Umowy ramowe z Nokia Siemens Networks Sp. z o.o. oraz Nokia Siemens Networks Polska Sp. z o.o.

W dniu 14 sierpnia 2007 roku Jednostka Dominująca zawarła umowę ramową z Nokia Siemens Networks Sp. z o.o. oraz umowę ramową z Nokia Siemens Networks Polska Sp. z o.o. Przedmiotem umów jest dostarczenie przez wymienione spółki sprzętu, infrastruktury sieci, oprogramowania (wraz z licencjami) i usług wdrożeniowych pozwalających na instalację sieci MVNO oraz zapewnienie jej funkcjonalności i wymaganych parametrów. Harmonogram realizacji umowy oraz zasady płatności wynagrodzeń zostały szczegółowo uregulowane w załącznikach do umów. Umowy zostały zawarte pod prawem polskim i określają przypadki uprawniające strony do rozwiązania lub odstąpienia od umowy.

W dniu 14 września 2007 roku Jednostka Dominująca zawarła umowę z Nokia Siemens Networks Sp. z o.o. oraz umowę z Nokia Siemens Networks Polska Sp. z o.o. Przedmiotem umów jest świadczenie przez wymienione spółki usług utrzymania systemu telekomunikacyjnego, obejmującego urządzenia i oprogramowanie dostarczone spółce Cyfrowy Polsat na podstawie umów z dnia 14 sierpnia 2007 roku. Szczegółowe zasady wypłaty wynagrodzenia za usługi objęte umowami zostały wskazane w załącznikach do umów. Umowy zostały zawarte na okres 5 lat i mogą zostać rozwiązane w przypadkach i na zasadach określonych w umowie. Umowy zostały zawarte pod prawem polskim.

Umowa zakupu sprzętu od Nokia Siemens Networks Polska Sp. z o.o.

W dniu 18 września 2007 roku Jednostka Dominująca zawarła z Nokia Siemens Networks Polska Sp. z o.o. umowę, której przedmiotem jest określenie warunków sprzedaży, dostarczenia oraz instalacji i uruchomienia urządzeń, niezbędnych dla

prawidłowego funkcjonowania całej infrastruktury telekomunikacyjnej, w tym systemu zasilania. Strony ustaliły daty dostarczenia i uruchomienia systemu odpowiednio na dzień 19 i 27 września 2007 roku.

Umowy z Alcatel Lucent Polska S.A.

W dniu 28 września 2007 roku Jednostka Dominująca zawarła z Alcatel Lucent Polska S.A. umowę, na podstawie której Alcatel Lucent Polska S.A., w związku z rozszerzeniem działalności Grupy o usługi operatora wirtualnej sieci komórkowej, zobowiązała się do dostarczenia i instalacji systemu Alcatel - Lucent wraz z oprogramowaniem oraz do świadczenia usług w zakresie szkoleń i pomocy technicznej. Na podstawie umowy Alcatel Lucent Polska S.A. udzieliła Cyfrowy Polsat S.A. licencji na dostarczane oprogramowanie. Umowa licencji może zostać rozwiązana z zachowaniem 5 letniego okresu wypowiedzenia w przypadkach w niej określonych. Strony przewidziały kary umowne na wypadek niewykonania lub niewłaściwego wykonania wskazanych w umowie obowiązków. Umowa podlega prawu polskiemu i może być rozwiązana w przypadku naruszenia jej postanowień przez którąkolwiek ze stron.

W dniu 28 września 2007 roku Cyfrowy Polsat S.A. zawarł z Alcatel Lucent Polska S.A. umowę serwisową, dotyczącą warunków świadczenia przez Alcatel Lucent Polska S.A. usług serwisowych dotyczących systemu Alcatel - Lucent, będącego przedmiotem odrębnej umowy pomiędzy Spółką a Alcatel Lucent Polska S.A. Umowa szczegółowo reguluje warunki świadczenia usług serwisowych oraz wynagrodzenie za te usługi. Umowa określa ponadto przypadki, w których stronom przysługuje prawo jej rozwiązania, przy czym Cyfrowy Polsat S.A. jest uprawniony do rozwiązania umowy bez podania przyczyn z zachowaniem 6 miesięcznego okresu wypowiedzenia. Alcatel Lucent Polska S.A. udzieliła 6 miesięcznej gwarancji na naprawy dokonywane w ramach umowy.

Porozumienie z Telewizją Polsat S.A.

W dniu 17 maja 2007 roku Jednostka Dominująca zawarła z Telewizją Polsat S.A. porozumienie dotyczące wzajemnych rozliczeń stron, związanych z zapłatą przez Telewizją Polsat S.A. wynagrodzenia na rzecz uprawnionych twórców skupionych w stowarzyszeniu ZAIKS. Przedmiotowa zapłata obejmowała wierzytelności Jednostki Dominującej w stosunku do ZAIKS do dnia 31 maja 2006 roku. Na mocy porozumienia Cyfrowy Polsat S.A. zapłacił spółce Telewizją Polsat S.A. kwotę 2.700 tysięcy złotych. Porozumienie zawarto w związku z postanowieniami umowy z dnia 31 stycznia 2001 roku zawartej pomiędzy Telewizją Polsat S.A. a ZAIKS, na podstawie której Telewizją Polsat S.A. uczestniczyła w realizacji świadczeń na rzecz ZAIKS w zakresie reemitowania programów na platformie cyfrowej, która obecnie jest prowadzona przez Cyfrowy Polsat S.A. Porozumienie potwierdza, iż w zakresie umowy z dnia 31 stycznia 2001 roku Telewizją Polsat S.A. występowała wobec ZAIKS w imieniu spółki Cyfrowy Polsat S.A. oraz że poczynwszy od dnia 1 czerwca 2006 roku Spółka jest uprawniona do prowadzenia z ZAIKS samodzielnych rozliczeń zgodnie z warunkami umowy, jak również do indywidualnego uzgadniania warunków dalszej współpracy z ZAIKS.

W wyniku prowadzonych negocjacji dotyczących ustalenia warunków bezpośredniej współpracy z ZAIKS w dniu 7 kwietnia 2008 roku zostało zawarte porozumienie w przedmiocie zapłaty na rzecz ZAIKS wynagrodzeń autorskich za reemitowanie na platformie cyfrowej w okresie od 1 czerwca 2006 do 31 grudnia 2007 roku utworów. Zapłata wynagrodzenia wynikająca z porozumienia wyczerpuje roszczenia ZAIKS z tytułu wynagrodzeń autorskich za reemitowanie utworów na platformie cyfrowej w ww. okresie. Jednocześnie została zawarta z ZAIKS umowa licencyjna regulująca zasady dalszej współpracy.

Umowa z Interflux Sp. z o.o.

W dniu 20 marca 2007 roku Jednostka Dominująca zawarła z Interflux Sp. z o.o. umowę zakupu linii produkcyjnej wykorzystywanej przez Grupę do montażu cyfrowych dekodów satelitarnych. Przedmiotem umowy jest sprzedaż na rzecz spółki Cyfrowy Polsat S.A. linii technologicznej wraz z oprogramowaniem, przeznaczonej do montażu elementów urządzeń elektrycznych i elektronicznych, jej dostarczenie, montaż, instalacja, uruchomienie, przeprowadzenie szkoleń w zakresie obsługi linii technologicznej oraz świadczenie usług serwisowych w ramach gwarancji. Umowa zastrzega prawo własności urządzeń do czasu całkowitej zapłaty wynagrodzenia. Cyfrowy Polsat może przenieść prawa i obowiązki z umowy na podmiot, w którym posiada 100% w kapitale zakładowym.

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

W dniu 8 listopada 2007 roku Jednostka Dominująca zawarła z Polską Telefonią Cyfrową Sp. z o.o. („PTC”) umowę w przedmiocie określenia warunków połączenia ruchomej publicznej sieci telefonicznej spółki Cyfrowy Polsat S.A. i publicznej sieci telefonicznej PTC (wykorzystywanych w zakresie świadczenia usług wynikających z ich przeznaczenia), współpracy i wzajemnych rozliczeń pomiędzy Spółką i PTC, w tym również warunków technicznych związanych z wykonaniem i utrzymaniem punktów, w których następuje wymiana i rejestracja ruchu oraz sygnalizacji międzysieciowej pomiędzy stronami (punkt styku sieci).

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

W nawiązaniu do postanowień powyższej umowy, w dniu 15 listopada 2007 roku spółka Cyfrowy Polsat zawarła z Bankiem BPH S.A. (obecnie Bank Pekao S.A.) umowę gwarancji bankowej, na mocy której bank BPH zobowiązał się, w przypadku niewykonania przez Spółkę obowiązków względem PTC Sp. z o.o., do zapłaty na rzecz PTC Sp. z o.o. kwoty do maksymalnej wysokości 3.300 tysięcy złotych na pierwsze pisemne żądanie PTC Sp. z o.o. Gwarancja bankowa jest ważna do dnia 15 listopada 2008 roku włącznie i wygasa automatycznie i całkowicie, jeżeli żądanie z tytułu niniejszej gwarancji w formie pisemnej nie dotrze do Banku do tego dnia.

Umowa z Telekomunikacją Polska S.A.

W dniu 8 listopada 2007 roku Jednostka Dominująca zawarła z Telekomunikacją Polską S.A. ("TP") umowę w przedmiocie określenia warunków współpracy w zakresie połączenia publicznej sieci telekomunikacyjnej Cyfrowy Polsat S.A. oraz stacjonarnej publicznej sieci telefonicznej TP na potrzeby realizacji usług telekomunikacyjnych, oraz ustalenia warunków technicznych realizacji połączenia i utrzymania połączenia sieci, jak również określenia szczegółowych warunków rozliczeń. Na podstawie umowy nastąpi przyłączenie sieci Grupy do sieci TP w sposób szczegółowo uregulowany w umowie, w celu umożliwienia wymiany ruchu telekomunikacyjnego pomiędzy sieciami. Koszty związane z przyjęciem i kierowaniem ruchu telefonicznego we własnej sieci, w tym zwłaszcza koszty związane z zamawianiem, nabywaniem, instalowaniem i konserwacją urządzeń niezbędnych do świadczenia usług telekomunikacyjnych ponosi każda ze stron we własnym zakresie. Każda ze stron odpowiada za utrzymanie sprawności technicznej urządzeń po swojej stronie punktu styku sieci oraz za zapewnienie przepływu ruchu telekomunikacyjnego z i/do sieci telekomunikacyjnej drugiej strony, przy zachowaniu ciągłości świadczenia usług i bez pogarszania ich jakości. Wzajemne rozliczenia stron z tytułu ruchu będą dokonywane w oparciu o rejestrację ruchu według szczegółowych zasad określonych w załączniku do umowy. Umowa została zawarta na czas nieokreślony tj. na czas obowiązywania uprawnień do działalności telekomunikacyjnej obu stron. Każda ze stron może wypowiedzieć umowę ze skutkiem natychmiastowym w przypadku utraty uprawnień do prowadzenia działalności telekomunikacyjnej przez drugą stronę. Ponadto każdej ze stron przysługuje w szczególności prawo wypowiedzenia umowy w każdym czasie, w formie pisemnej, z zachowaniem 3 miesięcznego okresu wypowiedzenia, ze skutkiem na koniec miesiąca kalendarzowego, o ile nie jest to sprzeczne z obowiązkami nałożonymi na stronę przez właściwy organ regulacyjny lub wynikającymi z przepisów prawa. Celem zabezpieczenia ewentualnych roszczeń TP w związku z umową Cyfrowy Polsat S.A. zobowiązał się do dostarczyć TP (i) gwarancję bankową wystawioną przez bank polski lub przedstawicielstwo banku zagranicznego w Polsce albo (ii) dowód dokonania blokady kwoty pieniężnej na rachunku bankowym Spółki wraz z pełnomocnictwem dla TP do dysponowania tą kwotą albo (iii) akt notarialny zawierający oświadczenie spółki Cyfrowy Polsat S.A. o dobrowolnym poddaniu się egzekucji. Żadna ze stron nie może przenieść praw i obowiązków wynikających z umowy na osoby trzecie bez uprzedniej, pisemnej zgody drugiej strony za wyjątkiem sytuacji wskazanych w umowie, w szczególności (i) dokonywania przez TP przelewu praw i obowiązków wynikających z umowy na rzecz którejkolwiek ze spółek należących do grupy kapitałowej TP, (ii) dokonywania przez Cyfrowy Polsat S.A. przelewu praw i obowiązków wynikających z umowy na rzecz którejkolwiek ze spółek należących do grupy kapitałowej Spółki. Celem zabezpieczenia ewentualnych roszczeń TP z tytułu powyższej umowy, w dniu 7 grudnia 2007 roku Cyfrowy Polsat S.A. złożył oświadczenie o poddaniu się egzekucji w zakresie wymagalnych należności wobec TP do wysokości 201 tysięcy złotych.

Umowa z BBC Worldwide Limited

W dniu 14 września 2007 roku Cyfrowy Polsat S.A. zawarł z BBC Worldwide Limited umowę, na podstawie której BBC Worldwide Limited udzieliła licencji na rozprowadzanie programów BBC Entertainment, BBC Knowledge, BBC Lifestyle oraz CBeebies (Programy) w zamian za denominowaną w USD miesięczną opłatę licencyjną. Opłata licencyjna jest kalkulowana w oparciu o iloczyn liczby abonentów każdego z Programów oraz kwoty opłaty licencyjnej płaconej za każdego abonenta mającego dostęp do danego Programu. Żadna ze stron nie może przenieść praw i obowiązków z umowy na inny podmiot bez uprzedniej zgody drugiej strony. BBC Worldwide Limited będzie jednak uprawniona do przeniesienia praw i obowiązków wynikających z umowy na podmiot należący do grupy kapitałowej BBC Worldwide Limited bez konieczności uzyskania zgody Cyfrowy Polsat S.A. W przypadku istotnego naruszenia warunków umowy przez jedną ze stron, które to naruszenie nie zostanie usunięte w terminie 30 dni od wezwania, druga strona będzie uprawniona do rozwiązania umowy za 30 dniowym wypowiedzeniem. W szczególności każda ze stron będzie uprawniona do rozwiązania umowy bez wypowiedzenia w przypadku gdy w stosunku do drugiej strony zostanie złożony wniosek o postawienie w stan upadłości. BBC Worldwide Limited będzie uprawniona do rozwiązania umowy za 60 dniowym wypowiedzeniem jeżeli działania Cyfrowy Polsat S.A. wpłyną negatywnie na markę BBC Worldwide Limited. Umowa została zawarta pod prawem brytyjskim.

Umowa z HBO Polska Sp. z o.o.

W dniu 18 grudnia 2007 roku Cyfrowy Polsat S.A. zawarła z HBO Polska Sp. z o.o. umowę, na podstawie której HBO Polska Sp. z o.o. udzieliła licencji na rozprowadzanie programów HBO, HBO2 i HBO Comedy w zamian za denominowaną w USD miesięczną opłatę licencyjną. Opłata licencyjna jest kalkulowana w oparciu o iloczyn liczby abonentów każdego z programów oraz kwoty opłaty licencyjnej płaconej za każdego abonenta mającego dostęp do danego Programu. Umowa została zawarta na okres 3 lat. Po tym terminie umowa zostanie przedłużona na kolejne trzy lata, jeśli żadna ze stron przynajmniej na 6 miesięcy przed upływem terminu nie złoży przeciwnego oświadczenia. W przypadku istotnego naruszenia warunków umowy przez jedną ze stron, które to naruszenie nie zostanie usunięte w terminie 30 dni od wezwania, druga strona będzie uprawniona do rozwiązania umowy za 30 dniowym wypowiedzeniem. W szczególności każda ze stron będzie uprawniona do rozwiązania umowy bez wypowiedzenia w przypadku gdy w stosunku do drugiej strony zostanie złożony wniosek o postawienie w stan upadłości. Umowa została zawarta pod prawem polskim.

Umowa z Zemart Prime Sp. z o.o.

W dniu 26 listopada 2007 roku Praga Business Park Sp. z o.o. zawarła z Zemart Prime Sp. z o.o. („Zemart Prime”) umowę o roboty budowlane. Na mocy tej umowy Praga Business Park Sp. z o.o. powierzyła Zemart Prime do realizacji i wykonania, z własnych materiałów, robót budowlanych w budynku biurowym przy ul. Łubinowej 4a w Warszawie. Za wykonanie przedmiotu umowy strony ustaliły wynagrodzenie na kwotę 2.000 tysięcy złotych. Kwota ta jest wynagrodzeniem maksymalnym. Dokładne rozliczenie nastąpi na podstawie zaakceptowanego przez obie strony szczegółowego kosztorysu powykonawczego każdego etapu prac. Celem zabezpieczenia należytego wykonania umowy oraz terminowego usuwania wad i usterek ujawnionych w okresie gwarancji i rękojmi, Zemart Prime przedłoży spółce Praga Business Park bezwarunkową i płatną na każde żądanie Pragi Business Park gwarancję bankową z sumą gwarancyjną w wysokości 200 tysięcy złotych. Gwarancja bankowa będzie obowiązywała przez cały okres gwarancji i rękojmi. Do czasu przedłożenia gwarancji bankowej zabezpieczenie stanowi kaucja gwarancyjna w wysokości 200 tysięcy złotych.

Umowy ubezpieczeniowe

W dniu 10 kwietnia 2007 roku Cyfrowy Polsat S.A. zawarł z PZU S.A. umowę ubezpieczenia mienia w postaci dekodków znajdującego się na terenie magazynu zlokalizowanego w Błoniach k. Warszawy. Ubezpieczenie obejmuje okres od 10 kwietnia 2007 roku do 31 sierpnia 2008 roku. Suma ubezpieczenia wynosi 30.000 tysięcy złotych.

W dniu 30 marca 2007 roku Praga Business Park Sp. z o.o. zawarła z PZU S.A. umowę ubezpieczenia utraty zysku tej spółki. Ubezpieczenie obejmuje okres od 1 kwietnia 2007 roku do 23 stycznia 2009 roku. Suma ubezpieczenia wynosi 2.509 tysięcy złotych. Z dniem 14 czerwca 2007 roku Praga Business Park Sp. z o.o. dokonała cesji wierzytelności z tytułu tej umowy na Raiffeisen Bank Polska S.A.

W dniu 30 marca 2007 roku Praga Business Park Sp. z o.o. zawarła z PZU S.A. umowę ubezpieczenia budynków biurowych, magazynowych oraz budowli, urządzeń i wyposażenia należących do Praga Business Park Sp. z o.o. Ubezpieczenie obejmuje okres od 1 kwietnia 2007 roku do 23 stycznia 2009 roku. Suma ubezpieczenia wynosi 763,2 tysiąca złotych. Z dniem 14 czerwca 2007 roku Praga Business Park dokonała cesji wierzytelności z tytułu tej umowy na Raiffeisen Bank Polska S.A.

W dniu 23 stycznia 2007 roku Praga Business Park Sp. z o.o. zawarła z PZU S.A. umowę ubezpieczenia od odpowiedzialności cywilnej. Ubezpieczenie obejmuje okres od 23 stycznia 2007 roku do 23 stycznia 2008 roku. Suma gwarancyjna wynosi 20.000 tysięcy złotych.

W dniu 2 października 2007 roku Cyfrowy Polsat S.A. zawarł z PZU S.A. umowę ubezpieczenia linii do produkcji dekodерów. Ubezpieczenie obejmuje okres od 3 października 2007 roku do 4 czerwca 2008 roku. Suma gwarancyjna wynosi 10.000 tysięcy złotych.

13. Wynagrodzenia Członków Zarządu, Członków Rady Nadzorczej i kadry menedżerskiej oraz informacje o zatrudnieniu

a) Zarząd

Tabela poniżej przedstawia łączne kwoty wynagrodzenia z uwzględnieniem premii Członków Zarządu Cyfrowy Polsat S.A. (bez wynagrodzenia z tytułu objęcia akcji poniżej wartości godziwej) z tytułu pełnienia funkcji zarządczych w Spółce Dominującej oraz spółkach zależnych.

(w tysiącach złotych)		za rok zakończony	
Imię i nazwisko	Funkcja	31 grudnia 2007	31 grudnia 2006
Dominik Libicki	Prezes Zarządu	619	76
Maciej Gruber	Członek Zarządu	355	82
Dariusz Działkowski	Członek Zarządu	472	-
Andrzej Matuszyński	Członek Zarządu	440	-
Razem		1.886	158

Wartości premii dla poszczególnych Członków Zarządu kształtowały się następująco:

(w tysiącach złotych)		za rok zakończony	
Imię i nazwisko	Funkcja	31 grudnia 2007	31 grudnia 2006
Dominik Libicki	Prezes Zarządu	250	-
Maciej Gruber	Członek Zarządu	62	-
Dariusz Działkowski	Członek Zarządu	50	-
Andrzej Matuszyński	Członek Zarządu	50	-
Razem		412	-

W dniu 29 listopada 2007 roku zostało zarejestrowane podwyższenie kapitału zakładowego o kwotę 233 tysięcy złotych (5.825.000 akcji o nominale 0,04 złote) do kwoty 10.733 tysięcy złotych w drodze subskrypcji prywatnej. Akcje o wartości nominalnej w wysokości 25 tysięcy złotych zostały objęte przez członków Zarządu Spółki i opłacone w październiku 2007 roku.

Emisja akcji dla Członków Zarządu podlega regulacjom MSSF 2 „Płatności w formie akcji”. Ze względu na fakt, iż cena emisyjna, po której akcje zostały objęte przez Członków Zarządu jest mniejsza od ich szacowanej wartości godziwej, Grupa zgodnie z MSSF 2 „Płatności w formie akcji”, rozpoznała w rachunku zysków i strat w 2007 roku dodatkowy koszt wynagrodzenia Członków Zarządu w wysokości 10.174 tysięcy złotych, stanowiący różnicę między wartością godziwą objętych akcji a ich ceną emisyjną.

Poniżej przedstawiono łączne kwoty wynagrodzenia Członków Zarządu rozpoznane w rachunku zysków i strat z tytułu z objęcia akcji poniżej ich wartości godziwej:

(w tysiącach złotych)

Imię i nazwisko	Funkcja	2007
Dominik Libicki	Prezes Zarządu	8.139
Maciej Gruber	Członek Zarządu	753
Dariusz Działkowski	Członek Zarządu	753
Andrzej Matuszyński	Członek Zarządu	529
Razem		10.174

W dniu 4 grudnia 2007 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki Cyfrowy Polsat S.A. podjęło uchwałę w sprawie wprowadzenia programu motywacyjnego dla kadry zarządzającej. Program polega na przyznaniu menedżerom opcji objęcia akcji Jednostki Dominującej. Uprawnionymi do objęcia akcji będą posiadacze warrantów subskrypcyjnych, którzy obejmą je zgodnie z postanowieniami regulaminu programu motywacyjnego oraz uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia w sprawie emisji warrantów subskrypcyjnych.

b) Wynagrodzenia otrzymane przez Członków Zarządu Jednostki Dominującej z tytułu pełnienia funkcji we władzach spółek zależnych

Poniższa tabela zawiera informacje dotyczące wynagrodzeń otrzymanych przez Członków Zarządu Jednostki Dominującej z tytułu pełnienia funkcji we władzach Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o. i Praga Business Park Sp. z o.o.

(w tysiącach złotych)

Imię i nazwisko	za rok zakończony	
	31 grudnia 2007	31 grudnia 2006
Dominik Libicki	59	16
Maciej Gruber	64	34
Dariusz Działkowski	30	-
Andrzej Matuszyński	-	-
Razem	153	50

c) Członkowie Zarządu w spółkach zależnych

Wynagrodzenie Członków Zarządu, niebędących Członkami Zarządu Spółki Dominującej, uzyskane z pełnienia funkcji zarządczych spółek zależnych:

(w tysiącach złotych)

Imię i nazwisko	Funkcja	2007
Piotr Jarosz	Członek Zarządu Praga Business Park Sp. z o.o.	513
Razem		513

Wynagrodzenie Pana Piotra Jarosza wykazane w tabeli powyżej obejmuje wynagrodzenie z tytułu kontraktów menedżerskich w Cyfrowy Polsat S.A., Praga Business Park Sp. z o.o. i Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o. oraz premię wypłaconą za grudzień 2007 roku. Wartość premii wynosiła 200 tysięcy złotych.

d) Rada Nadzorcza

Wynagrodzenie dla członków Rady Nadzorczej jest wypłacane na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Cyfrowy Polsat S.A. z dnia 5 września 2007 roku.

Poniższa tabela przedstawia łączne kwoty wynagrodzeń członków Rady Nadzorczej w 2007 roku:

(w tysiącach złotych)		za rok zakończony	
Imię i nazwisko	Funkcja	31 grudnia 2007	31 grudnia 2006
Heronim Ruta	Przewodniczący Rady Nadzorczej	60	-
Mariola Gaca	Członek Rady Nadzorczej	40	-
Zdzisław Gaca	Członek Rady Nadzorczej	40	-
Anna Kwaśnik	Członek Rady Nadzorczej	40	-
Andrzej Papis	Członek Rady Nadzorczej	33	-
Razem		213	-

e) Informacje o umowach o świadczenie usług członków organów zarządzających Jednostką Dominującą, określających świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy

Dominik Libicki

Umowa menedżerska zawarta przez Cyfrowy Polsat S.A z Panem Dominikiem Libickim pełniącym funkcję Prezesa Zarządu stanowi, że okres wypowiedzenia wynosi 6 miesięcy. W przypadku wygaśnięcia umowy oraz braku jej kontynuacji z przyczyn leżących po stronie Spółki, lub jej rozwiązania przez Spółkę za wypowiedzeniem, jak również rozwiązania umowy przez Pana Dominika Libickiego z powodu braku wypłaty wynagrodzenia za trzy miesiące, Panu Dominikowi Libickiemu przysługiwać będzie odprawa w wysokości sześciokrotności miesięcznego wynagrodzenia.

Andrzej Matuszyński

W dniu 1 sierpnia 2007 roku Spółka zawarła z Panem Andrzejem Matuszyńskim umowę menedżerską, na podstawie której ustalono, że okres wypowiedzenia wynosi 4 miesiące. Ponadto, w dniu 1 sierpnia 2007 roku Cyfrowy Polsat S.A. zawarła z Panem Andrzejem Matuszyńskim umowę o zakazie konkurencji. Umowa ta przewiduje, w zamian za powstrzymanie się od świadczenia usług na rzecz podmiotów konkurencyjnych, wypłatę miesięcznego wynagrodzenia w wysokości 100% otrzymywanego do tej pory wynagrodzenia przez okres 8 miesięcy (w przypadku rozwiązania kontraktu menedżerskiego przez Pana Andrzeja Matuszyńskiego), lub 12 miesięcy (w przypadku rozwiązania kontraktu menedżerskiego przez Spółkę). Umowa ta przewiduje również odprawę dla Pana Andrzeja Matuszyńskiego w wysokości sześciokrotności miesięcznego wynagrodzenia w przypadku wygaśnięcia oraz braku kontynuacji umowy menedżerskiej z przyczyn leżących po stronie Spółki lub rozwiązania tej umowy przez Spółkę za wypowiedzeniem, jak również rozwiązania jej przez Pana Andrzeja Matuszyńskiego z powodu braku wypłaty wynagrodzenia za trzy miesiące.

Maciej Gruber

W dniu 1 sierpnia 2007 roku Cyfrowy Polsat S.A. zawarła z Panem Maciejem Gruberem umowę menedżerską, na podstawie której określono, że okres wypowiedzenia wynosi 4 miesiące. Ponadto, w dniu 1 sierpnia 2007 roku Spółka zawarła z Panem Maciejem Gruberem umowę o zakazie konkurencji. Umowa ta przewiduje, w zamian za powstrzymanie się od świadczenia usług na rzecz podmiotów konkurencyjnych, wypłatę miesięcznego wynagrodzenia w wysokości 100% otrzymywanego do tej pory wynagrodzenia przez okres 8 miesięcy (w przypadku rozwiązania kontraktu menedżerskiego przez Pana Macieja Grubera), lub 12 miesięcy (w przypadku rozwiązania kontraktu menedżerskiego przez Spółkę). Umowa ta przewiduje również odprawę dla Pana Macieja Grubera w wysokości sześciokrotności miesięcznego wynagrodzenia w przypadku wygaśnięcia oraz braku kontynuacji umowy menedżerskiej z przyczyn leżących po stronie Spółki lub rozwiązania tej umowy przez Spółkę za wypowiedzeniem, jak również rozwiązania jej przez Pana Macieja Grubera z powodu braku wypłaty wynagrodzenia za trzy miesiące.

Dariusz Działkowski

W dniu 1 sierpnia 2007 roku Cyfrowy Polsat S.A. zawarła z Panem Dariuszem Działkowskim umowę menedżerską, na podstawie której ustalono, że okres wypowiedzenia wynosi 4 miesiące. Ponadto, w dniu 1 sierpnia 2007 roku Spółka zawarła z Panem Dariuszem Działkowskim umowę o zakazie konkurencji. Umowa ta przewiduje, w zamian za powstrzymanie się od świadczenia usług na rzecz podmiotów konkurencyjnych, wypłatę miesięcznego wynagrodzenia w wysokości 100% otrzymywanego do tej pory wynagrodzenia przez okres 8 miesięcy (w przypadku rozwiązania kontraktu menedżerskiego przez Pana Dariusza Działkowskiego), lub 12 miesięcy (w przypadku rozwiązania kontraktu menedżerskiego przez Spółkę). Umowa ta przewiduje również odprawę dla Pana Dariusza Działkowskiego w wysokości sześciokrotności miesięcznego wynagrodzenia w przypadku wygaśnięcia oraz braku kontynuacji umowy menedżerskiej z przyczyn leżących po stronie Spółki lub rozwiązania tej umowy przez Spółkę za wypowiedzeniem, jak również rozwiązania jej przez Pana Dariusza Działkowskiego z powodu braku wypłaty wynagrodzenia za trzy miesiące.

f) Przeciętne zatrudnienie

Poniżej przedstawiono informacje dotyczące przeciętnego zatrudnienia w latach 2006 i 2007.

	za rok zakończony	
	31 grudnia 2007	31 grudnia 2006
Zatrudnienie na podstawie umowy o pracę	255	188
Zatrudnienie na podstawie umów menedżerskich	6	6
Razem	261	194

14. Podstawowe ryzyka i zagrożenia

Czynniki ryzyka można podzielić na dwie kategorie:

- a) czynniki ryzyka związane z działalnością podmiotów wchodzących w skład Grupy Kapitałowej
- b) czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Grupa prowadzi działalność

W grupie czynników ryzyka związanych z działalnością podmiotów wchodzących w skład Grupy Kapitałowej wyróżnić można następujące pozycje:

1' Awaria systemów lub uszkodzenie systemów technicznych może zakłócić działalność Spółki i w konsekwencji może mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe Grupy, jej wyniki operacyjne i perspektywy rozwoju

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

2' Niepowodzenie uruchomienia działalności jako operator MVNO może niekorzystnie wpłynąć na całokształt działalności, sytuację finansową, wyniki operacyjne i perspektywy rozwoju Grupy.

Obecnie Grupa świadczy usługi płatnej cyfrowej telewizji satelitarnej w Polsce. W 2008 roku Grupa planuje, wykorzystując mocną markę oraz istniejącą bazę abonentów, rozwinąć działalność jako niezależny operator wirtualnej sieci telefonii komórkowej. Obecnie trwają prace związane z wdrożeniem tej usługi. W związku z tym nie ma pewności, że Grupa będzie w stanie taką działalność rozpocząć.

Natomiast po ewentualnym rozpoczęciu działalności operatora wirtualnej sieci telefonii komórkowej, Grupa będzie uzależniona od kluczowych dostawców, w szczególności operatora telefonii komórkowej (dostawcy sieci radiowej), dostawców podstawowej infrastruktury technicznej do obsługi sieci telekomunikacyjnej i elementów systemu bilingowego. W przypadku wypowiedzenia zawartych umów lub wadliwej ich realizacji Grupa może nie być w stanie zawrzeć umów zastępczych na dostarczenie niezbędnych usług lub sprzętu na korzystnych warunkach finansowych lub w odpowiednim czasie, co może mieć istotny negatywny wpływ na działalność operacyjną Grupy, jej wyniki finansowe lub perspektywy.

3' Obecnie Emitent nie posiada umowy licencyjnej regulującej emisję programów telewizji publicznej

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

Spółka nie ma zawartej umowy licencyjnej z Telewizją Polską S.A. na reemisję programów telewizji publicznej, tj. TVP 1 i TVP 2. Obecnie Spółka jest w trakcie negocjacji z Telewizją Polska S.A. w sprawie zawarcia takiej umowy. Zdaniem Zarządu Telewizja Polska S.A. powinna wyrazić zgodę na podpisanie umowy licencyjnej na zasadzie nieodpłatnej licencji.

Obecnie Telewizja Polska S.A. nie wysuwa żadnych roszczeń o charakterze finansowym, choć pierwotnie Telewizja Polska S.A. proponowała Spółce odpłatne udzielenie licencji na reemisję programów.

W związku z przedłużającymi się negocjacjami dotyczącymi obecności programów Telewizji Polskiej S.A. na platformie Cyfrowy Polsat, Zarząd podjął decyzję o rozprowadzaniu programów Telewizji Polskiej S.A. bez stosownej umowy licencyjnej, o czym zostały zawiadomione na piśmie Telewizja Polska S.A., KRRiT oraz Urząd Regulacji Telekomunikacji i Poczty. Decyzja Zarządu została oparta na zasadzie „must carry” wyrażonej w Ustawie o Radiofonii i Telewizji, która nakłada na operatorów sieci kablowych obowiązek udostępniania programów telewizji publicznej. Analiza przepisów Dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady Unii Europejskiej o usłudze powszechnej (2002/22/EC) wskazuje w opinii Zarządu, iż powyższy obowiązek należy rozciągnąć także na operatorów platform satelitarnych. Mając na uwadze istotę misji telewizji publicznej polegającą na rozprowadzaniu programów do jak najszerzego kręgu odbiorców, dyrektywa przewiduje równe prawa i obowiązki w stosunku do operatorów sieci kablowych i platform satelitarnych, w szczególności w zakresie obowiązku rozprowadzania publicznych programów radiowych i telewizyjnych. Taką interpretację potwierdza stanowisko KRRiT z 5 lipca 2005 roku w sprawie współpracy Telewizji Polskiej S.A. z operatorami sieci kablowych i platform cyfrowych, w którym KRRiT wyraziła opinię, iż zasadę „must carry” należy rozciągnąć na operatorów platform satelitarnych, co wynika bezpośrednio z art. 31 Dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady Unii Europejskiej o usłudze powszechnej (2002/22/EC). Nie można jednak wykluczyć, że w przypadku braku porozumienia pomiędzy Telewizją Polską S.A. a Cyfrowy Polsat S.A. w przedmiocie zawarcia nieodpłatnej umowy licencyjnej, Telewizja Polska S.A. wniesie powództwo w przedmiotowej sprawie do sądu powszechnego. Niekorzystne dla Emitenta rozstrzygnięcie oznaczać mogłoby obowiązek zawarcia z Telewizją Polską S.A. odpłatnej umowy licencyjnej oraz otwierałoby Telewizji Polskiej S.A. drogę do żądania odszkodowania za poniesioną szkodę w wyniku dotychczasowego rozprowadzania przez Spółkę programów Telewizji Polskiej S.A. bez umowy licencyjnej, co może mieć istotny negatywny wpływ na działalność operacyjną Grupy, jej wyniki finansowe lub perspektywy rozwoju.

4' Rozwój Grupy jak i satysfakcja klientów z oferowanych przez Emitenta usług jest związany z zawarciem nowych bądź przedłużeniem obowiązujących umów licencyjnych dających prawo rozprowadzania kluczowych programów

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

5' Jeśli Emitent nie będzie w stanie wprowadzić do swojej oferty nowych produktów, usług i nowych technologii, może to mieć negatywny wpływ na działalność Grupy

Branża w której działa Emitent charakteryzuje się szybkim postępem technologicznym i częstym wprowadzaniem nowych produktów i usług. Brak akceptacji przez rynek nowych lub udoskonalonych produktów i usług, takich jak telewizja wysokiej rozdzielczości HD, sprzedaż dekodерów z twardym dyskiem („DVR”), czy też produkcja i sprzedaż własnych dekodерów, a także możliwość wystąpienia problemów technicznych z tym związanych, może wpłynąć negatywnie na przychody Grupy,

marżę i przepływy pieniężne. Ponadto, w przypadku gdy konkurencja zaoferuje identyczne lub porównywalne nowe produkty i usługi szybciej lub bardziej skutecznie, Emitent może utracić obecnych lub potencjalnych klientów na rzecz konkurencji.

Ponadto, kompleksowość oferty i usług świadczonych przez Emitenta będzie systematycznie wzrastać w związku z wprowadzaniem nowych produktów i usług oraz przewidywanym wzrostem liczby klientów. Brak efektywnego i skutecznego zarządzania tym wzrostem i wdrażania nowych produktów i usług może skutkować zakłóceniami w działalności operacyjnej Grupy, ze szkodą dla jej wizerunku i utratą abonentów. Grupa nie jest w stanie zagwarantować, że uniknie trudności technicznych lub logistycznych w trakcie wprowadzania nowych produktów i usług. Wystąpienie któregośkolwiek z powyższych ryzyk w odniesieniu do wprowadzenia nowych produktów i usług może mieć istotny negatywny wpływ na działalność operacyjną Emitenta, jego wyniki finansowe lub perspektywy rozwoju.

6' Awarie występujące u zewnętrznych dostawców Grupy mogą skutkować opóźnieniami lub przerwami w świadczeniu przez Grupę usług, a w konsekwencji mogą szkodzić wizerunkowi Grupy i skutkować utratą klientów

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

Klienci narażeni są na przerwy w świadczeniu usług w przypadku braku staranności po stronie dostawców zewnętrznych odnośnie utrzymania ich sieci, szybkiego reagowania na problemy lub zapobieganiu nieuprawnionemu dostępowi przez osoby trzecie. Gdyby tego rodzaju przerwy wpłynęły ujemnie na ocenę jakości usług świadczonych przez Emitenta, może to utrudnić zdobycie nowych klientów, a ponadto zjawiska te negatywnie wpłynęłyby na reputację Grupy i na jej tempo wzrostu. W przypadku spełnienia się któregośkolwiek z wymienionych wyżej ryzyk, może to mieć istotny negatywny wpływ na działalność operacyjną, wyniki finansowe lub perspektywy rozwoju.

7' Niektóre postanowienia umów z klientami mogą zostać uznane jako niedozwolone.

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

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

Ponadto w przypadku stosowania przez Spółkę niedozwolonych postanowień wzorców umowy Prezes UOKiK może nałożyć na Cyfrowy Polsat S.A. karę pieniężną w wysokości nie większej niż 10% przychodu (w rozumieniu Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych („Ustawa PDOP”)) osiągniętego w roku rozliczeniowym poprzedzającym rok nałożenia kary.

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

8' Niektóre stosowane przez Emitenta praktyki mogą być uznane za ograniczające konkurencję.

W dniu 23 maja 2007 roku Cyfrowy Polsat S.A. została zawiadomiona przez Delegaturę UOKiK we Wrocławiu o wszczęciu postępowania wyjaśniającego w sprawie wstępnego ustalenia, czy nastąpiło naruszenie przez Spółkę zakazu stosowania praktyk ograniczających konkurencję poprzez utrudnianie autoryzowanym dystrybutorom dystrybucji konkurencyjnej platformy cyfrowej „n”, prowadzonej przez ITI Neovision Sp. z o.o., co może stanowić naruszenie art. 6 ust. 1 ustawy z dnia 16 lutego 2007 roku o ochronie konkurencji i konsumentów. W związku z tym Spółka została zobowiązana do przedstawienia określonych w zawiadomieniu dokumentów, w szczególności (i) kopii umowy zawartej z dystrybutorem, (ii) zasad i kryteriów udzielania dystrybutorom autoryzacji, (iii) aktualnego wypisu z KRS Spółki. W piśmie z dnia 22 czerwca 2007 roku spółka Cyfrowy Polsat S.A. przedłożyła wyjaśnienia w przedmiotowej sprawie.

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

W przypadku stwierdzenia przez Prezesa UOKiK, że stosowane przez Spółkę praktyki ograniczają konkurencję, Prezes UOKiK może 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. Nałożenie przedmiotowej kary może mieć istotny negatywny wpływ na działalność operacyjną, wyniki finansowe lub perspektywy rozwoju.

9' W wyniku wszczętego postępowania przez prezesa UOKiK stosowana przez Emitenta praktyka reklamowa może zostać uznana za naruszającą zbiorowe interesy konsumentów.

W dniu 30 maja 2007 roku spółka Cyfrowy Polsat S.A. została zawiadomiona przez Prezesa UOKiK o wszczęciu z urzędu postępowania w sprawie uznania, czy stosowana przez Spółkę praktyka reklamowa nie polega na wprowadzaniu konsumentów w błąd odnośnie zawartości oferowanych programów telewizyjnych.

Podstawę wszczęcia postępowania stanowią ustalenia, iż oferta reklamowa, na podstawie której konsumenci podejmowali decyzję o podpisaniu umowy i wybraniu Pakietu Cinemax (kanał Cinemax) dostępnego wraz z Pakietem Relax Mix, nie odpowiadała treści podpisanych przez nich umów. Zdaniem Prezesa UOKiK, mogło dojść do naruszenia zbiorowych interesów konsumentów poprzez nieuczciwą lub wprowadzającą w błąd reklamę. W pismach z dnia 20 i 29 czerwca 2007 roku Spółka odniosła się do niektórych uwag urzędu dostrzegając rozbieżności pomiędzy przekazami reklamowymi a zapisami zawieranych z klientami umów oraz wskazując przyczyny zaistniałego stanu rzeczy. Spółka podkreśliła również, iż przedmiotowe rozbieżności zostały usunięte.

W przypadku stwierdzenia przez Prezesa UOKiK, że stosowana przez Spółkę praktyka wprowadza konsumentów w błąd odnośnie oferowanych programów telewizyjnych, co stanowi praktykę naruszającą zbiorowe interesy konsumentów, Prezes UOKiK może nakazać zaniechanie jej stosowania oraz, celem zapewnienia wykonania nakazu, może określić środki usunięcia trwających skutków naruszenia. W szczególności Prezes UOKiK może zobowiązać Spółkę do złożenia jednokrotnego lub wielokrotnego oświadczenia o treści i w formie określonej w decyzji. Prezes UOKiK może również nakazać publikację decyzji w całości lub w części na koszt Spółki. Z uwagi na zmianę przepisów dotyczących ochrony konkurencji i konsumentów, istnieje także ryzyko przyjęcia takiej interpretacji obowiązujących przepisów, która pozwoliłaby nałożyć karę pieniężną w wysokości nie większej niż 10% (w rozumieniu Ustawy PDOP) przychodu osiągniętego przez spółkę Cyfrowy Polsat S.A. w roku rozliczeniowym poprzedzającym rok nałożenia kary. Nałożenie przedmiotowej kary może mieć istotny negatywny wpływ na działalność operacyjną Grupy, jej wyniki finansowe lub perspektywy rozwoju.

10' Sukces Grupy zależy od zatrzymania oraz zatrudnienia doświadczonej kadry pracowniczej

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

11' Nieruchomość, na której zlokalizowane jest siedziba Emitenta oraz centrum nadawcze stanowi zabezpieczenie kredytu

18 września 2006 roku Praga Business Park Sp. z o.o., zawarła umowę kredytu na sumę 8.260 tysięcy euro z Raiffeisen Bank Polska S.A. („Raiffeisen Bank”). W celu zabezpieczenia udzielonego kredytu, Emitent ustanowił na rzecz Raiffeisen Bank zabezpieczenia w postaci zastawu finansowego, zwykłego i rejestrowego na wszystkich udziałach, które posiada jako jedyny wspólnik w spółce Praga Business Park Sp. z o.o. W przypadku przejęcia wspomnianych udziałów przez Raiffeisen Bank lub osobę trzecią z powodu zajścia okoliczności przewidzianych w umowie kredytu bądź umowie zastawu, Emitent zostanie pozbawiony kontroli nad spółką, której działalność polega w głównej mierze na zapewnieniu odpowiednich terenów i infrastruktury niezbędnej do prowadzenia podstawowej działalności. W związku z powyższym, w przypadku, gdy Praga Business Park Sp. z o.o. nie wykona swoich zobowiązań określonych we wskazanej powyżej umowie kredytowej, nie można wykluczyć sytuacji, iż Emitent utraci prawo do korzystania z nieruchomości należących do Praga Business Park Sp. z o.o., co może spowodować konieczność czasowego zawieszenia działalności.

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

Istnieje zatem ryzyko, iż centrum satelitarne stanowiące własność Emitenta, w razie prowadzenia egzekucji przeciwko Praga Business Park Sp. z o.o. z przedmiotowej nieruchomości, będzie objęte taką egzekucją. W przypadku zakwalifikowania centrum satelitarnego jako części składowej nieruchomości, hipoteka kaucyjna obejmowałaby również centrum satelitarne. W przypadku zatem prowadzenia egzekucji z nieruchomości przeciwko Praga Business Park Sp. z o.o. wierzyciel mógłby dochodzić zaspokojenia swoich roszczeń również z niektórych elementów centrum satelitarnego. Poza tym przejęcie własności nieruchomości od Praga Business Park Sp. z o.o. w wyniku zaspokojenia się z przedmiotu hipoteki może spowodować, iż Spółka utraci prawo do korzystania z odpowiednich terenów i infrastruktury niezbędnej do prowadzenia

przez Emitenta podstawowej działalności, co może mieć istotny negatywny wpływ na działalność operacyjną, wyniki finansowe lub perspektywy rozwoju.

12' Skomplikowana technologia, którą wykorzystuje Emitent w swojej działalności może podlegać usterkom lub wymagać modernizacji

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

13' Algorytm kodowania oraz kody dostępu, które Grupa wykorzystuje w swojej działalności mogą zostać złamane.

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

14' Uruchomienie produkcji własnych dekoderów może wiązać się z niższym niż zakładany poziomem rentowności.

W listopadzie 2007 roku Grupa rozpoczęła produkcję własnych dekoderów. Zarząd jest zdania, iż produkcja własnych dekoderów umożliwi obniżenie kosztów związanych z działalnością Grupy. Wszelkie opóźnienia w zwiększaniu produkcji dekoderów lub nieuzyskanie oczekiwanych oszczędności na kosztach związanych z produkcją dekoderów mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność operacyjną Grupy, jej wyniki finansowe lub perspektywy rozwoju.

15' Ryzyko związane z poziomem zadłużenia

Grupa finansuje swoją działalność kredytami i pożyczkami, których poziom może wzrosnąć w przyszłości. W październiku 2007 roku, Emitent zawarł umowę kredytu z Bankiem BPH S.A., na podstawie której Bank BPH S.A. zobowiązał się zapewnić środki finansowe do kwoty 200.000 tysięcy złotych na refinansowanie zadłużenia oraz na finansowanie bieżącej działalności. Praga Business Park Sp. z o.o. zaciągnęła kredyt w Raiffeisen Bank Polska S.A. denominowany w euro (szczegółowo został on opisany w punkcie 11'). Na 31 grudnia 2007 roku łączne zadłużenie Grupy z tytułu uzyskanych pożyczek i kredytów wynosiło 220.957 tysięcy złotych. W ciągu ostatnich trzech lat obrotowych Emitent nie miał problemów z pozyskaniem finansowania.

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

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

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

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

16' Częste zmiany kursów walut mogą mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe Grupy oraz działalność operacyjną.

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

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

Spadek wartości złotego o 5% względem euro i dolara amerykańskiego miałby następujący wpływ na rachunek zysków i strat o wielkości podane poniżej. Analiza zakłada, że wszelkie inne zmienne, w tym zwłaszcza stopy procentowe, pozostają na niezmiennym poziomie. Dla roku 2006 poniższa analiza wrażliwości została wykonana w taki sam sposób.

(w tysiącach złotych)	Rachunek zysków i strat
2007	
EUR	(9.974)
USD	(22.497)
2006	
EUR	(6.580)
USD	(31.319)

Wzmocnienie wartości złotego względem euro i dolara amerykańskiego miałyby taki sam wpływ na rachunek zysków i strat o wielkości podane powyżej, ale o przeciwnym znaku. Obowiązuje założenie, że wszelkie inne zmienne pozostają niezmiennione.

17' Historia strat i ujemny kapitał własny

Po raz pierwszy zysk netto Emitent wypracował na koniec 2004 roku, po okresie wykazywania straty netto związanej z uruchomieniem cyfrowej platformy satelitarnej. Na koniec 2006 roku kapitały własne Grupy były ujemne i wynosiły (62.618) tysięcy złotych, w tym strata z lat ubiegłych w wysokości (73.188) tysięcy złotych. Od początku swojej działalności Grupa ponosi znaczne nakłady inwestycyjne związane z budową i rozwojem cyfrowej platformy satelitarnej. Ponosi także inne koszty związane z rozwojem działalności, w szczególności związane z budową bazy abonenckiej, takie jak koszty wprowadzenia atrakcyjnej oferty programowej czy też koszt własny nabycia dekoderek dla nowych klientów.

Zarząd przewiduje, że Grupa nadal będzie ponosić znaczne wydatki w związku z wprowadzaniem do oferty nowych produktów i usług, pozyskiwaniem nowych wysokiej jakości programów, dopłatami do dekoderek oraz rozszerzaniem działalności na nowe obszary, takie jak usługi telefonii komórkowej.

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

18' Rozwój platformy Cyfrowy Polsat zależy od zdolności do utrzymania i rozwoju sieci dystrybucji

Emitent zorganizował sieć sprzedaży obejmującą teren całej Polski. Jeśli popyt na usługi Emitenta zmaleje może to spowodować zmniejszenie się sieci dystrybucji. Zwiększenie się konkurencji w sieci sprzedaży może skutkować wzrostem kosztów dystrybucji. Ponadto, ze względu na to, iż z dystrybutorami Emitent ma zawarte umowy agencyjne, w przypadku rozwiązywania takich umów, Cyfrowy Polsat S.A. może być zobowiązany do wypłat należnych prowizji takim podmiotom lub świadczeń wyrównawczych.

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

19' Współczynnik odpływu abonentów może w przyszłości wzrosnąć

Współczynnik odpływu abonentów może w przyszłości zwiększyć się z różnych powodów: wzmożonej konkurencji, w szczególności cenowej, problemów z jakością usług świadczonych przez Cyfrowy Polsat S.A. lub pogorszeniem poziomu zabezpieczenia sygnału telewizyjnego. Okresowo Emitent wprowadza zmiany w swojej ofercie programowej polegające na

dodaniu lub usunięciu z oferty programowej pojedynczych kanałów telewizyjnych oraz zmienia stawki abonamentu za oferowane pakiety programowe. Zmiany te także mogą wpływać na zwiększenie Współczynnika Odpływu Abonentów, na zmniejszenie przychodów lub zmniejszenie rentowności prowadzonej działalności. Dla przeciwdziałania zwiększeniu Współczynnika Odpływu Abonentów może okazać się konieczne zwiększenie wydatków, co może mieć istotny negatywny wpływ na działalność operacyjną, wyniki finansowe lub perspektywy rozwoju.

20' Możliwy wzrost średniego kosztu pozyskania abonenta i spadku średniego miesięcznego przychodu na abonenta w związku z rozszerzaniem przez Emitenta działalności na nowe obszary

Zarząd przewiduje, że w związku z rozszerzaniem się działalności na nowe obszary, w szczególności MVNO, średni łączny koszt pozyskania abonenta, jak również koszt pozyskania abonenta w każdym pojedynczym segmencie może wzrastać. Również łączny średni przychód na abonenta oraz średni przychód na abonenta w każdym pojedynczym segmencie może ulec zmniejszeniu. Jednocześnie średni przychód na abonenta może ulec obniżeniu z powodu wzrastającej liczby abonentów Pakietu Mini oraz rozpoczęcia świadczenia usług telefonii komórkowej lub z innych powodów. Jakikolwiek znaczący wzrost tych kosztów lub znaczący spadek dochodów jakie generuje Emitent z tych źródeł, może mieć istotny negatywny wpływ na działalność operacyjną, wyniki finansowe lub perspektywy rozwoju.

21' Utrata lub niemożność utrzymania przez Emitenta dobrej reputacji i marki może mieć negatywny wpływ na prowadzoną działalność

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

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

22' W przyszłości Emitent może nie wypłacić dywidendy swoim akcjonariuszom

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

23' Emitent może zabiegać o przejęcia, których realizacja może niekorzystnie wpłynąć na jego działalność

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

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

24' Emitent może być narażony na ryzyko pojawienia się roszczeń związanych z naruszeniem praw własności intelektualnej

Prowadzona przez Grupę działalność wiąże się z korzystaniem z praw własności intelektualnej. Dotyczy to w szczególności nowoczesnych rozwiązań technicznych, licencji na wykorzystywane przez Emitenta oprogramowanie oraz wykorzystywane znaki towarowe. W przekonaniu Zarządu prawa własności intelektualnej osób trzecich nie są naruszane w działalności Emitenta. Zarząd nie jest jednak w stanie wykluczyć przypadków, w których Emitent mógłby nieumyślnie naruszyć takie prawa. W związku z tym nie można wykluczyć, że w takich przypadkach zostaną skierowane przeciwko Spółce roszczenia z tego tytułu. Zgodnie z wiedzą Zarządu, jak dotąd, takie roszczenia nie zostały przeciwko Emitentowi skierowane. Skutkiem ewentualnych sporów na tle własności intelektualnej, poza odpowiedzialnością odszkodowawczą, może być konieczność uzyskania licencji lub pozyskania przez Emitenta nowych rozwiązań pozwalających na prowadzenie działalności w sposób nienaruszający praw osób trzecich. Powyższe może mieć istotny negatywny wpływ na działalność operacyjną Emitenta, jego wyniki finansowe lub perspektywy rozwoju.

Wśród czynników ryzyka związanych z otoczeniem w jakim Grupa prowadzi działalność wyróżnić można następujące kwestie:

1' Ryzyko związane z rosnącą konkurencją na rynku, na którym Grupa prowadzi działalność.

Grupa działa na rynku dostawców płatnej cyfrowej telewizji satelitarnej w Polsce, który charakteryzuje się dynamicznym i ciągłym rozwojem technologicznym oraz wzrastającą konkurencją ze strony innych operatorów: platformy Cyfra + i platformy „n”. Widzowie mogą także wybrać dostęp do porównywalnych ofert programowych za pośrednictwem innych technologii przesyłowych, takich jak transmisja kablowa, IPTV czy inne, niedostępne jeszcze na poziomie komercyjnym technologie. Ponadto, wspólne przedsięwzięcia i sojusze strategiczne dostawców cyfrowej telewizji satelitarnej, telewizji kablowej i operatorów telekomunikacyjnych, a także wejście na polski rynek nowych podmiotów, mogą spowodować wzrost konkurencji na rynku świadczonych przez Grupę usług. Wcześniejszy niż przewidywany, jak podawała prasa w Polsce, rozwój naziemnej telewizji cyfrowej („DTT”) może mieć negatywny wpływ na działalność Grupy, w związku z potencjalnym

odpływem abonentów na rzecz podmiotów świadczących tę usługę. Tego rodzaju nowi konkurenci mogą dysponować m. in. znacznie poważniejszymi zasobami finansowymi i marketingowymi, a w przypadku powodzenia mogą przejąć część udziału w rynku, na którym działa Grupa. Nie można ponadto wykluczyć, że rozwój cyfrowej telewizji naziemnej oraz związana z tym możliwość pojawienia się bogatej oferty programowej bez konieczności ponoszenia opłat, spowoduje spadek liczby klientów zainteresowanych korzystaniem z płatnej cyfrowej telewizji satelitarnej.

2' Działalność Emitenta jest szczegółowo regulowana przez przepisy prawa, co może wiązać się z poniesieniem nieplanowanych kosztów lub zmniejszeniem dochodów

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

3' KRRiT może cofnąć Emitentowi koncesję lub odmówić jej przedłużenia

Prowadzona przez Emitenta działalność polega na bezprzewodowym rozprowadzaniu programów, niewymagającym rezerwacji częstotliwości. Istnieją wątpliwości natury prawnej, czy prowadzenie takiej działalności wymaga posiadania stosownej koncesji. Pomimo tych wątpliwości Cyfrowy Polsat S.A. posiada koncesję na rozprowadzanie programów drogą satelitarną.

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

Zgodność prowadzonej przez Emitenta działalności z warunkami koncesji nie była do tej pory kwestionowana przez KRRiT. Nie można jednak wykluczyć sytuacji, w której KRRiT uzna, iż Cyfrowy Polsat S.A. posiada koncesję w niewystarczającym zakresie lub prowadzi działalność wykraczającą poza ramy tej koncesji. W szczególności dotyczy to programów telewizyjnych rozprowadzanych przez Emitenta, które nie zostały wskazane w treści koncesji. Zgodnie z obecną praktyką rynkową, koncesja obejmuje samo rozprowadzanie programów, bez konieczności wskazywania konkretnych kanałów. Praktyka taka jest zgodna z prawem europejskim, a w szczególności, z Dyrektywą Rady 89/552/EWG z dnia 3 października 1989 roku w sprawie koordynacji niektórych przepisów ustawowych, wykonawczych i administracyjnych Państw Członkowskich dotyczących wykonywania telewizyjnej działalności transmisyjnej (Dz.U. UE.L. 89.298.23 ze zm.) oraz Europejską Konwencją o Telewizji Ponadgranicznej sporządzoną w Strasburgu dnia 5 maja 1989 roku (Dz. U. z 1995, Nr 32, poz. 160 ze zm.). Za powyższą praktyką przemawia również fakt, iż podmiot prowadzący działalność polegającą na rozprowadzaniu programów telewizyjnych nie ma wpływu na ich treść, a obowiązek posiadania koncesji na rozprowadzanie

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

Ponadto art. 38 Ustawy o Radiofonii i Telewizji zawiera również regulację pozwalającą KRRiT cofnąć koncesję, jeżeli inna osoba przejmie bezpośrednią lub pośrednią kontrolę nad działalnością Emitenta. Pomimo tego, iż akcje zaoferowane w Ofercie Publicznej stanowią poniżej 50% akcji Emitenta i będą uprawniać do mniej niż 50% głosów na Walnych Zgromadzeniach Akcjonariuszy, nie można wykluczyć, iż w przyszłości inny podmiot niż obecni akcjonariusze uzyska nad Emitentem kontrolę. W takim przypadku KRRiT będzie miała możliwość cofnięcia Emitentowi koncesji, a w efekcie Cyfrowy Polsat S.A. może być zobowiązany do zawieszenia działalności gospodarczej i wystąpienia z wnioskiem o nową koncesję na rozprowadzanie programów.

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

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

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

4' Spadek wydatków konsumpcyjnych w Polsce

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

5' Zmiany kursu walutowego mogą wpłynąć na wartość akcji i dywidendy wypłacanej z akcji, które posiadają zagraniczni inwestorzy

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

6' Częste zmiany prawa podatkowego mogą mieć istotny niekorzystny wpływ na wyniki finansowe, operacyjne oraz perspektywy rozwoju.

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

W praktyce organy podatkowe stosują prawo opierając się nie tylko bezpośrednio na przepisach, ale także na ich interpretacjach dokonywanych przez organy wyższej instancji lub sądy. Takie interpretacje ulegają również zmianom, są zastępowane innymi lub też pozostają ze sobą w sprzeczności. W pewnym stopniu dotyczy to również orzecznictwa. Podatki i podobne opłaty, np. należności celne i płatności dewizowe, mogą być kontrolowane przez organy podatkowe, a w razie stwierdzenia rozbieżności mogą być nakładane odsetki i kary pieniężne. Deklaracje podatkowe złożone przez Grupę mogą być kontrolowane przez organy podatkowe przez okres pięciu lat wstecz, a niektóre transakcje z podmiotami zależnymi mogą być kwestionowane na gruncie przepisów podatkowych. W związku z tym wartości podane w sprawozdaniach finansowych Grupy mogą zmienić się po przeprowadzeniu kontroli przez organy podatkowe. Grupa może być zobowiązana do zapłaty dodatkowych podatków o istotnej wartości, a także odsetek i kar. Powyższe czynniki mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność operacyjną Grupy, jej wyniki finansowe lub perspektywy rozwoju.

7' Po przeprowadzeniu oferty globalnej pan Zygmunt Solorz-Żak bezpośrednio i pośrednio poprzez Polaris Finance B.V. zachował większość głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy

Po przeprowadzeniu oferty publicznej akcji Cyfrowy Polsat S.A. pan Zygmunt Solorz-Żak posiada bezpośrednio i poprzez Polaris Finance B.V. 69% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy. Taka ilość głosów posiadanych przez pana Zygmunta Solorza-Żak i Polaris Finance B.V. umożliwia im decydowanie o ostatecznej treści każdej uchwały podejmowanej na zgromadzeniu wspólników, w tym m.in. uchwał dotyczących podwyższenia lub obniżenia kapitału zakładowego, zmian statutu, wyboru członków Rady Nadzorczej, wypłaty dywidendy oraz zatwierdzenia niektórych przejęć. Jeżeli interesy pana Zygmunta Solorza-Żak oraz Polaris Finance B.V. będą sprzeczne z interesami pozostałych akcjonariuszy będą oni mogli podjąć decyzje, które w sposób istotny negatywnie wpłyną na inwestycje pozostałych akcjonariuszy.

15. Strategia rozwoju.

Strategia rozwoju Grupy Kapitałowej Cyfrowy Polsat S.A. ma na celu podnoszenie wartości Grupy poprzez:

Utrzymanie dynamicznego wzrostu liczby abonentów. Grupa planuje utrzymać dynamiczny wzrost liczby abonentów. Cel ten planuje osiągnąć korzystając ze wzrostu polskiej gospodarki i wzrostu dochodu rozporządzalnego Polaków, a także poprzez: (i) utrzymywanie atrakcyjnych cen za wysokiej jakości ofertę programową (ii) stały wzrost jakości obsługi klienta, (iii) strategię marketingową skierowaną do całej rodziny oraz (iv) wprowadzanie nowych produktów, usług i technologii. Wzrost liczby abonentów jest najistotniejszym czynnikiem wpływającym na rozwój Grupy i jej przyszłą pozycję na rynku płatnej cyfrowej telewizji satelitarnej. W październiku 2006 roku do oferty został wprowadzony Pakiet Mini aby poszerzyć bazę abonencką o klientów o niższym od przeciętnego dochodzie.

Wzrost Średniego Miesięcznego Przychodu na jednego abonenta („ARPU”) dzięki wprowadzaniu nowych pakietów programowych i innowacyjnych usług. Współczynnik ARPU wzrósł z 29,6 złotego w 2004 roku do 34,7 złotego w 2007 roku. Aby utrzymać wzrost ARPU planowane jest dalsze rozszerzanie oferty programowej, przede wszystkim

poprzez pozyskanie nowych wysokiej jakości kanałów filmowych. Dodatkowo została nieznacznie podwyższona cena Pakietu Familijnego - dla nowych abonentów cena uległa zmianie w październiku 2007 roku, dla dotychczasowych abonentów dopiero na początku 2008 rok. Oferując pakiety programowe i usługi w konkurencyjnych cenach Grupa ma możliwość elastycznego kształtowania polityki cenowej w przyszłości, co powinno wpłynąć na dalszy wzrost ARPU.

Wprowadzenie usług zintegrowanych przy wykorzystaniu marki „Cyfrowy Polsat” i obecnej bazy abonentów. Rynek usług zintegrowanych w Polsce jest słabo rozwinięty i w związku z tym będzie dynamicznie rósł w przyszłości. Grupa będzie starała się zdobyć znaczący udział w tym rynku wykorzystując silną markę Cyfrowego Polsatu i istniejącą bazę abonentów. Dotychczasowi klienci płatnej cyfrowej telewizji satelitarnej będą mieli możliwość skorzystania z pełnej gamy usług i produktów telefonii komórkowej. Dzięki temu Grupa będzie mogła efektywnie wykorzystywać synergii pomiędzy tymi obszarami działalności aby umocnić swoją pozycję na obu rynkach. Rozważana jest również możliwość wprowadzenia w przyszłości do oferty innych usług telekomunikacyjnych, w tym usługi szerokopasmowego dostępu do Internetu.

Zwiększenie rentowności poprzez produkcję dekodерów. W listopadzie 2007 roku została uruchomiona produkcja dekodерów (przez spółkę zależną Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o.). Produkcja własnych dekodерów umożliwi Grupie obniżenie kosztu własnego dekodерów sprzedawanych abonentom, co powinno pozytywnie wpłynąć na poprawienie rentowności działalności operacyjnej.

Efektywne zarządzanie kosztami działalności. W ostatnim czasie został uruchomiony kolejny – szósty – wyniesiony system dostępu warunkowego umożliwiający zabezpieczenie dostępu do programów telewizyjnych transmitowanych za pomocą transponderów satelity HotBird, których koszty dzierżawy ponoszą nadawcy. Programy nadawane w ten sposób dostępne są bezpośrednio dla abonentów Grupy bez konieczności ponoszenia kosztów wynajmu transpondera. W przyszłości Grupa w dalszym ciągu ma zamiar poszukiwać rozwiązań mających na celu efektywne zarządzanie kosztami działalności. W tym celu będzie rozwijać dotychczasowe i w razie konieczności opracowywać nowe systemy informatyczne, umożliwiające uniknięcie wysokich kosztów wdrożenia, licencji systemowych i wsparcia technicznego.

16. Zarządzanie zasobami finansowymi

Do głównych instrumentów finansowych, z których korzysta Grupa, należą pożyczki, kredyty bankowe, środki pieniężne i lokaty krótkoterminowe. Głównym celem tych instrumentów finansowych jest zabezpieczenie środków na finansowanie działalności Grupy. Grupa posiada też inne instrumenty finansowe, takie jak należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług, które powstają bezpośrednio w toku prowadzonej przez nią działalności operacyjnej.

W roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2007 roku Grupa nie była narażona na istotne ryzyko z tytułu zwiększonej sprzedaży kredytowej. Grupa posiada znaczną ilość abonentów indywidualnych rozproszonych po całym kraju, dla których przyjęto model sprzedaży oparty głównie na przedpłacie usługi. Dla abonentów typu 'postpaid' Grupa na bieżąco monitoruje należności i podejmuje działania windykacyjne łącznie z odłączeniem przesyłu sygnału do abonenta. Ponadto wszelkie rozpoznane ryzyko jest minimalizowane poprzez odpowiednie odpisy.

Podstawowym założeniem w zakresie utrzymania płynności Grupy jest utrzymywanie odpowiedniego poziomu środków pieniężnych, niezbędnego do bieżącej obsługi zobowiązań. Wszelkie nadwyżki są lokowane w depozytach bankowych. Celem Grupy jest utrzymanie równowagi pomiędzy ciągłością, a elastycznością finansowania poprzez korzystanie z rozmaitych źródeł finansowania, takich jak pożyczki, kredyty w rachunku bieżącym, kredyty bankowe.

Grupa na bieżąco przygotowuje analizy i prognozy w zakresie środków płynnych Grupy na podstawie przepływów pieniężnych.

Do głównych ryzyk, na które narażona jest Grupa, należy zaliczyć ryzyko walutowe związane z wahaniami kursów wymiany walut pomiędzy polskim złotym i innymi walutami. Przychody generowane przez Grupę są wyrażone głównie w złotych, w odróżnieniu od znacznej części zobowiązań operacyjnych i nakładów kapitałowych, które ponoszone są w walutach obcych. Ryzyko walutowe związane jest przede wszystkim z opłatami licencyjnymi na rzecz nadawców telewizyjnych i radiowych (USD i EUR), umowami najmu pojemności satelitarnej (EUR), opłatami dotyczącymi systemu dostępu warunkowego (EUR) oraz z kredytem przeznaczonym na zakup nieruchomości, w której Grupa ma swoją siedzibę (EUR). W większości przypadków zabezpieczanie przed ryzykiem walutowym odbywa się poprzez działania zmierzające do naturalnej redukcji ekspozycji należności z tytułu usługi emisji sygnału, denominowanych w walutach obcych (hedging naturalny).

Grupa nie posiada udziałów w jednostkach zagranicznych oraz aktywów przeznaczonych do obrotu denominowanych w walutach obcych. W związku z tym osłabienie złotego wobec innych walut nie będzie miało wpływu na wartość kapitału z tytułu ich wyceny.

Zmiany rynkowych stóp procentowych nie wpływają bezpośrednio na przychody Grupy oraz jej przepływy pieniężne z działalności operacyjnej. Narażenie Grupy na ryzyko wywołane zmianami stóp procentowych powoduje przede wszystkim ryzyko zmiany przepływów pieniężnych w wyniku zmiany stóp procentowych wpływających na posiadane przez Grupę kredyty bankowe. Grupa systematycznie analizuje ekspozycję na ryzyko ewentualnych zmian stóp procentowych. Prowadzone są analizy w których brane są pod uwagę scenariusze refinansowania i zabezpieczenia przed ryzykiem zmiany stóp. Na podstawie tych scenariuszy obliczany jest wpływ określonych zmian stóp procentowych na wynik finansowy.

17. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania

W prezentowanym okresie nie nastąpiły zmiany zasad zarządzania Grupą.

18. Wydarzenia po dacie bilansowej

Istotne umowy zawarte po dniu bilansowym

Dnia 5 lutego 2008 roku Cyfrowy Polsat S.A. podpisała ze spółką zależną, Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o., umowę pożyczki w wysokości 6.500 tysięcy złotych na finansowanie działalności tej spółki z terminem spłaty do dnia 31 grudnia 2008 roku. Oprocentowanie pożyczki jest zmienne i wynosi WIBOR 6M liczony w ostatnim dniu poprzedzającym dzień wymagalności odsetek, powiększony o marżę w wysokości 2%. Zabezpieczenie pożyczki stanowi weksel własny niepełny pożyczkobiorcy wraz z deklaracją wekslową.

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

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

Jednocześnie w tym samym dniu została zawarta z ZAKS umowa licencyjna regulująca zasady dalszej współpracy.

W dniu 16 kwietnia 2008 roku Prezes Urzędu Komunikacji Elektronicznej („UKE”) wydał decyzje zastępujące umowy o połączeniu sieci telekomunikacyjnych pomiędzy: Cyfrowy Polsat S.A. i PTK Centertel Sp. z o.o. („PTK Centertel”) oraz pomiędzy Cyfrowy Polsat S.A. i Polkomtel S.A. („Polkomtel”). Rozpatrując wnioski Cyfrowego Polsatu z dnia 16 stycznia 2008 roku w sprawie wydania decyzji o dostępie telekomunikacyjnym, Prezes UKE skoncentrował się na kwestii zasadności zastosowania klauzuli o automatycznej zmianie w przyszłości stawek za zakańczanie połączeń (stawka MTR - Mobile Termination Rates), o którą wnieśli Polkomtel i PTK Centertel. Przy rozstrzyganiu sporu decydujące znaczenie miał stan prawny i faktyczny na dzień wydania decyzji. W chwili wydawania obu decyzji stawka za zakańczanie połączeń w sieci Polkomtel i PTK Centertel powinna wynosić 40 gr/min. Taką samą wysokość stawki MTR Prezes UKE ustalił w stosunku do zakańczania połączeń w sieci Cyfrowego Polsatu. W zakresie ustalania wysokości opłat za zakańczanie połączeń (stawki MTR) na adresatach decyzji nie ciążyą tożsame obowiązki. Polkomtel i PTK Centertel mają obowiązek ustalania opłat z tego tytułu w oparciu o ponoszone koszty, a Cyfrowy Polsat może ustalać stawki w oparciu o zasadę swobody umów. Nie było więc możliwe wprowadzenie w decyzjach Prezesa UKE automatycznej zmiany wysokości stawek pobieranych przez Cyfrowy Polsat za zakańczanie połączeń we własnej sieci, wobec mających nastąpić zmian stawek MTR pobieranych przez Polkomtel i PTK Centertel.

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

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

Istotne wydarzenia po dniu bilansowym

Spółka zakończyła Ofertę w dniu 30 kwietnia 2008 roku, w którym to dniu został dokonany przydział akcji serii E. W transzy inwestorów indywidualnych przydzielono 6.500.000 akcji. W transzy inwestorów instytucjonalnych przydzielono 60.581.250 akcji, w tym 30.724.481 w ramach oferty międzynarodowej.

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

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

Cyfrowy Polsat S.A. w dniu 5 czerwca 2008 roku, zgodnie z postanowieniami umowy kredytowej z dnia 9 października 2007 roku z Bankiem Pekao S.A., dokonała spłaty części kwoty głównej w wysokości 50.000 tysięcy złotych. Spłata została dokonana ze środków własnych Spółki.

W dniu 11 czerwca 2008 r. Spółka otrzymała decyzję Prezesa UOKIK nr DDK 6/2008 wydaną w dniu 30 maja 2008 roku. W przedmiotowej decyzji Prezes UOKIK uznał za praktykę naruszającą zbiorowe interesy konsumentów działania Spółki polegające na prezentowaniu w materiałach reklamowych informacji, że Pakiet Cinemax wchodzi w skład Pakietu Relax Mix podczas gdy pakiet ten nie wchodził w skład Pakietu Relax Mix lecz świadczony był konsumentom w ramach oferty promocyjnej dotyczącej Pakietu Relax Mix. Na podstawie przedstawionych przez Spółkę wyjaśnień w toku postępowania Prezes UOKIK, w treści decyzji przyjął, iż z dniem 1 lutego 2007 Spółka zaprzestała stosowania kwestionowanej praktyki. Decyzja nie przewiduje kary finansowej. Od decyzji przysługuje odwołanie w terminie dwutygodniowym od daty jej doręczenia.

Sprawy sądowe

Powództwo wytoczone przez SkyMedia Sp. z o.o.

Dnia 31 stycznia 2008 roku, spółce Cyfrowy Polsat S.A. został doręczony pozew wniesiony przez SkyMedia Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach o świadczenie wyrównawcze i odszkodowanie w łącznej kwocie 1.071 tysięcy złotych. Cyfrowy Polsat S.A. wnosi o oddalenie powództwa w całości. W dniu 14 lutego 2008 roku została złożona obszerna odpowiedź na pozew, obalająca zarzuty strony powodowej. Obecnie sprawa jest w toku.

19. Umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych

W dniu 4 lutego 2008 roku Spółka zawarła z KPMG Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Chłodnej 51 umowę o przeprowadzenie badania sprawozdania finansowego Spółki za 2007 rok oraz skonsolidowanego sprawozdania Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku.

Poniższe zestawienie zawiera wykaz usług świadczonych przez KPMG Audyt Sp. z o.o. i wynagrodzenia za te usługi w okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2007 roku oraz 31 grudnia 2006 roku.

(w tysiącach złotych)	za rok zakończony	
	31 grudnia 2007	31 grudnia 2006
Wynagrodzenia za badanie	161	80
Wynagrodzenie za usługi związane z publiczną ofertą akcji	4.160	-
Razem	4.321	80

Oświadczenie Zarządu

Zgodnie z wymogami Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych, Zarząd spółki Cyfrowy Polsat S.A. niniejszym oświadcza, że:

- wedle jego najlepszej wiedzy, roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy oraz jej wynik finansowy, a sprawozdanie Zarządu z działalności zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć Grupy oraz jej sytuacji, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń;

- podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego został wybrany zgodnie z przepisami prawa. Podmiot ten oraz biegły rewident dokonujący tego badania, spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badaniu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

Warszawa, 12 czerwca 2008 roku

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Cyfrowy Polsat S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Cyfrowy Polsat S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Łubinowej 4a („Grupa Kapitałowa”), na które składa się skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2007 r., który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 595.203 tysięcy złotych, skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujący zysk netto w kwocie 113.423 tysięcy złotych, skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujące zwiększenie skonsolidowanego kapitału własnego o kwotę 123.758 tysięcy złotych, skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujący zwiększenie netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów o kwotę 41.185 tysięcy złotych oraz informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania finansowego zawierająca opis znaczących zasad rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

Odpowiedzialność Zarządu

Zarząd jednostki dominującej jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską i innymi obowiązującymi przepisami. Odpowiedzialność ta obejmuje: zaprojektowanie, wdrożenie i utrzymanie kontroli wewnętrznej związanej ze sporządzeniem oraz rzetelną prezentacją sprawozdań finansowych wolnych od nieprawidłowości powstałych wskutek celowych działań lub błędów, dobór oraz zastosowanie odpowiednich zasad rachunkowości, a także dokonywanie szacunków księgowych stosownych do zaistniałych okoliczności.

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r. nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”), norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce oraz Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej. Regulacje te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że sprawozdanie finansowe jest wolne od istotnych nieprawidłowości.



Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniu finansowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnej nieprawidłowości sprawozdania finansowego na skutek celowych działań lub błędów. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka, bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem oraz rzetelną prezentacją sprawozdania finansowego, w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w jednostce. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedności stosowanych zasad rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego. Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania.

Opinia

Naszym zdaniem, załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Cyfrowy Polsat S.A. przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2007 r., wynik finansowy oraz przepływy pieniężne za rok obrotowy kończący się tego dnia, zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską oraz jest zgodne z wpływającymi na treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa obowiązującymi Grupę Kapitałową.

Inne kwestie

Ponadto stwierdzamy, że sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej uwzględnia, we wszystkich istotnych aspektach, informacje, o których mowa w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. z 2005 r., nr 209, poz. 1744) i są one zgodne z informacjami zawartymi w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.



Biegły rewident nr 9645/7212
Marek Strugała



Za KPMG Audyt Sp. z o.o.
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa
Biegły rewident nr 9645/7212
Marek Strugała, Członek Zarządu

Warszawa, 11 czerwca 2008 r.

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

**Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony
31 grudnia 2007 roku**

**Sporządzone zgodnie
z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej,
które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską**

ZATWIERDZENIE SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

W dniu 11 czerwca 2008 roku Zarząd Cyfrowy Polsat S.A. zatwierdził skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Cyfrowy Polsat S.A., sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, na które składają się:

1. Skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres

od dnia 1 stycznia 2007 roku	wykazujący zysk netto w wysokości:	113.423 tysięcy złotych
do dnia 31 grudnia 2007 roku		

2. Skonsolidowany bilans na dzień

31 grudnia 2007 roku	wykazujący po stronie aktywów i pasywów sumę:	595.203 tysięcy złotych
----------------------	---	-------------------------

3. Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres

od dnia 1 stycznia 2007 roku	wykazujący zwiększenie środków pieniężnych netto	41.185 tysięcy złotych
do dnia 31 grudnia 2007 roku	o kwotę:	

4. Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za okres

od dnia 1 stycznia 2007 roku	wykazujący zwiększenie stanu kapitału własnego o	123.758 tysięcy złotych
do dnia 31 grudnia 2007 roku	kwotę:	

5. Dodatkowe informacje i objaśnienia

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w tysiącach złotych polskich z wyjątkiem pozycji, w których wyraźnie wskazano inaczej.

Dominik Libicki
Prezes Zarządu

Maciej Gruber
Członek Zarządu

Andrzej Matuszyński
Członek Zarządu

Dariusz Działkowski
Członek Zarządu

Warszawa, 11 czerwca 2008 roku

Skonsolidowany rachunek zysków i strat

	Nota	za rok zakończony	
		31 grudnia 2007	31 grudnia 2006
Przychody z opłat abonamentowych	11	662.521	351.090
Przychody z dzierżawy zestawów odbiorczych	12	5.954	16.455
Przychody ze sprzedaży zestawów odbiorczych	13	107.205	100.629
Przychody ze sprzedaży usług emisji i transmisji sygnału	14	11.602	10.315
Pozostałe przychody operacyjne	15	9.387	4.057
Przychody z działalności operacyjnej razem		796.669	482.546
Amortyzacja		20.777	32.534
Koszty licencji programowych	16	152.031	68.647
Koszty przesyłu sygnału	17	48.402	36.083
Koszty dystrybucji i marketingu	18	125.919	66.021
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	19	41.701	19.640
Koszt własny sprzedanych zestawów odbiorczych		209.028	179.667
Pozostałe koszty operacyjne	20	53.664	38.118
Koszty działalności operacyjnej razem		651.522	440.710
Zysk z działalności operacyjnej		145.147	41.836
Przychody finansowe	21	18.976	43.248
Strata na sprzedaży udziałów jednostki podporządkowanej	24	(17)	-
Koszty finansowe	22	(23.936)	(14.170)
Zysk brutto		140.170	70.914
Podatek dochodowy	23	26.755	15.081
Zysk netto z działalności kontynuowanej		113.415	55.833
Zysk/(strata) netto z działalności zaniechanej	24	8	(112)
Zysk netto		113.423	55.721
Zysk netto przypadający na:			
Akcjonariuszy Jednostki Dominującej		113.421	55.749
Akcjonariuszy mniejszościowych		2	(28)
		113.423	55.721
Podstawowy i rozwodniony zysk na jedną akcję w złotych	26	0,43	0,21

Dodatkowe informacje i objaśnienia do skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowią jego integralną część

Skonsolidowany bilans – aktywa

	Nota	31 grudnia 2007	31 grudnia 2006
Zestawy odbiorcze	27	549	7.979
Inne rzeczowe aktywa trwałe	27	97.326	45.717
Wartość firmy	28	-	14
Wartości niematerialne	29	11.465	4.395
Nieruchomości inwestycyjne	30	18.932	28.507
Inne aktywa długoterminowe	31	30.956	12.877
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	23	4.134	3.520
Aktywa trwałe razem		163.362	103.009
Zapasy	33	130.009	58.009
Inwestycje krótkoterminowe		-	61
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	34	79.133	43.299
Należności z tytułu podatku dochodowego		3.002	-
Pozostałe aktywa obrotowe	35	68.971	37.786
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	36	150.726	109.833
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	32	-	1.361
Aktywa obrotowe razem		431.841	250.349
Aktywa razem		595.203	353.358

Skonsolidowany bilans – pasywa

	Nota	31 grudnia 2007	31 grudnia 2006
Kapitał zakładowy	37	10.733	10.500
Kapitał zapasowy	37	3.500	-
Kapitał rezerwowy	37	10.174	-
Zyski zatrzymane /(straty niepokryte)		36.733	(73.188)
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej		61.140	(62.688)
Kapitał mniejszości		-	70
Kapitał własny razem		61.140	(62.618)
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	38	132.226	29.240
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	39	1.412	893
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	23	671	22
Inne długoterminowe zobowiązania i rezerwy		605	564
Zobowiązania długoterminowe razem		134.914	30.719
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	38	88.731	208.084
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	39	204	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	40	208.714	97.562
Kaucje otrzymane za zestawy odbiorcze	41	20.032	21.641
Przychody przyszłych okresów	42	81.468	56.799
Zobowiązania związane z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży	32	-	1.171
Zobowiązania krótkoterminowe razem		399.149	385.257
Zobowiązania razem		534.063	415.976
Pasywa razem		595.203	353.358

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia do skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowią jego integralną część

Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

	Nota	za rok zakończony	
		31 grudnia 2007	31 grudnia 2006
Zysk netto		113.423	55.721
Korekty:		21.308	22.615
Amortyzacja		20.777	32.534
Strata na sprzedaży udziałów w jednostce zależnej		17	-
(Zysk) /strata z działalności inwestycyjnej		466	(14.700)
Odsetki		7.024	10.982
Zmiana stanu zapasów		(72.000)	(27.621)
Zmiana stanu należności i innych aktywów		(84.640)	(36.616)
Zmiana stanu zobowiązań, rezerw, rozliczeń międzyokresowych biernych i przychodów przyszłych okresów		120.873	55.740
(Zyski)/ straty z tytułu różnic kursowych		(15.958)	(25.523)
Podatek dochodowy	23	26.755	15.081
Zmniejszenia/(zwiększenia) netto dekodów udostępnianych w leasingu operacyjnym		(1.890)	11.941
Inne korekty	43	19.884	797
Środki pieniężne netto wygenerowane na działalności operacyjnej		134.731	78.336
Odsetki otrzymane dotyczące działalności operacyjnej		6.201	2.974
Podatek dochodowy zapłacony		(29.722)	-
Środki pieniężne z działalności operacyjnej		111.210	81.310
Nabycie wartości niematerialnych		(11.508)	(1.293)
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych		(43.450)	(26.380)
Nabycie nieruchomości inwestycyjnych		-	(28.796)
Nabycie aktywów finansowych		-	(15.303)
Wpływy ze zbycia aktywów finansowych		600	33.008
Środki pieniężne z działalności inwestycyjnej		(54.358)	(38.764)
Wpływy z tytułu podwyższenia kapitału	37	233	-
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek		191.830	65.684
Splata otrzymanych kredytów i pożyczek		(193.235)	(49.012)
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego		(237)	(237)
Splata odsetek od pożyczek i leasingu finansowego		(11.680)	(13.197)
Inne wydatki		(2.578)	(164)
Środki pieniężne z działalności finansowej		(15.667)	3.074
Zmiana netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		41.185	45.620
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu		109.833	64.478
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		(292)	(265)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu		150.726	109.833

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia do skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowią jego integralną część

Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym

		Kapitał własny przypadający						
	Nota	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy	Zyski zatrzymane	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	37	-	3.500	-	(3.500)	-	-	-
Emisja akcji	37	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

		Kapitał własny przypadający						
	Nota	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy	Niepokryte straty	akcjonariuszom Jednostki Dominującej	Kapitał mniejszości	Kapitał własny razem
Stan na 1 stycznia 2006		10.500	-	-	(128.937)	(118.437)	126	(118.311)
Zysk/ (strata) netto za rok obrotowy		-	-	-	55.749	55.749	(28)	55.721
Przeniesienie do kosztów nabycia		-	-	-	-	-	(28)	(28)
Stan na 31 grudnia 2006		10.500	-	-	(73.188)	(62.688)	70	(62.618)

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia do skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowią jego integralną część

Dodatkowe informacje i objaśnienia

1. Dane Jednostki Dominującej

Cyfrowy Polsat S.A. ("Spółka", "Cyfrowy Polsat", "Jednostka Dominująca", "Podmiot Dominujący", "Spółka Dominująca") jest spółką akcyjną zarejestrowaną w Polsce. Siedziba Jednostki Dominującej mieści się w Warszawie, przy ul. Łubinowej 4a.

Podmiot Dominujący jest operatorem płatnej cyfrowej platformy satelitarnej „Cyfrowy Polsat” świadczącym usługi na terytorium Polski.

Spółka została utworzona aktem notarialnym z dnia 30 października 1996 roku.

Głównym przedmiotem działalności Spółki Dominującej oraz jej jednostek zależnych są:

- działalność radiowa i telewizyjna,
- telekomunikacja,
- wynajem nieruchomości,
- zarządzanie nieruchomościami.

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje sprawozdania finansowe Spółki Dominującej oraz jej jednostek zależnych (zwanym łącznie „Grupą”).

2. Skład Zarządu Jednostki Dominującej

Przez 7 miesięcy 2007 roku Zarząd Spółki działał w składzie:

- | | |
|-------------------|------------------|
| - Dominik Libicki | Prezes Zarządu, |
| - Maciej Gruber | Członek Zarządu. |

Dnia 30 lipca 2007 roku do Zarządu Spółki został powołany Dariusz Działkowski i Andrzej Matuszyński. Powołanie jest skuteczne, a prawa i obowiązki powołanych członków Zarządu stały się wymagalne począwszy od dnia 1 sierpnia 2007 roku.

Od dnia 1 sierpnia 2007 roku do dnia sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego w skład Zarządu Spółki wchodzi:

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

3. Skład Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej

W okresie od 1 stycznia do 20 września 2007 roku Rada Nadzorcza Spółki działała w składzie:

- Mariola Gaca,
- Anna Kwaśnik,
- Heronim Ruta,
- Zdzisław Gaca.

W dniu 20 września 2007 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki powołało Andrzeja Papisa w skład Rady Nadzorczej. Na dzień zatwierdzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego skład Rady Nadzorczej był następujący:

- Mariola Gaca,
- Anna Kwaśnik,
- Heronim Ruta,
- Zdzisław Gaca,
- Andrzej Papis.

4. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Oświadczenie o zgodności

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2007 roku zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, zwanymi dalej „MSSF UE”, obowiązującymi na dzień 1 stycznia 2007 roku. Grupa zastosowała spójne zasady rachunkowości przy sporządzaniu danych finansowych za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2007 roku prezentowanych w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Następujące nowe standardy i interpretacje zostały wprowadzone przez Grupę przy sporządzaniu niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego:

- MSF 7 „Instrumenty finansowe -ujawnianie informacji”,
- zmiana MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych – ujawnianie informacji na temat kapitału”.
- KIMSF 10 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa i utrata wartości”.

Przyjęcie powyższych standardów rachunkowości oraz nowelizacji standardów nie spowodowało znaczących zmian w polityce rachunkowości. Zastosowanie MSSF 7 „Instrumenty finansowe – ujawnianie informacji” oraz zmiana w MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych” wpływa wyłącznie na format oraz zakres ujawnień w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Jak przedstawiono w notach 10 i 24 niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, w związku ze sprzedażą udziałów w EMarket Sp. z o.o. w dniu 31 sierpnia 2007 roku wynik z działalności tej jednostki zależnej został zaprezentowany w skonsolidowanym rachunku zysków i strat za 2007 rok jako „Zysk/(strata) z działalności zaniechanej”.

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia do skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowią jego integralną część

W celu zapewnienia porównywalności prezentacyjnej, skonsolidowany rachunek zysków i strat za 2006 rok został w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym w ten sam sposób przekształcony w stosunku do skonsolidowanego rachunku zysków i strat za 2006 rok przedstawionego w skonsolidowanych historycznych informacjach finansowych za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2006 roku, 31 grudnia 2005 roku oraz 31 grudnia 2004 roku, przygotowanych zgodnie z Rozporządzeniem Komisji (WE) nr 809/2004 wykonującym dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam, w związku z ubieganiem się o dopuszczenie akcji Spółki do publicznego obrotu i obrotu na rynku regulowanym. Uzgodnienie danych finansowych za 2006 rok w skonsolidowanym rachunku zysków i strat prezentowanych w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym do danych finansowych za 2006 rok w skonsolidowanym rachunku zysków i strat prezentowanych w historycznych skonsolidowanych informacjach finansowych za lata zakończone 31 grudnia 2006 roku, 31 grudnia 2005 roku i 31 grudnia 2004 roku zostało przedstawione w nocie 24 niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Ponadto, w kalkulacji podstawowego i rozwodnionego zysku na jedną akcję w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym uwzględniono podział akcji zarejestrowany 5 października 2007 roku i opisany w nocie 26 skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Wyliczenie podstawowego i rozwodnionego zysku na jedną akcję w historycznych skonsolidowanych informacjach finansowych za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2006 roku, 31 grudnia 2005 roku i 31 grudnia 2004 roku nie uwzględniało wpływu tego podziału.

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

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

Grupa nie skorzystała z możliwości wcześniejszego zastosowania nowych Standardów i Interpretacji, które zostały już opublikowane oraz zatwierdzone przez Unię Europejską, a które stosuje do rocznych okresów rozpoczynających się po dniu 1 stycznia 2007 roku (podane poniżej). Ponadto na dzień bilansowy Grupa nie zakończyła jeszcze procesu oszacowania wpływu nowych Standardów i Interpretacji, które wejdą w życie po dniu bilansowym, na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za okres, w którym będą one zastosowane po raz pierwszy.

Nowe Standardy i Interpretacje zatwierdzone przez UE, które wejdą w życie po dniu bilansowym

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

Nowe Standardy i Interpretacje oczekujące na zatwierdzenie przez UE

- KIMSF 12 „Umowy koncesyjne”, ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 stycznia 2008 roku.
- KIMSF 13 „Programy lojalnościowe dla klientów” ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 lipca 2008 roku.
- KIMSF 14 „MSR 19 - Ograniczenia w rozpoznawaniu aktywów programów określonych świadczeń pracowniczych, wymogi minimalnego finansowania i ich interakcje”, ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 stycznia 2008 roku.
- późniejsza zmiana do MSR 23 „Koszty kredytów i pożyczek”, ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 stycznia 2008 roku.
- późniejsza zmiana do MSR 1 „Prezentacja Sprawozdań Finansowych”, ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 stycznia 2009 roku.
- późniejsza zmiana do MSSF 3 „Połączenia jednostek gospodarczych” , ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 lipca 2009 roku.
- późniejsza zmiana do MSSF 2 „Płatności w formie akcji” , ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 stycznia 2009 roku.
- późniejsza zmiana do MSR 32 „Instrumenty finansowe: prezentacja” i MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych” dotycząca instrumentów finansowych z opcją zakupu i zobowiązań wynikających z ich rozliczenia, ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 stycznia 2009 roku.
- późniejsza zmiana do MSR 27 „Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe”, ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 lipca 2009 roku.

6. Spółki objęte sprawozdaniem skonsolidowanym

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2007 rok obejmuje następujące jednostki:

			Udział w ogólnej liczbie głosów (%)	
	Siedziba spółki	Przedmiot działalności	31 grudnia 2007	31 grudnia 2006
Jednostka Dominująca				
Cyfrowy Polsat S.A.	ul. Łubinowa 4a, Warszawa	działalność radiowa i telewizyjna, telekomunikacja		
Jednostki zależne				
Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o.**	ul. Łubinowa 4a, Warszawa	produkcja dekodерów	100%	100%
EMarket Sp. z o.o.	ul. Ostrobramska 77, Warszawa	sprzedaż sprzętu elektronicznego	nie dotyczy***	75%
Praga Business Park Sp. z o.o.*	ul. Łubinowa 4a, Warszawa	wynajem nieruchomości	100%	100%

*do dnia 21 lutego 2006 roku firma spółki brzmiała Polsat On Line Sp. z o.o.

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

***konsolidacji podlegały dane finansowe tej spółki do dnia utraty kontroli nad tą spółką, tj. do dnia 31 sierpnia 2007 roku

Dnia 17 lipca 2007 roku Cyfrowy Polsat S.A. zawarł z Teleaudio Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie umowę sprzedaży 7.950 udziałów w spółce EMarket Sp. z o.o. o wartości nominalnej 1.000 złotych każdy, stanowiących łącznie 75% kapitału zakładowego EMarket Sp. z o.o. Umowa zawarta została pod warunkiem przejęcia przez Teleaudio Sp. z o.o. wszelkich praw i obowiązków Cyfrowy Polsat S.A. wynikających z umowy poręczenia zawartej 4 sierpnia 2005 roku pomiędzy Cyfrowy Polsat S.A. a spółką ABC Data Sp. z o.o. Warunek został spełniony poprzez podpisanie dnia 31 sierpnia 2007 roku umowy cesji praw i obowiązków wynikających z umowy poręczenia na rzecz Teleaudio Sp. z o.o.

EMarket Sp. z o.o. podlegała konsolidacji do dnia zaprzestania sprawowania nad nią kontroli. Za dzień utraty kontroli uznano dzień spełnienia warunku zawartego w umowie sprzedaży, tj. 31 sierpnia 2007 roku.

7. Stosowane zasady rachunkowości oraz zasady konsolidacji

Zasady polityki rachunkowości przedstawione poniżej stosowane były w odniesieniu do wszystkich okresów zaprezentowanych w skonsolidowanym sprawozdaniu przez wszystkie jednostki należące do Grupy.

a) Podstawa wyceny

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w oparciu o zasadę kosztu historycznego, za wyjątkiem pochodnych instrumentów finansowych oraz aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży wycenianych według wartości godziwej.

b) Założenie kontynuacji działalności

Sprawozdanie finansowe za 2007 rok zostało przygotowane przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez spółki Grupy w dającej się przewidzieć przyszłości, nie krócej niż w okresie 12 miesięcy od dnia 31 grudnia 2007 roku.

c) Waluta funkcjonalna i prezentacyjna

Dane w niniejszym sprawozdaniu finansowym zostały zaprezentowane w złotych polskich, po zaokrągleniu do pełnych tysięcy. Złoty polski jest walutą funkcjonalną Spółki Dominującej.

d) Dokonane osądy i oszacowania

Sporządzenie sprawozdania finansowego zgodnie z MSSF UE wymaga od Zarządu osądów, szacunków i założeń, które mają wpływ na przyjęte zasady oraz prezentowane wartości aktywów, pasywów, przychodów i kosztów. Szacunki i związane z nimi założenia opierają się na danych historycznych oraz innych czynnikach, które są uznawane za racjonalne w danych okolicznościach, a ich wyniki dają podstawę osądu co do wartości bilansowej aktywów i zobowiązań, która nie wynika bezpośrednio z innych źródeł. Faktyczna wartość może różnić się od wartości szacowanej.

Szacunki i związane z nimi założenia podlegają bieżącej weryfikacji. Zmiana szacunków księgowych jest ujęta w okresie, w którym dokonano zmiany szacunku lub w okresach bieżącym i przyszłych, jeżeli dokonana zmiana szacunku dotyczy zarówno okresu bieżącego, jak i okresów przyszłych. W notcie 53 zawarto informacje dotyczące kluczowych źródeł niepewności i szacunków Zarządu.

e) Zasady konsolidacji

(i) Jednostki zależne

Jednostkami zależnymi są jednostki kontrolowane przez Spółkę Dominującą. Kontrola ma miejsce wtedy, gdy Spółka Dominująca posiada zdolność kierowania bezpośrednio lub pośrednio polityką finansową i operacyjną danej jednostki w celu uzyskiwania korzyści płynących z jej działalności. Przy ocenie stopnia kontroli bierze się pod uwagę wpływ istniejących i potencjalnych praw głosu, które na dzień bilansowy mogą zostać zrealizowane lub mogą podlegać konwersji.

Sprawozdania finansowe spółek zależnych uwzględniane są w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, począwszy od dnia uzyskania kontroli, aż do momentu jej wygaśnięcia.

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia do skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowią jego integralną część

Sprawozdania finansowe jednostek zależnych sporządzone są za ten sam okres sprawozdawczy, co sprawozdanie Jednostki Dominującej, przy wykorzystaniu spójnych zasad rachunkowości, w oparciu o jednolite zasady rachunkowości zastosowane dla transakcji i zdarzeń gospodarczych o podobnym charakterze.

(ii) Korekty konsolidacyjne

Salda rozrachunków wewnętrznych pomiędzy jednostkami Grupy, transakcje zawierane w obrębie Grupy oraz wszelkie wynikające z nich niezrealizowane zyski lub straty, a także przychody i koszty Grupy są eliminowane w trakcie sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Niezrealizowane zyski wynikające z transakcji z jednostkami stowarzyszonymi oraz współzależnymi są wyłączone ze skonsolidowanego sprawozdania proporcjonalnie do wysokości udziału Grupy w tych jednostkach. Niezrealizowane straty są wyłączone ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego na tej samej zasadzie, co niezrealizowane zyski, ale wyłącznie w przypadku, gdy nie występują przesłanki wskazujące na utratę wartości.

f) Waluty obce

Transakcje wyrażone w walutach obcych ujmowane są w złotych przy zastosowaniu kursu z dnia ujęcia transakcji. Pozycje pieniężne aktywów i pasywów wyrażone w walucie obcej są przeliczane na dzień bilansowy według średniego kursu NBP dla danej waluty obowiązującego na ten dzień. Różnice kursowe, wynikające z rozliczenia transakcji w walutach obcych oraz wyceny bilansowej aktywów i pasywów pieniężnych wyrażonych w walutach obcych, ujmowane są w rachunku zysków i strat. Niepieniężne pozycje aktywów i zobowiązań wyceniane według kosztu historycznego w walucie obcej są przeliczane według średniego kursu NBP obowiązującego w dniu dokonania transakcji. Niepieniężne pozycje bilansowe wyrażone w walucie obcej, wyceniane według wartości godziwej, są przeliczane według średniego kursu NBP obowiązującego na dzień szacowania wartości godziwej.

g) Instrumenty finansowe

(i) Instrumenty finansowe inne niż instrumenty pochodne

Inne niż pochodne instrumenty finansowe obejmują inwestycje kapitałowe, dłużne papiery wartościowe, należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe należności, środki pieniężne i ich ekwiwalenty, kredyty i pożyczki oraz zobowiązania z tytułu dostaw i usług, walutowe transakcje terminowe i pozostałe zobowiązania.

Instrumenty finansowe inne niż instrumenty pochodne są ujmowane początkowo według wartości godziwej, powiększonej - za wyjątkiem inwestycji wycenianych według wartości godziwej przez wynik finansowy - o bezpośrednie koszty związane z nabyciem (poza wyjątkami opisanymi poniżej).

Instrument finansowy jest ujmowany, jeśli Grupa staje się stroną umowy danego instrumentu finansowego. Aktywa finansowe zostają wyłączone z bilansu, jeśli wynikające z umowy prawa Grupy do przepływów pieniężnych z aktywów finansowych wygasną lub, jeśli Grupa przeniesie aktywa finansowe nie zachowując nad nimi (lub związanymi z nimi ryzykami i korzyściami) kontroli. Standaryzowane transakcje kupna i sprzedaży składnika aktywów finansowych są ujmowane na dzień zawarcia transakcji, tj. w dniu, w którym Grupa zobowiąże się do kupna lub sprzedaży aktywa. Zobowiązania finansowe przestają być wykazywane w bilansie, jeśli zobowiązania te wygasną (to znaczy, kiedy obowiązek określony w umowie został wypełniony, umorzony lub wygasł).

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia do skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowią jego integralną część

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty obejmują środki pieniężne w kasie oraz depozyty bankowe na żądanie. Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazane w skonsolidowanym rachunku przepływów pieniężnych składa się z określonych powyżej środków pieniężnych i ich ekwiwalentów.

Zasady ujmowania przychodów i kosztów finansowych zostały omówione w punkcie 7 (u).

Pożyczki i należności oraz inne zobowiązania finansowe

Pożyczki i należności nie będące instrumentami pochodnymi są wyceniane według zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej, po pomniejszeniu o odpisy z tytułu utraty wartości. Inne zobowiązania finansowe nie będące instrumentami pochodnymi są wyceniane według zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Inwestycje w instrumenty kapitałowe oraz niektóre dłużne papiery wartościowe klasyfikowane są jako aktywa finansowe dostępne do sprzedaży. Po początkowym ujęciu, aktywa finansowe dostępne do sprzedaży, są następnie wyceniane według wartości godziwej, a zmiany wartości godziwej są ujmowane bezpośrednio w kapitale, za wyjątkiem odpisów z tytułu trwałej utraty wartości oraz w przypadku pozycji pieniężnych jak na przykład obligacje – zysków i strat z tytułu różnic kursowych. Jeśli inwestycje te są wyłączone z bilansu, zyski lub straty poprzednio ujęte bezpośrednio w kapitale własnym są ujmowane w rachunku zysków i strat. Jeśli są to inwestycje oprocentowane, odsetki skalkulowane przy użyciu metody efektywnej stopy procentowej są ujęte w rachunku zysków i strat.

(ii) Pochodne instrumenty finansowe

Pochodne instrumenty finansowe są ujmowane początkowo w wartości godziwej; przynależne koszty transakcji są ujmowane w rachunku zysków i strat w momencie poniesienia. Po początkowym ujęciu, Grupa wycenia pochodne instrumenty finansowe w wartości godziwej, a zyski i straty wynikające ze zmiany wartości godziwej ujmuje się w rachunku zysków i strat.

h) Kapitał własny

Akcje zwykłe

Koszty bezpośrednio związane z emisją akcji zwykłych pomniejszają wartość kapitału.

Akcje uprzywilejowane

Akcje uprzywilejowane są ujmowane w kapitale własnym, jeśli nie podlegają umorzeniu lub podlegają umorzeniu wyłącznie na wniosek Spółki, a wypłata dywidendy z tych akcji jest nieobowiązkowa. Wypłaty dywidend wpływają bezpośrednio na wartość kapitału.

Akcje uprzywilejowane są ujmowane jako zobowiązania, jeśli podlegają umorzeniu na określoną datę lub na wniosek posiadacza akcji lub, jeśli wypłata dywidend jest obowiązkowa. Wypłacone dywidendy są ujmowane jako koszty odsetek w rachunku zysków i strat.

Koszty związane z emisją i publiczną ofertą akcji

Koszty związane z nową emisją ujmowane są w kapitale, natomiast koszty związane z publiczną ofertą istniejących akcji są ujmowane bezpośrednio w kosztach finansowych. W przypadku, gdy ponoszone koszty dotyczą jednocześnie nowej emisji oraz sprzedaży akcji istniejących to ujmowane są one proporcjonalnie odpowiednio w kapitale własnym i kosztach finansowych.

Kapitał zapasowy

Kapitał zapasowy obejmuje kapitał tworzony przez spółki akcyjne na podstawie kodeksu spółek handlowych. Spółki akcyjne są zobowiązane do przenoszenia co najmniej 8% rocznego zysku netto na kapitał zapasowy, do czasu kiedy osiągnie on wysokość jednej trzeciej kapitału zakładowego. Kapitał ten nie podlega dystrybucji, ale może zostać wykorzystany do pokrycia poniesionych strat.

Kapitał rezerwowy

Kapitał ten obejmuje różnice pomiędzy wartością godziwą akcji objętych przez Zarząd Spółki, a ich ceną emisyjną.

i) Rzeczowe aktywa trwałe

(i) Własne składniki rzeczowych aktywów trwałych

Składniki rzeczowych aktywów trwałych ujmuje się w księgach według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia, pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne oraz odpisy z tytułu utraty wartości.

Cena nabycia obejmuje cenę zakupu składnika majątku oraz koszty bezpośrednio związane z zakupem i przystosowaniem składnika majątku do stanu zdatnego do używania, łącznie z kosztami transportu, jak też załadunku, wyładunku i składowania. Rabaty, opusty oraz inne podobne zmniejszenia i odzyski zmniejszają cenę nabycia składnika aktywów. Koszt wytworzenia składnika środków trwałych oraz środków trwałych w budowie obejmuje ogół kosztów poniesionych przez jednostkę w okresie jego budowy, montażu, przystosowania i ulepszenia, poniesionych do dnia przyjęcia takiego składnika majątkowego do używania (lub do dnia bilansowego, jeśli składnik nie został jeszcze oddany do używania). Koszt wytworzenia obejmuje również, w przypadkach, gdy jest to wymagane, wstępny szacunek kosztów demontażu i usunięcia składników rzeczowych aktywów trwałych oraz przywrócenia do stanu pierwotnego. Zakupione oprogramowanie, które jest niezbędne do prawidłowego funkcjonowania związanego z nim urządzenia, jest aktywowane jako część tego urządzenia.

W przypadku, gdy określony składnik rzeczowych aktywów trwałych składa się z odrębnych i istotnych części składowych o różnym okresie użytkowania, części te są traktowane jako odrębne składniki aktywów.

(ii) Nakłady ponoszone w terminie późniejszym

Aktywowaniu podlegają poniesione w późniejszym okresie koszty wymienianych części składnika rzeczowych aktywów trwałych, które można wiarygodnie oszacować i jest prawdopodobne, że Grupa osiągnie korzyści ekonomiczne związane z wymienianymi składnikami rzeczowych aktywów trwałych. Pozostałe nakłady są ujmowane na bieżąco w rachunku zysków i strat jako koszty.

(iii) Amortyzacja

Składniki rzeczowych aktywów trwałych, względnie ich istotne i odrębne części składowe, amortyzowane są metodą liniową przez okres użytkowania, przy uwzględnieniu przewidywanej przy likwidacji ceny sprzedaży netto pozostałości środka trwałego (wartości rezydualnej). Grunty nie są amortyzowane.

Grupa zakłada poniższe okresy użytkowania dla poszczególnych kategorii środków trwałych:

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

Poprawność stosowanych okresów użytkowania, metod amortyzacji oraz wartości rezydualnych rzeczowych aktywów trwałych (jeśli jest istotna) jest przez Grupę corocznie weryfikowana.

(iv) Aktywa użytkowane na podstawie umów leasingu

Aktywa użytkowane na podstawie umowy leasingu, najmu, dzierżawy lub podobnych umów, które spełniają kryteria leasingu finansowego, są ujmowane jako aktywa trwałe i wyceniane według wartości godziwej przedmiotu leasingu lub wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych, jeżeli jest ona niższa od wartości godziwej. Dekodery udostępnione abonentom na podstawie umów stanowiących leasing operacyjny ujmowane są jako aktywa trwałe. Dekodery udostępnione abonentom na podstawie umów będących leasingiem finansowym nie są ujmowane w księgach jako składnik majątku trwałego.

Stawki amortyzacji aktywów użytkowanych na podstawie umów leasingu są spójne z zasadami amortyzacji, stosowanymi dla aktywów stanowiących własność Grupy, a amortyzacja liczona jest zgodnie z MSR 16 „Rzeczowy majątek trwały”. Przy braku wystarczającej pewności, że leasingobiorca uzyska tytuł własności do składnika aktywów przed końcem okresu leasingu, dany składnik aktywów amortyzowany jest przez krótszy z dwóch okresów: okres leasingu lub okres użytkowania.

Grupa tworzy odpisy aktualizujące wartość dekodów oraz innych aktywów trwałych, co do których istnieje niepewność, że w przyszłości będą generowały przychody lub będą wykorzystywane w prowadzonej działalności.

j) Wartości niematerialne

(i) Wartość firmy

Wartość firmy powstaje w wyniku przejęcia jednostek zależnych, współzależnych i stowarzyszonych.

Nabycia przed 1 stycznia 2004 roku

W odniesieniu do przejęć dokonanych przed 1 stycznia 2004 roku, wartość firmy jest ujęta na podstawie kosztu założonego, który reprezentuje kwotę zaksięgowaną zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości.

Nabycia po 1 stycznia 2004 roku

W odniesieniu do przejęć po 1 stycznia 2004 roku, wartość firmy wylicza się jako nadwyżkę kosztów poniesionych w wyniku połączenia jednostek nad udziałem nabywcy w wartości godziwej netto możliwych do zidentyfikowania aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych. W przypadku przejęć, dla których ustalono nadwyżkę możliwych do zidentyfikowania aktywów netto nad ceną nabycia (ujemna wartość firmy), kwota ta jest bezpośrednio odnoszona do rachunku zysków i strat.

Nabycie udziałów mniejszościowych

Wartość firmy powstała przy nabyciu udziałów mniejszościowych w jednostkach zależnych jest równa nadwyżce ceny nabycia nad wartością bilansową aktywów netto na dzień transakcji.

Wycena po początkowym ujęciu

Po początkowym ujęciu wartość firmy jest wykazywana według ceny nabycia, pomniejszonej o skumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. W przypadku inwestycji w jednostkach stowarzyszonych lub współzależnych, wartość firmy jest ujęta w wartości bilansowej inwestycji. Wartość firmy jest alokowana do ośrodków generujących środki pieniężne i nie jest amortyzowana, ale podlega corocznym testom na utratę wartości.

(ii) Oprogramowanie wytworzone we własnym zakresie

Grupa aktywuje koszty wytworzenia oprogramowania, jeśli może wiarygodnie ustalić koszt jego wytworzenia i określić moment rozpoczęcia oraz zakończenia prac związanych z ich wytworzeniem.

(iii) Pozostałe wartości niematerialne

Pozostałe wartości niematerialne nabyte przez Grupę wykazywane są w oparciu o ich cenę nabycia, pomniejszoną o odpisy amortyzacyjne oraz odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości.

(iv) Nakłady poniesione w terminie późniejszym

Późniejsze wydatki na składniki istniejących wartości niematerialnych podlegają aktywowaniu tylko wtedy, gdy zwiększają przyszłe korzyści ekonomiczne związane z danym składnikiem. Pozostałe nakłady są ujmowane w rachunku zysków i strat w momencie poniesienia.

(v) Amortyzacja

Wartości niematerialne amortyzowane są metodą liniową biorąc pod uwagę okres ich użytkowania, chyba że nie jest on określony. Wartość firmy i wartości niematerialne z nieokreślonym okresem użytkowania nie są amortyzowane i podlegają testom ze względu na utratę wartości na każdy dzień bilansowy. Inne wartości niematerialne są amortyzowane od dnia, kiedy są dostępne do użytkowania. Szacunkowy okres użytkowania wynosi 2 lata.

k) Nieruchomości inwestycyjne

Nieruchomości inwestycyjne są utrzymywane w celu uzyskiwania przychodów z tytułu najmu, z tytułu wzrostu ich wartości lub z obu przyczyn. Na dzień bilansowy nieruchomości inwestycyjne wyceniane są według kosztu historycznego.

Jeżeli zmienia się sposób wykorzystania nieruchomości i z nieruchomości inwestycyjnej zostaje nieruchomością zajmowaną przez właściciela, jest przenoszona do rzeczowych aktywów trwałych, a jej wartość bilansowa na dzień przeniesienia staje się kosztem założonym dla celów przyszłego ujmowania.

Budynki stanowiące nieruchomości inwestycyjne są amortyzowane przez okres 60 lat. Grunt stanowiący nieruchomość inwestycyjną nie podlega amortyzacji.

l) Zapasy

Składniki zapasów wycenia się w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia, nie wyższej od możliwej do uzyskania ceny sprzedaży netto. Cenę nabycia lub koszt wytworzenia zapasów ustala się metodą pierwsze weszło, pierwsze wyszło. Cena nabycia obejmuje cenę zakupu powiększoną o koszty bezpośrednio związane z zakupem i przystosowaniem składnika aktywów do stanu zdatnego do używania lub wprowadzenia do obrotu. W przypadku wyrobów gotowych i produkcji w toku, koszty zawierają odpowiednią część stałych pośrednich kosztów produkcji, wyliczoną przy założeniu normalnego wykorzystania zdolności produkcyjnych.

Możliwa do uzyskania cena sprzedaży netto jest różnicą pomiędzy szacowaną ceną sprzedaży dokonywaną w toku działalności gospodarczej, a szacowanymi kosztami ukończenia i kosztami niezbędnymi do doprowadzenia sprzedaży do skutku. W przypadku dekodów, które zgodnie z założeniami dotyczącymi prowadzenia działalności są sprzedawane klientom poniżej ceny ich nabycia, strata na ich sprzedaży rozpoznawana jest w księgach w momencie przekazania dekodera klientowi.

Grupa tworzy odpisy na zapasy wolno rotujące i przestarzałe.

m) Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów

(i) Aktywa finansowe

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

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

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

Wartość należności aktualizowana jest z uwzględnieniem prawdopodobieństwa ich zapłaty, poprzez dokonanie odpisu aktualizującego odnoszonego w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych. Odpisy aktualizujące należności od klientów indywidualnych tworzone są z uwzględnieniem danych historycznych dotyczących spłaty przeterminowanych należności i skuteczności windykacji.

Odpisy z tytułu utraty wartości ujmowane są w rachunku zysków i strat.

Odpisy z tytułu utraty wartości są odwracane, jeśli późniejszy wzrost wartości odzyskiwanej może być obiektywnie przypisany do zdarzenia po dniu ujęcia odpisu z tytułu utraty wartości.

(ii) Aktywa niefinansowe

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

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

Wartość odzyskiwalna aktywów lub ośrodków generujących środki pieniężne definiowana jest jako większa z ich wartości netto możliwej do uzyskania ze sprzedaży oraz ich wartości użytkowej. Przy szacowaniu wartości użytkowej przyszłe

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia do skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowią jego integralną część

przepływy pieniężne dyskontowane są przy użyciu stopy procentowej przed opodatkowaniem, która odzwierciedla aktualną rynkową ocenę wartości pieniądza w czasie oraz czynniki ryzyka charakterystyczne dla danego składnika aktywów. W przypadku aktywów, które nie generują niezależnych przepływów pieniężnych wartość użytkowa szacowana jest dla najmniejszego identyfikowalnego ośrodka generującego środki pieniężne, do którego dany składnik aktywów przynależy.

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

n) Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży

Aktywa trwałe (lub aktywa i zobowiązania stanowiące grupę przeznaczoną do zbycia), co do których zakładane jest, że wypracują one korzyści dla jednostki w wyniku sprzedaży, a nie w wyniku długotrwałego użytkowania, są klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży. Bezpośrednio przed przeklasyfikowaniem do grupy przeznaczonych do sprzedaży, aktywa te (lub składniki grupy przeznaczonej do zbycia) są wyceniane zgodnie z zasadami rachunkowości Grupy. Następnie na dzień początkowej klasyfikacji jako przeznaczone do sprzedaży, aktywa trwałe lub grupa przeznaczona do zbycia są ujmowane według niższej z dwóch wartości: wartości bilansowej lub wartości godziwej pomniejszonej o koszty doprowadzenia do sprzedaży. Ewentualny odpis z tytułu trwałej utraty wartości składników grupy przeznaczonej do zbycia jest w pierwszej kolejności ujmowany jako zmniejszenie wartości firmy, a następnie jako zmniejszenie wartości bilansowej pozostałych składników na zasadzie proporcjonalnej z zastrzeżeniem, że utrata wartości nie wpływa na wartość zapasów, aktywów finansowych, aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego, nieruchomości inwestycyjnych, które są nadal wyceniane stosownie do grupowych zasad rachunkowości. Utrata wartości ujęta przy początkowej klasyfikacji jako przeznaczone do sprzedaży jest ujmowana w rachunku zysków i strat. Dotyczy to również zysków i strat wynikających z późniejszej zmiany wartości. Zyski z tytułu wyceny do wartości godziwej są ujmowane tylko do wysokości uprzednio zarachowanego odpisu z tytułu utraty wartości.

o) Świadczenia pracownicze

(i) Program określonych składek

Wszystkie jednostki Grupy zatrudniające pracowników zobowiązane są, na mocy obowiązujących przepisów, do pobierania i odprowadzania składek na świadczenia emerytalne pracowników. Świadczenia te, zgodnie z MSR 19, stanowią program państwowy oraz mają charakter programu określonych składek. W związku z powyższym, zobowiązanie spółek Grupy za każdy okres jest szacowane na podstawie kwot składek do wniesienia za dany okres.

(ii) Program określonych świadczeń – odprawy emerytalne

Spółki Grupy zobowiązane są na podstawie obowiązujących przepisów do wypłaty odpraw emerytalnych w wysokości zgodnej z przepisami kodeksu pracy. Minimalna wysokość odpraw emerytalnych wynika z przepisów kodeksu pracy obowiązujących na dzień wypłaty odprawy emerytalnej.

Kalkulacja przeprowadzana jest przy zastosowaniu metody prognozowanych uprawnień jednostkowych. Rotacja pracowników jest szacowana na podstawie danych historycznych oraz przewidywań poziomu zatrudnienia w przyszłości.

Zmiany wielkości zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych są odnoszone w ciężar rachunku zysków i strat.

(iii) Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy

Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy (odprawy) zostają rozpoznane w kosztach, jeśli na Grupie ciąży nieodwołalne zobowiązanie wynikające z tytułu formalnego, szczegółowego planu rozwiązania stosunku pracy z pracownikami przed wiekiem emerytalnym. Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy w przypadku dobrowolnych odejść są ujmowane w kosztach. Jeśli Grupa złożyła pracownikom ofertę zachęcającą do dobrowolnych odejść, jest prawdopodobne, że oferta zostanie zaakceptowana i liczba dobrowolnych odejść może być rzetelnie oszacowana.

(iv) Krótkoterminowe świadczenia pracownicze

Zobowiązania z tytułu krótkoterminowych świadczeń pracowniczych są wyceniane bez uwzględnienia dyskonta i są odnoszone w koszty w momencie wykonania świadczenia.

Grupa tworzy rezerwę w ciężar kosztów w wysokości przewidzianych płatności dla pracowników z tytułu krótkoterminowych premii pieniężnych lub planów podziału zysku („profit sharing plans”), jeśli Grupa jest prawnie lub konstruktywnie zobowiązana do takich wypłat na podstawie usług świadczonych przez pracowników w przeszłości, a zobowiązanie to może zostać rzetelnie oszacowane.

(v) Płatności w formie akcji własnych

W przypadku emisji akcji skierowanej do pracowników, niezależnej od osiągnięcia określonych celów, po cenie emisyjnej niższej od wartości godziwej wyemitowanych akcji, Grupa rozpoznaje koszt wynagrodzeń w wysokości różnicy pomiędzy wartością godziwą, a ceną emisyjną, w korespondencji ze zwiększeniem kapitału własnego w dniu, w którym następuje akceptacja oferty nabycia akcji przez pracowników.

p) Rezerwy

Rezerwa zostaje ujęta w przypadku, gdy na Grupie ciąży obowiązek wynikający z przeszłych zdarzeń i prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku wiązać się będzie z wypływem korzyści ekonomicznych. W przypadku, kiedy efekt wartości pieniądza w czasie ma istotne znaczenie, rezerwy są szacowane poprzez dyskontowanie oczekiwanych przyszłych przepływów środków pieniężnych w oparciu o stopę przed opodatkowaniem, która odzwierciedla bieżące szacunki rynkowe zmian wartości pieniądza w czasie oraz ryzyko związane z danym składnikiem pasywów.

(i) Naprawy gwarancyjne

Rezerwa na naprawy gwarancyjne jest ujmowana, gdy produkty lub usługi, na które gwarancja została udzielona, zostały sprzedane. Wysokość rezerwy oparta jest na danych historycznych dotyczących udzielonych gwarancji oraz średniej ważonej wszystkich możliwych kosztów związanych z jej wykonaniem.

(ii) Umowy rodzące obciążenia

Rezerwa na umowy rodzące obciążenia ujmowana jest w przypadku, gdy spodziewane przez Grupę korzyści ekonomiczne z umowy są niższe, niż nieuniknione koszty wypełnienia obowiązków umownych. Wysokość rezerwy jest ustalana na podstawie niższej z wartości kosztów związanych z odstąpieniem od umowy lub kosztów jej realizacji. Przed ujęciem w księgach rezerwy, Grupa rozpoznaje ewentualną utratę wartości aktywów związanych z daną umową.

(iii) Rezerwy z tytułu opłat za korzystanie z praw autorskich

Zgodnie z ustawą z dnia 4 lutego 1994 roku o prawach autorskich i prawach pokrewnych operatorzy telewizji satelitarnych są zobowiązani do wnoszenia na rzecz organizacji zbiorowego zarządzania prawami autorskimi opłat z tytułu korzystania z praw autorskich. Grupa tworzy rezerwę na zobowiązanie z tytułu korzystania z praw autorskich.

q) Zobowiązania warunkowe

Przez zobowiązania warunkowe rozumie się powstały na wskutek zdarzeń przeszłych możliwy obowiązek, którego istnienie zostanie potwierdzone dopiero w momencie wystąpienia lub niewystąpienia jednego lub większej ilości niepewnych przyszłych zdarzeń, które nie w pełni podlegają kontroli Grupy oraz obecny obowiązek powstały na skutek zdarzeń przeszłych, którego wartość nie można wycenić wystarczająco wiarygodnie lub nie jest prawdopodobne, aby konieczne było wydatkowanie środków uosabiających korzyści ekonomiczne w celu wypełnienia tego obowiązku.

r) Kaucje

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

s) Przychody

(i) Umowy wieloelementowe

Grupa realizuje przychody z umów składających się z kilku elementów składowych: produktu (zestaw satelitarny, dekodery, moduł dostępu) oraz usługi. Kwoty otrzymane lub należne od klienta są alokowane na każdą z części składowych w oparciu o ich wartość godziwą.

(ii) Świadczenie usług

Przychody ze świadczenia usług są ujmowane w rachunku zysków i strat w okresie świadczenia tych usług.

(iia) Przychody z opłat abonamentowych

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

(iib) Przychody z dzierżawy zestawów odbiorczych

Przychody z dzierżawy zestawów odbiorczych rozliczane są liniowo przez czas trwania umowy abonamentowej, za wyjątkiem umów leasingu finansowego, które są ujmowane jako sprzedaż z odroczonym terminem płatności. Udzielone specjalne oferty promocyjne ujmowane są w rachunku zysków i strat łącznie z kosztami z tytułu leasingu.

(iic) Przychody ze sprzedaży usług emisji i transmisji sygnału

Przychody ze sprzedaży emisji i transmisji sygnału są rozliczane w okresie świadczenia tych usług.

(iii) Sprzedaż zestawów odbiorczych, sprzętu elektronicznego i innych towarów

Przychody ze sprzedaży zestawów odbiorczych, sprzętu elektronicznego i innych towarów wykazywane są w wysokości odpowiadającej wartości godziwej otrzymanej lub należnej zapłaty, pomniejszonej o wartość zwrotów, opustów i rabatów.

Przychody ze sprzedaży są ujmowane w rachunku zysków i strat, gdy znaczące ryzyko i korzyści wynikające z ich własności zostały przeniesione na kupującego.

(iv) Przychody z tytułu najmu

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

t) Prowizje dla dystrybutorów

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

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

u) Koszty i przychody finansowe

Przychody finansowe obejmują odsetki należne z tytułu zainwestowanych przez Grupę środków pieniężnych, należne dywidendy, zyski z tytułu zbycia dostępnych do sprzedaży instrumentów finansowych, zyski z tytułu zmiany wartości godziwej instrumentów finansowych wycenianych przez wynik finansowy oraz zyski z tytułu różnic kursowych. Przychody z tytułu odsetek wykazuje się w rachunku zysków i strat według zasady memoriałowej, przy zastosowaniu metody efektywnej

stopy procentowej. Dochód z tytułu dywidend ujmuje się w rachunku zysków i strat w momencie, gdy Grupa nabywa prawa do jej otrzymania.

Koszty finansowe obejmują odsetki płatne z tytułu zadłużenia, odwracanie dyskonta z tytułu rezerw, dywidendy z tytułu zaklasyfikowanych do zobowiązań akcji uprzywilejowanych, straty z tytułu różnic kursowych, straty z tytułu zmiany wartości godziwej instrumentów finansowych wycenianych przez wynik finansowy oraz odpisy z tytułu utraty wartości aktywów finansowych. Wszystkie koszty z tytułu odsetek są ustalane w oparciu o efektywną stopę procentową.

Grupa nie kapitalizuje odsetek od kredytów i pożyczek związanych z zakupem rzeczowych aktywów trwałych.

v) Podatek dochodowy

Podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat obejmuje część bieżącą i część odroczoną. Podatek dochodowy ujmowany jest w rachunku zysków i strat, za wyjątkiem kwot związanych z pozycjami rozliczanymi bezpośrednio z kapitałem własnym.

Podatek bieżący stanowi zobowiązanie podatkowe z tytułu dochodu do opodatkowania za dany rok, ustalone przy zastosowaniu stawek podatkowych obowiązujących na dzień bilansowy oraz korekty podatku dotyczącego lat ubiegłych.

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

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

Spółki Grupy dokonują kompensaty zobowiązania i aktywa z tytułu podatku odroczonego, jeżeli mają tytuł uprawniający je do ich jednoczesnego uwzględnienia przy obliczaniu kwoty zobowiązania podatkowego. Spółka posiada tytuł uprawniający do jednoczesnego uwzględnienia aktywów i zobowiązań z tytułu odroczonego podatku dochodowego przy ustaleniu zobowiązania podatkowego, jeżeli:

- a) jest uprawniona do potrącenia należności i zobowiązań z tytułu podatku dochodowego, oraz
- b) aktywa i zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego dotyczą podatku dochodowego nałożonego przez tą samą władzę podatkową na:
 - tego samego podatnika, lub
 - różnych podatników, którzy są uprawnieni i zamierzają rozliczyć należności i zobowiązania z tytułu podatku dochodowego w kwocie netto lub jednocześnie zrealizować należności i rozliczać zobowiązania z tytułu podatku dochodowego.

w) Zysk na akcję

Grupa prezentuje podstawowy i rozwodniony zysk na akcję dla akcji zwykłych. Podstawowy zysk na akcję jest wyliczany przez podzielenie zysku lub straty z działalności kontynuowanej przypadającej posiadaczom akcji zwykłych przez średnią ważoną liczbę akcji zwykłych w okresie. Rozwodniony zysk na akcję jest wyliczany poprzez podzielenie zysku lub straty z działalności kontynuowanej przypadającej posiadaczom akcji zwykłych poprzez średnią ważoną liczbę akcji zwykłych w okresie skorygowaną o wpływ wszystkich rozwadniających potencjalnych akcji zwykłych.

x) Raportowanie segmentów działalności

Segment działalności jest wyodrębnioną częścią Grupy, która zajmuje się dostarczaniem określonych produktów lub usług (segment branżowy) lub dostarczaniem produktów lub usług w określonym środowisku ekonomicznym (segment geograficzny), który podlega ryzykom i czerpie korzyści odmienne niż inne segmenty.

y) Rachunek przepływów pieniężnych

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty w rachunku przepływów pieniężnych są zgodne ze środkami pieniężnymi i ich ekwiwalentami prezentowanymi w skonsolidowanym bilansie.

Nabycia dekodów udostępnianych klientom w leasingu operacyjnym są klasyfikowane dla celów rachunku przepływów pieniężnych jako działalność operacyjna. Nabycie i zbycie oraz odpisy aktualizujące tych dekodów prezentowane są w rachunku przepływów pieniężnych w przepływach z działalności operacyjnej w pozycji „Zmniejszenia/(zwiększenia), netto dekodów udostępnianych w leasingu operacyjnym”.

Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych są prezentowane w kwotach netto (bez podatku od towarów i usług).

Zmiany odpisów aktualizujących wartość środków trwałych, za wyjątkiem odpisów aktualizujących wartość dekodów, prezentowane są w pozycji „Inne korekty” w przepływach z działalności operacyjnej.

Koszty ujęte w rachunku zysków i strat związane z publiczną emisją akcji wykazywane są w pozycji „Inne korekty” w przepływach z działalności operacyjnej. Wydatki związane z publiczną emisją akcji prezentowane są w pozycji „Inne wydatki” w przepływach z działalności finansowej.

8. Ustalenie wartości godziwej

Określenie wartości godziwej zarówno finansowych, jak i niefinansowych aktywów i zobowiązań jest wymagane dla potrzeb grupowych zasad rachunkowości i ujawnień w sprawozdaniu finansowym. Poniżej zostały opisane metody ustalania wartości godziwej. W uzasadnionych przypadkach dalsze informacje na temat założeń przyjętych do określenia wartości godziwej przedstawiono w notach objaśniających do poszczególnych składników aktywów i zobowiązań.

(i) Rzeczowe aktywa trwałe

Wartość godziwa rzeczowych aktywów trwałych nabytych w drodze połączenia jednostek jest oparta na wartości rynkowej. Wartość rynkowa nieruchomości jest kwotą, za jaką na dzień wyceny na warunkach rynkowych nieruchomość mogłaby zostać wymieniona pomiędzy zainteresowanymi i dobrze poinformowanymi stronami po przeprowadzeniu odpowiednich działań marketingowych, gdzie obie strony działały świadomie, ostrożnie i bez przymusu. Wartość rynkowa pozostałych składników rzeczowych aktywów trwałych odpowiada cenie ustalonej w porównywalnych transakcjach rynkowych.

(ii) Wartości niematerialne

Wartość godziwa patentów i znaków handlowych nabytych w drodze połączenia jednostek jest ustalana w oparciu o oszacowane zdyskontowane płatności tantiem, których uniknięto w związku z nabyciem patentu lub znaku handlowego na własność. Wartość godziwa pozostałych wartości niematerialnych jest ustalana w oparciu o zdyskontowane przepływy pieniężne spodziewane w związku z użytkowaniem i ostateczną sprzedażą aktywów.

(iii) Zapasy

Wartość godziwa zapasów nabytych w wyniku połączenia jednostek jest ustalana w oparciu o szacowaną cenę sprzedaży na warunkach rynkowych, pomniejszoną o szacowane koszty wykończenia i sprzedaży oraz o marżę zysku oszacowaną w oparciu o racjonalne przesłanki, w związku z nakładami poniesionymi na wykończenie i doprowadzenie sprzedaży do skutku.

(iv) Inwestycje w instrumenty kapitałowe i instrumenty dłużne

Wartość godziwa aktywów finansowych, których efekt wyceny do wartości godziwej odnoszony jest w wynik finansowy oraz inwestycji utrzymywanych do terminu wymagalności, jak i aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, jest szacowana w oparciu o notowania ich cen zakupu na dzień bilansowy. Wartość godziwa inwestycji utrzymywanych do terminu wymagalności szacowana jest jedynie w celach ujawniania.

(v) Należności z tytułu dostaw i usług oraz inne

Wartość godziwa należności z tytułu dostaw i usług oraz innych, jest szacowana jako bieżąca wartość przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych za pomocą rynkowej stopy procentowej na dzień bilansowy.

(vi) Zobowiązania finansowe niebędące instrumentami pochodnymi

Wartość godziwa, szacowana dla celów ujawniania, jest obliczana na podstawie wartości bieżącej przyszłych przepływów pieniężnych z tytułu zwrotu kapitału i odsetek, zdyskontowanych za pomocą rynkowej stopy procentowej na dzień bilansowy. W przypadku leasingu finansowego rynkową stopę procentową szacuje się w oparciu o stopę procentową dla podobnego rodzaju umów leasingowych.

(vii) Instrumenty pochodne

Kontrakty walutowe typu forward są wyceniane albo na podstawie notowań giełdowych albo, gdy notowania nie są dostępne - poprzez zdyskontowanie różnicy pomiędzy kwotą wyrażoną kursem terminowym wynikającym z kontraktu, a kwotą obliczoną według bieżącego kursu walutowego, przy pomocy stopy procentowej wolnej od ryzyka (w oparciu o obligacje skarbowe).

(viii) Akcje objęte przez Członków Zarządu

Wartość godziwa akcji objętych przez Członków Zarządu została ustalona na dzień ich objęcia przy wykorzystaniu odpowiedniego modelu wyceny wartości Grupy.

9. Sprawozdawczość segmentów działalności

Segmenty branżowe

Grupa prowadzi działalność w jednym segmencie branżowym jako operator płatnej cyfrowej platformy satelitarnej. W 2007 roku Grupa poniosła nakłady kapitałowe oraz koszty związane z planowanym oferowaniem w przyszłości usług telefonii komórkowej oraz rozpoczęła produkcję dekodków.

Segmenty geograficzne

Sprzedaż usług jest realizowana głównie na terenie kraju, zatem zarówno czynniki geograficzne, jak i ekonomiczne oraz polityczne otoczenie, czy też relacje między działaniami w różnych obszarach geograficznych, nie są znaczące. Dlatego też informacje finansowe nie są dzielone na segmenty geograficzne.

10. Działalność zaniechana

Grupa zbyła z dniem 31 sierpnia 2007 roku udziały w EMarket Sp. z o.o. EMarket Sp. z o.o. zajmowała się sprzedażą sprzętu elektronicznego. Po tym okresie Grupa Kapitałowa nie prowadzi działalności związanej ze sprzedażą sprzętu elektronicznego. Wynik z działalności EMarket Sp. z o.o. za okres od 1 stycznia 2007 roku do 31 sierpnia 2007 roku oraz za 2006 rok został zaprezentowany w rachunku zysków i strat w pozycji „Zysk/ (strata) netto z działalności zaniechanej”. W nocie 24 zaprezentowano dane finansowe dotyczące działalności zaniechanej.

11. Przychody z opłat abonamentowych

	za rok zakończony	
	31 grudnia 2007	31 grudnia 2006
Przychody z opłat abonamentowych (Pakiet MINI)	16.739	239
Przychody z opłat abonamentowych (pozostałe pakiety)	645.782	350.851
Razem	662.521	351.090

Przychód osiągnięty z tytułu opłat abonamentowych jest uzależniony od liczby abonentów, ceny poszczególnych pakietów oraz rodzajów wybranych pakietów.

12. Przychody z dzierżawy zestawów odbiorczych

	za rok zakończony	
	31 grudnia 2007	31 grudnia 2006
Przychody z dzierżawy zestawów odbiorczych	5.954	16.455

Przychody z dzierżawy zestawów odbiorczych obejmują przychody z udostępnienia dekoderek abonentom na podstawie umów będących leasingiem operacyjnym.

13. Przychody ze sprzedaży zestawów odbiorczych

	za rok zakończony	
	31 grudnia 2007	31 grudnia 2006
Przychody ze sprzedaży zestawów odbiorczych	107.205	100.629

Przychody ze sprzedaży zestawów odbiorczych dotyczą zarówno sprzedaży nowych, jak i wcześniej dzierżawionych dekoderek na podstawie umów będących leasingiem operacyjnym.

14. Przychody ze sprzedaży usług emisji i transmisji sygnału

	za rok zakończony	
	31 grudnia 2007	31 grudnia 2006
Przychody ze sprzedaży usług emisji i transmisji sygnału	11.602	10.315

Cyfrowy Polsat S.A. świadczy usługi emisji i transmisji sygnału na rzecz nadawców programów telewizyjnych i radiowych. Usługi te obejmują podnajem pojemności satelitarnej, transmisję sygnału oraz usługi powiązane.

15. Pozostałe przychody operacyjne

	za rok zakończony	
	31 grudnia 2007	31 grudnia 2006
Odszkodowania za utracony i uszkodzony sprzęt oraz spisane kaucje od klientów	1.223	1.441
Przychody z nieruchomości inwestycyjnych	2.224	880
Inne	5.940	1.736
Razem	9.387	4.057

16. Koszty licencji programowych

	za rok zakończony	
	31 grudnia 2007	31 grudnia 2006
Koszty licencji programowych	152.031	68.647

Koszty licencji programowych obejmują opłaty licencyjne płacone na rzecz nadawców programów telewizyjnych i radiowych oraz opłaty na rzecz organizacji zbiorowego zarządzania prawami autorskimi.

17. Koszty przesyłu sygnału

	za rok zakończony	
	31 grudnia 2007	31 grudnia 2006
Najem pojemności transpondera	26.992	23.939
Opłata za system warunkowego dostępu	18.554	9.743
Inne	2.856	2.401
Razem	48.402	36.083

18. Koszty dystrybucji i marketingu

	za rok zakończony	
	31 grudnia 2007	31 grudnia 2006
Prowizje dla dystrybutorów	76.911	42.929
Koszty marketingowe	22.175	9.679
Koszty mailingu	9.895	5.528
Call center	12.766	7.366
Inne	4.172	519
Razem	125.919	66.021

19. Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników

	za rok zakończony	
	31 grudnia 2007	31 grudnia 2006
Wynagrodzenia - umowy o pracę	19.128	12.495
Wynagrodzenia - umowy zlecenia	4.322	3.708
Wynagrodzenia - umowy menedżerskie	2.921	837
Wynagrodzenia - płatność w formie akcji własnych dla zarządu	10.174	-
Wynagrodzenia - Rada Nadzorcza	213	-
Ubezpieczenia społeczne	3.200	2.086
Koszty odpraw emerytalnych i inne świadczenia pracownicze	1.743	514
Razem	41.701	19.640

Przeciętne zatrudnienie

	za rok zakończony	
	31 grudnia 2007	31 grudnia 2006
Zatrudnienie na podstawie umowy o pracę	255	188
Zatrudnienie na podstawie umów menedżerskich	6	6
Razem	261	194

20. Pozostałe koszty operacyjne

	za rok zakończony	
	31 grudnia 2007	31 grudnia 2006
Utworzenie odpisów aktualizujących wartość środków trwałych i zapasów	2.347	3.719
Utworzenie odpisów aktualizujących wartość należności	16.498	13.231
Zużycie materiałów i energii	3.343	1.935
Koszt naprawy i konserwacji	928	484
Najem lokali	1.161	1.766
Usługi prawne, doradcze i konsultingowe	7.566	3.226
Koszt windykacji	185	854
Usługi bankowe	1.023	798
Usługi telekomunikacyjne	1.091	1.389
Oплата na rzecz Polskiego Instytutu Sztuki Filmowej	8.958	5.254
Koszty ochrony	344	416
Inne podatki i opłaty	2.465	716
Inne	7.755	4.330
Razem	53.664	38.118

21. Przychody finansowe

	za rok zakończony	
	31 grudnia 2007	31 grudnia 2006
Odsetki	6.201	3.022
Różnice kursowe netto	12.406	25.434
Zysk ze zbycia inwestycji finansowych	369	14.700
Pozostałe przychody	-	92
Razem	18.976	43.248

Odsetki

Podział odsetek na poszczególne instrumenty finansowe:

	za rok zakończony	
	31 grudnia 2007	31 grudnia 2006
Rachunki i lokaty bankowe	6.201	2.992
Inne	-	30
Razem	6.201	3.022

22. Koszty finansowe

	za rok zakończony	
	31 grudnia 2007	31 grudnia 2006
Odsetki	13.309	14.004
Koszty związane z publiczną ofertą akcji	9.731	-
Aktualizacja wartości inwestycji	896	-
Inne koszty finansowe	-	166
Razem	23.936	14.170

Odsetki

Podział odsetek na poszczególne instrumenty finansowe:

	za rok zakończony	
	31 grudnia 2007	31 grudnia 2006
Pożyczki i kredyty	13.254	14.004
Inne	55	-
Razem	13.309	14.004

23. Podatek dochodowy

(i) Podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat

	za rok zakończony	
	31 grudnia 2007	31 grudnia 2006
Bieżący podatek dochodowy od osób prawnych	26.720	-
Odroczony podatek dochodowy	35	15.081
Podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat	26.755	15.081

	za rok zakończony	
	31 grudnia 2007	31 grudnia 2006
Podatek odroczony		
Straty podatkowe	14.180	5.756
Należności i inne aktywa	7.135	3.423
Zobowiązania	(17.678)	312
Prowizje dla dystrybutorów rozliczane w czasie	(7.182)	5.084
Rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	3.580	506
Podatek odroczony – razem	35	15.081

(ii) Efektywna stopa podatkowa

	za rok zakończony	
	31 grudnia 2007	31 grudnia 2006
Zysk przed opodatkowaniem	140.170	70.914
Podatek w oparciu o obowiązującą stawkę podatkową - 19%	26.632	13.474
Koszty odsetek niestanowiące kosztu uzyskania przychodów według stawki 19%	241	792
Koszty objęcia akcji poniżej wartości godziwej niestanowiące kosztów uzyskania przychodu - opisano w nocie 37 i 49.	1.933	-
Strata podatkowa za 2005 rok, rozliczona w roku 2007, nie aktywowana w latach ubiegłych według stawki 19%	(2.249)	-
Straty podatkowe za rok bieżący nieuwzględniane w kalkulacji podatku odroczonego według stawki 19%	448	-
Inne koszty, przychody netto nie uznane za koszty/ przychody podatkowe według stawki 19%	(250)	815
Podatek dochodowy za rok obrotowy	26.755	15.081
Efektywna stopa podatkowa	19,10%	21,30%

(iii) Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

	31 grudnia 2007	31 grudnia 2006
Straty podatkowe	8.321	22.501
Zobowiązania	6.795	-
Rzeczowe aktywa trwałe	124	3.704
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego - razem	15.240	26.205
Kompensata aktywa ze zobowiązaniem z tytułu odroczonego podatku dochodowego	11.106	22.685
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wykazywane w bilansie	4.134	3.520

(iv) Strata podatkowa

	31 grudnia 2007	31 grudnia 2006
Strata podatkowa 2001 do rozliczenia	-	400
Strata podatkowa 2002 do rozliczenia	-	65.471
Strata podatkowa 2003 do rozliczenia	19.849	40.443
Strata podatkowa 2004 do rozliczenia	15.398	31.187
Strata podatkowa 2005 do rozliczenia	5.919	5.195
Strata podatkowa 2006 do rozliczenia	459	552
Strata podatkowa 2007 do rozliczenia	4.174	-
Straty podatkowe do rozliczenia – razem	45.799	143.248

(v) Straty podatkowe aktywowane

	31 grudnia 2007	31 grudnia 2006
Strata podatkowa 2002 do rozliczenia	-	47.379
Strata podatkowa 2003 do rozliczenia	19.849	39.792
Strata podatkowa 2004 do rozliczenia	15.398	30.796
Strata podatkowa 2005 do rozliczenia	5.919	-
Strata podatkowa 2006 do rozliczenia	459	459
Strata podatkowa 2007 do rozliczenia	2.174	-
Straty podatkowe do rozliczenia – razem	43.799	118.426

Grupa Kapitałowa aktywowała na poszczególne dni bilansowe straty podatkowe, co do których istnieje prawdopodobieństwo, że zostaną wykorzystane w przyszłości.

Zgodnie z art. 7 Ustawy z dnia 15 lutego 1992 roku o podatku dochodowym od osób prawnych, straty podatkowe poniesione w danym roku obrotowym mogą być wykorzystane w ciągu następnych pięciu lat podatkowych. Jednakże, strata podatkowa wykorzystana w danym roku podatkowym nie może przekraczać 50% straty podatkowej za dany rok podatkowy, w którym powstała strata.

Spółka dokonała w 2007 roku korekty rozliczenia podatku dochodowego od osób prawnych za 2005 rok w wysokości 7.249 tysięcy złotych. Kwota straty podatkowej za 2005 rok po korekcie wyniosła 11.838 tysięcy złotych. Spółka rozliczyła stratę za ten rok w wysokości 5.919 tysięcy złotych w rozliczeniu podatku dochodowego za 2007 rok oraz aktywowała na dzień 31 grudnia 2007 roku pozostającą kwotę straty.

(vi) Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego:

	31 grudnia 2007	31 grudnia 2007
Należności i inne aktywa	9.775	2.640
Zobowiązania	-	10.883
Prowizje dla dystrybutorów rozliczane w czasie	2.002	9.184
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego -razem	11.777	22.707
Kompensata aktywa ze zobowiązaniem z tytułu odroczonego podatku dochodowego	11.106	22.685
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego wykazywane w bilansie	671	22

24. Działalność zaniechana

W prezentowanym okresie Grupa sprzedała udziały w spółce zależnej EMarket Sp. z o.o. Spółka objęta była konsolidacją do dnia 31 sierpnia 2007, który stanowi dzień utraty kontroli przez Grupę nad tą spółką. Wynik netto tej spółki w okresie od dnia 1 stycznia 2007 roku do dnia 31 sierpnia 2007 roku oraz w okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2006 roku został zaprezentowany w rachunku zysków i strat w pozycji „Zysk/(strata) netto z działalności zaniechanej”. Poniżej przedstawiono podział przychodów i kosztów EMarket Sp. z o.o. w tych okresach.

(i) Wyniki działalności zaniechanej

	za okres od 01.01.2007 do 31.08.2007 (nie badany)	2006
Przychody ze sprzedaży sprzętu elektronicznego	9.472	11.105
Pozostałe przychody operacyjne	3	144
Wynagrodzenia i ubezpieczenia społeczne	(227)	(228)
Koszt własny sprzedanego sprzętu elektronicznego	(8.919)	(9.246)
Pozostałe koszty operacyjne	(321)	(1.875)
Koszty finansowe	-	(12)
Zysk/(strata) netto	8	(112)
Udział Grupy (75%)	6	(84)
Udział akcjonariuszy mniejszościowych	2	(28)
Kapitał własny przypadający na Grupę	(217)	-
Przychód ze sprzedaży udziałów	200	-
Strata na sprzedaży udziałów	(17)	-

(ii) Przepływy pieniężne z działalności zaniechanej

	za okres od 01.01.2007 do 31.08.2007 (nie badany)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(200)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	200
Przepływy pieniężne netto z działalności zaniechanej	-

(iii) Wpływ sprzedaży na poszczególne aktywa i pasywa Grupy

	31 sierpnia 2008 nie badany
Rzeczowe aktywa trwałe	8
Wartości niematerialne i prawne	170
Zapasy	60
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	1.213
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	179
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	(1.317)
Aktywa netto	313
Środki pieniężne otrzymane	200
Środki pieniężne wydane	(179)
Przepływy pieniężne netto	21

(iv) Uzgodnienie danych finansowych w rachunku zysków i strat za 2006 rok

Tabela poniżej przedstawia uzgodnienie danych finansowych za 2006 rok w rachunku zysków i strat w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym do danych finansowych za 2006 rok zaprezentowanych w historycznych skonsolidowanych informacjach finansowych wynikających z prezentacji danych finansowych EMarket Sp. z o.o. w pozycji „Zysk/(strata) netto z działalności zaniechanej.

	2006 historyczne skonsolidowane informacje finansowe	Przeniesienie EMarket Sp. z o.o. do działalności zaniechanej	2006 w niniejszym sprawozdaniu
Przychody ze sprzedaży sprzętu elektronicznego	11.105	(11.105)	-
Pozostałe przychody operacyjne	4.201	(144)	4.057
Przychody z działalności operacyjnej razem	493.795	(11.249)	482.546
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	19.868	(228)	19.640
Koszt własny sprzedanego sprzętu elektronicznego	9.246	(9.246)	-
Pozostałe koszty operacyjne	39.993	(1.875)	38.118
Koszty działalności operacyjnej razem	452.059	(11.349)	440.710
Zysk z działalności operacyjnej	41.736	100	41.836
Koszty finansowe	14.182	(12)	14.170
Zysk brutto za rok obrotowy	70.802	112	70.914
Zysk netto z działalności kontynuowanej	55.721	112	55.833
Strata netto z działalności zaniechanej	-	(112)	(112)

25. EBITDA

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

	za rok zakończony	
	31 grudnia 2007	31 grudnia 2006
Zysk z działalności operacyjnej	145.147	41.836
Amortyzacja	20.777	32.534
EBITDA	165.924	74.370

26. Podstawowy i rozwodniony zysk na jedną akcję

Zysk podstawowy przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku netto za okres przypadającego na zwykłych akcjonariuszy Spółki Dominującej przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji zwykłych, występujących w ciągu okresu. W wyliczeniu zysku podstawowego na jedną akcję uwzględniono podział akcji, który nastąpił na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Cyfrowy Polsat S.A. z dnia 5 września 2007 roku, który został zarejestrowany przez sąd rejestrowy w dniu 5 października 2007 roku. Podział akcji został dokonany w ten sposób, iż w miejsce każdej dotychczasowej akcji o wartości nominalnej 1,00 złoty utworzono 25 akcji o wartości nominalnej 0,04 złotego.

Na dzień bilansowy Spółka nie posiada instrumentów powodujących rozwodnienie ilości akcji, dlatego też nie jest prezentowany zysk rozwodniony. W związku z powyższym zysk podstawowy na jedną akcję jest równy zyskowi rozwodnionemu na jedną akcję.

	za rok zakończony	
	31 grudnia 2007	31 grudnia 2006
Zysk netto z działalności kontynuowanej w tysiącach złotych	113.415	55.833
Średnia ważona wyemitowanych akcji zwykłych zastosowana do obliczenia podstawowego zysku na jedną akcję	263.806.918	262.500.000
Zysk na 1 akcję w złotych	0,43	0,21

27. Rzeczowe aktywa trwałe

	Grunty	Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Urządzenia techniczne i maszyny	Zestawy odbiorcze	Środki transportu	Inne środki trwałe	Razem	Środki trwałe w budowie	Zaliczki na środki trwałe w budowie
Wartość brutto									
Wartość na dzień 1 stycznia 2006	-	1.141	21.868	223.440	1.112	1.400	248.961	70	-
Zwiększenia	2.458	15.277	6.732	-	1.027	940	26.434	10.821	-
Zmniejszenia	-	(164)	(424)	(88.003)	-	(20)	(88.611)	(377)	-
Wartość na dzień 31 grudnia 2006	2.458	16.254	28.176	135.437	2.139	2.320	186.784	10.514	-
Odpisy aktualizujące 1 stycznia 2006									
Zwiększenia	-	-	(994)	(2.168)	-	-	(3.162)	-	-
Zmniejszenia	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Odpisy aktualizujące na dzień 31 grudnia 2006	-	-	(994)	(23.531)	-	-	(24.525)	-	-
Umorzenie									
Umorzenie na dzień 1 stycznia 2006	-	142	8.469	159.933	199	564	169.307	-	-
Zwiększenia	-	553	4.582	23.218	256	431	29.040	-	-
Zmniejszenia	-	-	(35)	(79.224)	-	(11)	(79.270)	-	-
Umorzenie na dzień 31 grudnia 2006	-	695	13.016	103.927	455	984	119.077	-	-
Wartość netto									
Stan na dzień 1 stycznia 2006	-	999	13.399	42.144	913	836	58.291	70	-
Stan na dzień 31 grudnia 2006	2.458	15.559	14.166	7.979	1.684	1.336	43.182	10.514	-

	Grunty	Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Urządzenia techniczne i maszyny	Zestawy odbiorcze	Środki transportu	Inne środki trwałe	Razem	Środki trwałe w budowie	Zaliczki na środki trwałe w budowie
Wartość brutto									
Wartość na dzień 1 stycznia 2007	2.458	16.254	28.176	135.437	2.139	2.320	186.784	10.514	-
Zwiększenia	-	6.516	26.849	423	1.600	3.253	38.641	34.186	476
Przeniesienia z nieruchomości inwestycyjnych	1.580	7.934	-	-	-	-	9.514	-	-
Zmniejszenia	-	-	(366)	(9.188)	(369)	(123)	(10.046)	(22.068)	-
Wartość na dzień 31 grudnia 2007	4.038	30.704	54.659	126.672	3.370	5.450	224.893	22.632	476
Odpisy aktualizujące 1 stycznia 2007									
Odpisy aktualizujące 1 stycznia 2007	-	-	(994)	(23.531)	-	-	(24.525)	-	-
Zwiększenia	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Przeniesienia z nieruchomości inwestycyjnych	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zmniejszenia	-	-	-	675	-	-	675	-	-
Odpisy aktualizujące na dzień 31 grudnia 2007	-	-	(994)	(22.856)	-	-	(23.850)	-	-
Umorzenie na dzień 1 stycznia 2007									
Umorzenie na dzień 1 stycznia 2007	-	695	13.016	103.927	455	984	119.077	-	-
Zwiększenia	-	689	6.071	8.032	509	737	16.038	-	-
Przeniesienia z nieruchomości inwestycyjnych	-	405	-	-	-	-	405	-	-
Zmniejszenia	-	-	(236)	(8.692)	(235)	(81)	(9.244)	-	-
Umorzenie na dzień 31 grudnia 2007	-	1.789	18.851	103.267	729	1.640	126.276	-	-
Wartość netto									
Stan na dzień 1 stycznia 2007	2.458	15.559	14.166	7.979	1.684	1.336	43.182	10.514	-
Stan na dzień 31 grudnia 2007	4.038	28.915	34.814	549	2.641	3.810	74.767	22.632	476

Na dzień 31 grudnia 2007 roku środki trwałe stanowiące nieruchomość przy ulicy Łubinowej 4a w Warszawie stanowią zabezpieczenie spłaty kredytu w Raiffeisen Bank Polska S.A. w formie hipoteki umownej kaucyjnej do kwoty 12.500 tysięcy euro.

Grupa dokonała odpisu aktualizującego dla środków trwałych ze względu na brak pewności, że w przyszłości będą one generowały przychody.

28. Wartość firmy

Koszty	Wartość firmy
Wartość na dzień 1 stycznia 2006	1.064
Zwiększenia	14
Wartość na dzień 31 grudnia 2006	1.078
Wartość na dzień 1 stycznia 2007	1.078
Zmniejszenia z tytułu zbycia udziałów EMarket	511
Wartość na dzień 31 grudnia 2007	567
Skumulowana utrata wartości	
Utrata wartości na 1 stycznia 2006	1.064
Zwiększenia	-
Utrata wartości na 31 grudnia 2006	1.064
Utrata wartości na 1 stycznia 2007	1.064
Zwiększenia	14
Zmniejszenia z tytułu zbycia udziałów EMarket	511
Utrata wartości na 31 grudnia 2007	567
Wartość netto	
Stan na dzień 31 grudnia 2006	14
Stan na dzień 31 grudnia 2007	-

Wartość firmy obejmuje nadwyżkę ceny nabycia spółki zależnej nad nabytymi aktywami netto tej spółki na dzień ich nabycia.

Nabycie udziałów Cyfrowy Polsat Mobile Sp. z o.o./Onyx Investments Sp. z o.o./ Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o.

W dniu 24 maja 2006 roku Cyfrowy Polsat S.A. nabył 100% udziałów Cyfrowy Polsat Mobile Sp. z o.o. za cenę 64 tysięcy złotych. Wartość godziwa aktywów netto Cyfrowy Polsat Mobile Sp. z o.o. na dzień nabycia wyniosła 50 tysięcy złotych.

Przejęcie zostało rozliczone zgodnie z regulacjami MSSF 3 „Połączenie jednostek gospodarczych” przy użyciu metody nabycia.

Nabycie udziałów Praga Business Park Sp. z o.o./ Polsat On Line Sp. z o.o.

W 2000 roku i 2001 roku Cyfrowy Polsat S.A. nabył łącznie 50,06% udziałów w Polsat On Line Sp. z o.o. Dnia 25 stycznia 2006 roku Cyfrowy Polsat S.A. podpisał umowę nabycia pozostałych 49,94% udziałów Polsat On Line Sp. z o.o. za cenę 3 tysięcy złotych. Wartość nabytych aktywów netto Polsat On Line Sp. z o.o. wyniosła 28 tysięcy złotych.

Przejęcie zostało rozliczone zgodnie z regulacjami MSSF 3 „Połączenie jednostek gospodarczych” przy użyciu metody nabycia. Ponieważ w wyniku pierwszej alokacji ceny nabycia do wartości godziwej nabytych aktywów wystąpiła nadwyżka wartości godziwej nabytych aktywów netto nad ceną nabycia, dokonano ponownej alokacji. Ponowna ocena nie zmieniła rozliczenia nabycia, w związku z czym nadwyżka została rozpoznana jako zysk 2006 roku.

29. Wartości niematerialne

	Oprogramowanie i licencje			
	programowe	Inne	W budowie	Razem
Wartość brutto				
Wartość na dzień 1 stycznia 2006	14.404	147	310	14.861
Zwiększenia	1.517	16	103	1.636
Zmniejszenia	(3.843)	-	(310)	(4.153)
Wartość na dzień 31 grudnia 2006	12.078	163	103	12.344
Wartość na dzień 1 stycznia 2007	12.078	163	103	12.344
Zwiększenia	5.181	91	5.929	11.201
Zmniejszenia	-	-	(99)	(99)
Wartość na dzień 31 grudnia 2007	17.259	254	5.933	23.446
Umorzenie				
Umorzenie na dzień 1 stycznia 2006	7.968	147	-	8.115
Zwiększenia	3.478	16	-	3.494
Zmniejszenia	(3.660)	-	-	(3.660)
Umorzenie na dzień 31 grudnia 2006	7.786	163	-	7.949
Umorzenie na dzień 1 stycznia 2007	7.786	163	-	7.949
Zwiększenia	4.228	45	-	4.273
Zmniejszenia	(241)	-	-	(241)
Umorzenie na dzień 31 grudnia 2007	11.773	208	-	11.981
Wartość netto				
Stan na dzień 1 stycznia 2006	6.436	-	310	6.746
Stan na dzień 1 stycznia 2007	4.292	-	103	4.395
Stan na dzień 31 grudnia 2006	4.292	-	103	4.395
Stan na dzień 31 grudnia 2007	5.486	46	5.933	11.465

Grupa wykorzystuje do prowadzenia działalności gospodarczej oprogramowanie wytworzone we własnym zakresie, którego koszt wytworzenia nie został aktywowany ze względu na brak wiarygodnych danych o całkowitych kosztach jego wytworzenia.

30. Nieruchomości inwestycyjne

Wartość brutto

Stan na 1 stycznia 2006	-
Zwiększenia	28.796
Budynki	24.388
Grunty	4.408
Zmniejszenia	-
Stan na 31 grudnia 2006	28.796

Umorzenie

Stan na 1 stycznia 2006	-
Zwiększenia	289
Amortyzacja	289
Stan na 31 grudnia 2006	289

Wartość brutto

Stan na 1 stycznia 2007	28.796
Przeniesienia do rzeczowych aktywów trwałych	9.514
Budynki	7.934
Grunty	1.580
Stan na 31 grudnia 2007	19.282

Umorzenie

Stan na 1 stycznia 2007	289
Zwiększenia	466
Przeniesienia do rzeczowych aktywów trwałych	405
Stan na 31 grudnia 2007	350

Wartość netto

Stan na 1 stycznia 2006	-
Stan na 31 grudnia 2006	28.507

Wartość netto

Stan na 1 stycznia 2007	28.507
Stan na 31 grudnia 2007	18.932

Wartość nieruchomości inwestycyjnych została ustalona w oparciu o koszt historyczny. Grupa kapitałowa nabyła aktywa stanowiące nieruchomość inwestycyjną we wrześniu 2006 roku. Zdaniem Zarządu Podmiotu Dominującego, wartość godziwa tej nieruchomości na dzień bilansowy nie zmieniła się istotnie w stosunku do ceny zakupu.

Nieruchomości inwestycyjne Grupy obejmują grunty oraz budynki przeznaczone pod wynajem.

Na dzień 31 grudnia 2007 roku nieruchomości inwestycyjne stanowią zabezpieczenie spłaty kredytu w Raiffeisen Bank Polska S.A. w formie hipoteki umownej kaucyjnej do kwoty 12.500 tysięcy euro. Dodatkowo przychody z nieruchomości inwestycyjnych stanowią zabezpieczenie posiadanego przez Grupę kredytu bankowego.

Przychody z najmu nieruchomości inwestycyjnych w ciągu 12 miesięcy 2007 roku wyniosły 2.224 tysięcy złotych a koszty związane z wynajmem nieruchomości inwestycyjnych wyniosły 1.738 tysięcy złotych.

31. Inne aktywa długoterminowe

	31 grudnia 2007	31 grudnia 2006
Udziały	1.335	2.231
Prowizje dla dystrybutorów rozliczane w czasie	29.615	10.645
Inne należności długoterminowe	6	1
Razem	30.956	12.877

Udziały są wyceniane według ceny zakupu pomniejszonej o odpis z tytułu trwałej utraty wartości. W 2007 roku Grupa dokonała odpisu aktualizującego wartość udziałów na kwotę 896 tysięcy złotych.

Koszty dystrybucji rozliczane w czasie obejmują prowizje dla dystrybutorów za skutecznie zawarte umowy z klientami. Koszty te są rozliczane przez Grupę przez minimalny podstawowy okres trwania umowy abonenckiej.

32. Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży oraz zobowiązania związane z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży

Na dzień 31 grudnia 2006 roku aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży oraz zobowiązania związane z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży w całości dotyczyły EMarket Sp. z o.o., która została sprzedana w dniu 31 sierpnia 2007 roku. Szczegółowo transakcja ta została opisana w nocie 24.

33. Zapasy

Rodzaj zapasów	31 grudnia 2007	31 grudnia 2006
Towary	97.543	53.993
Materiały do produkcji dekoderek	10.485	-
Dekodery - produkcja w toku	4.029	-
Pozostałe zapasy	8.890	540
Zaliczki na dostawy	10.898	4.062
Razem zapasy brutto	131.845	58.595
Odpisy na zapasy	1.836	586
Razem zapasy netto	130.009	58.009

Towary	31 grudnia 2007	31 grudnia 2006
Dekodery	71.784	47.283
Karty do dekoderek	10.834	3.130
Piloty	2	2
Anteny satelitarne	12.465	619
Moduły CAM	2.458	2.959
Razem	97.543	53.993

Odpisy na zapasy	31 grudnia 2007	31 grudnia 2006
Bilans otwarcia	586	155
Zwiększenia	1.250	556
Zmniejszenia	-	125
Bilans zamknięcia	1.836	586

Grupa nie jest w jakikolwiek sposób ograniczona w rozporządzaniu posiadanymi przez siebie zapasami.

34. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

	31 grudnia 2007	31 grudnia 2006
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych	90	306
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek niepowiązanych	44.407	28.399
Należności z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	33.225	14.227
Inne należności	1.411	367
Razem	79.133	43.299

Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek niepowiązanych obejmują głównie należności od klientów indywidualnych oraz należności od dystrybutorów oraz innych podmiotów.

Na dzień 31 grudnia 2007 roku należności w kwocie 94 tysięcy złotych stanowią zabezpieczenie spłaty kredytu z Raiffeisen Bank Polska S.A. w formie cesji wierzytelności z umów najmu.

Waluta	31 grudnia 2007	31 grudnia 2006
PLN	41.820	26.650
EUR	1.731	1.089
USD	946	966
Razem	44.497	28.705

Zmiana stanu odpisu aktualizującego wartość należności

	31 grudnia 2007	31 grudnia 2006
Bilans otwarcia	30.209	17.548
Zwiększenie	16.498	13.231
Odwrócenie	223	-
Wykorzystanie	-	570
Bilans zamknięcia	46.484	30.209

35. Pozostałe aktywa obrotowe

	31 grudnia 2007	31 grudnia 2006
Prowizje dla dystrybutorów rozliczane w czasie	67.150	37.677
Inne rozliczenia międzyokresowe kosztów	1.821	109
Razem	68.971	37.786

Koszty dystrybucji rozliczane w czasie obejmują prowizje dla dystrybutorów, pobierane za skutecznie zawarte umowy z klientami. Koszty te są rozliczane przez Grupę przez minimalny podstawowy okres trwania umowy abonenckiej.

36. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	31 grudnia 2007	31 grudnia 2006
Środki pieniężne w kasie	26	28
Środki pieniężne na rachunkach bieżących	13.042	7.132
Depozyty i lokaty	137.658	102.673
Razem	150.726	109.833

Waluta	31 grudnia 2007	31 grudnia 2006
PLN	141.479	95.658
EUR	970	9.538
USD	8.277	4.636
Inne	-	1
Razem	150.726	109.833

Z uwagi na współpracę Grupy głównie z renomowanymi polskimi i międzynarodowymi bankami ryzyko związane z lokowaniem środków pieniężnych jest znacząco ograniczone.

37. Kapitał własny

(i) Kapitał zakładowy

Zgodnie z Krajowym Rejestrem Sądowym, kapitał zakładowy Cyfrowy Polsat S.A. na dzień 31 grudnia 2007 roku wynosi 10.733 tysięcy złotych. Podzielony jest on na 268.325.000 akcji o wartości nominalnej 0,04 złotego.

Wszystkie akcje zostały w pełni opłacone. W okresie objętym niniejszymi skonsolidowanymi informacjami finansowymi kapitał zakładowy nie był pokrywany wkładami niepieniężnymi.

Każda nowa emisja akcji w Polsce jest oznaczana jako nowa seria akcji. Na dzień 31 grudnia 2007 roku akcje serii A, B, C, D były uprzywilejowane co do głosu i na każdą akcję przypadały 2 głosy na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy. Natomiast akcje serii E i F nie były uprzywilejowane co do głosu.

Tabela poniżej przedstawia strukturę akcji Spółki.

Seria	Liczba akcji	Wartość	
		nominalna	Rodzaj
Seria A	2.500.000	100	uprzywilejowane co do głosu (2 głosy)
Seria B	2.500.000	100	uprzywilejowane co do głosu (2 głosy)
Seria C	7.500.000	300	uprzywilejowane co do głosu (2 głosy)
Seria D	175.000.000	7.000	uprzywilejowane co do głosu (2 głosy)
Seria E	75.000.000	3.000	zwykle na okaziciela
Seria F	5.825.000	233	zwykle na okaziciela
Razem	268.325.000	10.733	

W 2007 roku nastąpiły następujące zmiany w strukturze kapitału zakładowego Spółki oraz ilości wyemitowanych akcji:

- podzielono akcje i zmieniono ich wartość nominalną w ten sposób, że w miejsce każdej dotychczasowej akcji o wartości nominalnej 1,00 złoty utworzono 25 akcji o wartości nominalnej 0,04 złotego;
- wydzielono 3 miliony (75 milionów po podziale) akcji imiennych serii E z akcji serii D oraz dokonano ich zamiany na akcje zwykle na okaziciela;
- zmieniono uprzywilejowanie akcji serii A i B co do głosu z 5 głosów na 2 głosy na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy;
- dokonano emisji 5.825.000 akcji o nominale 0,04 złotego.

Emisja nowych akcji została skierowana do następujących osób:

- Dominika Libickiego, Prezesa Zarządu Spółki – 500.000 akcji,
- Macieja Grubera, Członka Zarządu Spółki – 46.250 akcji,
- Andrzeja Matuszyńskiego, Członka Zarządu Spółki – 32.500 akcji,
- Dariusza Działkowskiego, Członka Zarządu Spółki – 46.250 akcji,
- Piotra Nurowskiego – 1.706.250 akcji,
- Józefa Birki – 1.740.000 akcji,
- Aleksandra Myszkę – 1.753.750 akcji.

Umowy objęcia akcji zawarte pomiędzy Cyfrowy Polsat S.A., a wyżej wymienionymi osobami zostały podpisane w dniach 11 i 12 października 2007 roku i opłacone w październiku 2007 roku.

Emisja tych akcji w części dotyczącej Członków Zarządu podlega regulacjom MSSF 2 „Płatności w formie akcji”. Ze względu na fakt, iż cena, po której zostały objęte akcje przez Członków Zarządu, jest znacznie mniejsza od ich wartości godziwej, Grupa, zgodnie z MSSF 2 „Płatności w formie akcji”, rozpoznała dodatkowy koszt wynagrodzenia Członków Zarządu w wysokości 10.174 tysięcy złotych, stanowiący różnicę między wartością godziwą objętych akcji na dzień objęcia akcji a ich ceną emisyjną. W nocy 49 „Wynagrodzenia Członków Zarządu” przedstawiony został szczegółowy podział tej kwoty na poszczególnych członków Zarządu Spółki.

Struktura akcjonariatu w prezentowanym okresie kształtowała się następująco:

31 grudnia 2007					
	Liczba akcji	Wartość nominalna akcji	Udział w kapitale	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów
Polaris Finance B.V.	250.025.000	10.001	93,18%	425.050.000	93,25%
Zygmunt Solorz-Żak	10.603.750	424	3,95%	21.207.500	4,66%
Heronim Ruta	1.871.250	75	0,70%	3.742.500	0,82%
Piotr Nurowski	1.706.250	68	0,63%	1.706.250	0,37%
Józef Birka	1.740.000	70	0,65%	1.740.000	0,38%
Aleksander Mysza	1.753.750	70	0,65%	1.753.750	0,38%
Dominik Libicki	500.000	20	0,19%	500.000	0,11%
Maciej Gruber	46.250	2	0,02%	46.250	0,01%
Andrzej Matuszyński	32.500	1	0,01%	32.500	0,01%
Dariusz Działkowski	46.250	2	0,02%	46.250	0,01%
Razem	268.325.000	10.733	100%	455.825.000	100%

31 grudnia 2006					
	Liczba akcji	Wartość nominalna akcji	Udział w kapitale	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów
Zygmunt Solorz- Żak	424.150	424	4,0%	1.341.900	6,3%
Heronim Ruta	74.850	75	0,7%	234.300	1,1%
Polaris Finance B.V.	10.001.000	10.001	95,3%	19.723.800	92,6%
Razem	10.500.000	10.500	100%	21.300.000	100%

Dodatkowo, Zygmunt Solorz-Żak i Heronim Ruta posiadają pośrednio, tj. poprzez Polaris Finance B.V. akcje Spółki. Udział Zygmunta Solorza-Żaka w kapitale zakładowym Polaris Finance B.V. wynosi 85%, udział Heronima Ruty wynosi odpowiednio 15% na dzień 31 grudnia 2007.

Publiczna oferta akcji

W dniu 30 kwietnia 2008 roku zakończyła się publiczna oferta akcji serii E. W ramach oferty zostało objętych 67.081.250 akcji posiadanych na dzień 31 grudnia 2007 roku przez Polaris Finance B.V.

(ii) Kapitał zapasowy

Kapitał zapasowy obejmuje kapitał tworzony przez spółki akcyjne na pokrycie strat zgodnie z artykułem 396 kodeksu spółek handlowych, na który spółki akcyjne są zobowiązane przelewać 8% zysku za rok obrotowy dopóki kapitał ten nie osiągnie, co najmniej jednej trzeciej kapitału zakładowego. Kapitał ten nie podlega dystrybucji.

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

(iii) Kapitał rezerwowy

Kapitał rezerwowy w wysokości 10.174 tysięcy złotych obejmuje różnice pomiędzy wartością godziwą akcji objętych przez Zarząd Spółki, a ich ceną emisyjną.

(iv) Zyski zatrzymane /(straty niepokryte)

Wynik netto za okres objęty sprawozdaniem finansowym został zaprezentowany w zyskach zatrzymanych /(stratach niepokrytych).

38. Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek

	31 grudnia 2007		
	Długoterminowe	Krótkoterminowe	Razem
Pożyczki i kredyty	132.226	88.731	220.957
Razem	132.226	88.731	220.957

	31 grudnia 2006		
	Długoterminowe	Krótkoterminowe	Razem
Pożyczki i kredyty	29.240	208.084	237.324
Razem	29.240	208.084	237.324

Pożyczki i kredyty

Waluta	31 grudnia 2007	31 grudnia 2006
PLN	193.806	101
EUR	27.151	64.690
USD	-	172.533
Razem	220.957	237.324

Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek

Na dzień 31 grudnia 2007 roku

Pożyczkodawca	Waluta	Kwota w walucie '000	Niespłacona kwota główna w walucie kredytu/ pożyczki	Wartość bilansowa kredytu/ pożyczki	Termin spłaty	Oprocentowanie według umowy	Zabezpieczenie
Bank Pekao S.A.	PLN	191.830	191.830	193.806	9 października 2010*	6M WIBOR+ 0,55%**	- Zobowiązanie do zawarcia z agentem (tj. Bankiem Pekao S.A. działającym w imieniu i na rzecz kredytodawców jako administrator zastawu lub w imieniu własnym i na swoją rzecz), w terminie 3 miesięcy od dnia 30 czerwca 2008 roku, umowy zastawu na rachunkach bankowych Cyfrowy Polsat S.A.****
Raiffeisen Bank Polska S.A.	EUR	8.260	7.632	27.151	31 grudnia 2016 ***	1M EURIBOR + 1,6%	Hipoteka umowna kaucyjna na nieruchomości przy ul. Łubinowej 4a do kwoty 12.500 tysięcy euro. Cesja wierzytelności z umów najmu. Cesja wierzytelności z ubezpieczenia nieruchomości. Zastaw na udziałach Praga Business Park Sp. z o.o. posiadanych przez Cyfrowy Polsat S.A. Umowa podporządkowania spłaty pożyczek udzielonych Praga Business Park Sp. z o.o. przez Cyfrowy Polsat S.A. Pełnomocnictwo dla banku do regulowania zobowiązań wobec banku w ciężar rachunku bieżącego.
Razem				220.957			

*Zgodnie z harmonogramem, Spółka jest zobowiązana do dokonania przedpłaty kredytu, w kwocie przynajmniej 50.000 tysięcy złotych, na 30 dni od daty oferty (zdefiniowanej jako emisja lub sprzedaż akcji w ramach oferty publicznej przeprowadzonej na Gieldzie Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie („GPW”), o ile akcje będące przedmiotem emisji zostały dopuszczone do publicznego obrotu na GPW) lub w dniu 30 czerwca 2008 roku, w zależności od tego która z tych dat nastąpi wcześniej. Pozostała kwota płatna w równych ratach na koniec każdego kwartału. Ostateczna spłata kredytu powinna nastąpić nie później niż w dniu przypadającym w trzecią rocznicę obowiązywania umowy.

** Marża kredytu wynosi:

-0,55% p.a. do daty ostatecznej spłaty;

- jeżeli oferta publiczna akcji kredytobiorcy nie zostanie przeprowadzona i kredyt nie zostanie przedpłacony w minimalnej kwocie 50.000 tysięcy złotych do dnia 30.06.2008 roku marża zostanie podniesiona do 0,70% p.a. i będzie obowiązywać do daty ostatecznej spłaty.

Dodatkowo Spółka posiada zakaz dokonywania poniższych czynności:

- zakaz ustanawiania zabezpieczeń na majątku spółki, na kwoty przekraczające 100 tysięcy złotych,
- zakaz zbywania składników majątku Spółki celem zaciągnięcia zadłużenia finansowego lub sfinansowania zakupu majątku,
- zakaz sprzedaży, przeniesienia lub dzierżawy składników majątku, jeżeli wartość rynkowa przedmiotu transakcji przekracza 30.000 tysięcy złotych, a transakcja nie została zawarta w normalnym toku działalności,
- zakaz połączenia z inną osobą prawną bez zgody agenta,
- zakaz nabywania udziałów w innych przedsiębiorstwach lub tworzenia spółek bez zgody agenta,
- zakaz zawierania transakcji na warunkach gorszych niż rynkowe,
- zakaz udzielania pożyczek bez zgody agenta, przy czym nie dotyczy to pożyczek udzielanych spółkom Praga Business Park Sp. z o.o. oraz Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o. w łącznej maksymalnej wysokości 40.000 tysięcy złotych,
- zakaz zaciągania zobowiązań gwarancyjnych bez zgody agenta,
- zakaz wypłaty dywidendy przed Ofertą,
- zakaz zaciągania zadłużenia finansowego innego niż zaciągane w ramach bieżącej działalności, którego łączna kwota nie przekracza 10.000 tysięcy złotych,
- zakaz nabywania w celu umarzania i umarzania akcji bez zgody agenta,
- zakaz dokonywania istotnych zmian w przedmiocie działalności Spółki,
- zakaz rozporządzania wierzytelnościami Spółki,
- obowiązek przekazywania agentowi wszelkich istotnych dokumentów i informacji dotyczących sytuacji finansowej grupy kapitałowej,
- obowiązek dokonywania na rachunki Banku Pekao S.A. comiesięcznych wpłat w wysokości, co najmniej 30.000 tysięcy złotych każda (lecz nie więcej niż 50% środków znajdujących się na rachunkach Spółki),
- obowiązek realizacji transferów środków za granicę za pośrednictwem agenta, jeżeli transfery te przekraczają 50 tysięcy złotych,
- zakaz otwierania jakichkolwiek rachunków bankowych bez uprzedniego udzielenia agentowi zabezpieczeń,
- obowiązek korzystania w procesie badania sprawozdań finansowych wyłącznie audytorów wskazanych w umowie bądź innych audytorów za zgodą agenta

*** Szczegółowy harmonogram spłaty kredytu zamieszczono poniżej:

- 5.644 tysiące euro płatne w 41. kwartalnych ratach, z tego pierwsza rata kredytu była płatna w dniu płatności odsetek przypadającym w dniu 31.12.2006 roku, zaś 41 rata będzie płatna w dniu ostatecznej spłaty - 31.12.2016 roku
- 2.616 tysięcy euro płatne jednorazowo w dniu płatności odsetek, przypadającym nie później, niż w dniu ostatecznej spłaty 31.12.2016 roku

Praga Business Park Sp. z o.o. zobowiązana jest do obowiązkowej wcześniejszej spłaty kredytu w przypadku, gdy:

- którykolwiek z dokumentów dotyczących nabycia nieruchomości uznany zostanie za nieważny,
 - wypłata lub sfinansowanie przez bank ciągnięcia będzie skutkowało naruszeniem prawa,
 - nadwyżka środków pieniężnych za dany okres obliczeniowy będzie kwotą dodatnią, spółka przeznaczy połowę kwoty nadwyżki uzyskaną w danym okresie obliczeniowym na wcześniejszą spłatę kwoty do spłaty.
- Nie zaistniały warunki zobowiązujące spółkę do wcześniejszej spłaty.

**** Z umowy kredytu wynika zobowiązanie Spółki do utrzymania wskaźników finansowych na określonym poziomie: Wskaźnik Zadłużenie Finansowe Netto do EBITDA obliczony dla Okresu Obliczeniowego (rok kalendarzowy) był niższy bądź równy 2,2:1. W każdym czasie trwania umowy kredytowej stosunek Wskaźnika EBITDA do Obsługi Zadłużenia był wyższy lub równy 1,2:1.

W przypadku, gdy którykolwiek z powyższych wskaźników nie będzie utrzymywany na wymaganym poziomie, a Cyfrowy Polsat S.A. w terminie 10 dni roboczych od daty otrzymania stosownego zawiadomienia od Agenta dokona przedpłaty kredytu w części niezbędnej do przywrócenia wskaźników finansowych do wymaganego poziomu, wówczas takie naruszenie nie będzie stanowiło Przypadku Naruszenia

Na dzień 31 grudnia 2006 roku

Pożyczkodawca	Waluta	Kwota w walucie '000	Niespłacona kwota główna w walucie kredytu/ pożyczki	Wartość bilansowa kredytu/ pożyczki	Termin spłaty	Oprocentowanie według umowy	Zabezpieczenie
Satkabel Sp.z o.o.	PLN	1.800	90	101	31 marca 2007	WIBOR 6M (na koniec każdego miesiąca) +2,5%	Brak
Raiffeisen Bank Polska S.A. ¹	EUR	8.260	8.260	31.501	31 grudnia 2016 *	1M EURIBOR + 1,6%	Hipoteka umowna kaucyjna na nieruchomości przy ul. Łubinowej 4a do kwoty 12.500 tysięcy euro. Cesja wierzytelności z umów najmu. Cesja wierzytelności z ubezpieczenia nieruchomości. Zastaw na udziałach Praga Business Park Sp. z o.o. posiadanych przez Cyfrowy Polsat S.A. Umowa podporządkowania spłaty pożyczek udzielonych Praga Business Park Sp. z o.o. przez Cyfrowy Polsat S.A. Pełnomocnictwo dla banku do regulowania zobowiązań wobec banku w ciężar rachunku bieżącego.
EFG Investment Bank AB (publ)	EUR	8.450	8.450	33.189	14 czerwca 2007	**	Gwarancja bankowa w wysokości 8.800 tysięcy euro udzielona przez EFG Bank, Switzerland
Polaris Finance B.V.	USD	20.000	20.000	58.148	31 grudnia 2007	***	6,5% Brak
Cypress Media B.V.	USD	10.000	10.000	29.105	31 grudnia 2007	***	4,5% Brak
Cypress Media B.V.	USD	13.800	13.800	40.165	31 grudnia 2007	***	6,5% Brak
Cypress Media B.V.	USD	2.500	2.500	7.276	31 grudnia 2007	***	6,5% Brak
Cypress Media B.V.	USD	4.000	4.000	11.642	31 grudnia 2007	***	6,5% Brak
Cypress Media B.V.	USD	9.000	9.000	26.197	31 grudnia 2007	***	5,5% Brak
Razem				237.324			

* Szczegółowy harmonogram spłaty kredytu zamieszczono poniżej:

- '- 5.644 tysiące euro płatne w 41 kwartalnych ratach, z tego pierwsza rata kredytu będzie płatna w dniu płatności odsetek przypadającym w dniu 31.12.2006 roku, zaś 41 rata będzie płatna w dniu ostatecznej spłaty 31.12.2016 roku
- 2.616 tysięcy euro płatne jednorazowo w dniu płatności odsetek przypadającym nie później niż w dniu ostatecznej spłaty 31.12.2016 roku

Praga Business Park Sp. z o.o. zobowiązana jest do obowiązkowej wcześniejszej spłaty kredytu w przypadku, gdy:

- którykolwiek z dokumentów dotyczących nabycia nieruchomości uznany zostanie za nieważny,
 - wypłata lub sfinansowanie przez bank ciągnięcia będzie skutkowało naruszeniem prawa,
 - nadwyżka środków pieniężnych za dany okres obliczeniowy będzie kwotą dodatnią, spółka przeznaczy połowę kwoty nadwyżki uzyskaną w danym okresie obliczeniowym na wcześniejszą spłatę kwoty do spłaty.
- Nie zaistniały warunki zobowiązujące spółkę do wcześniejszej spłaty.

** Spółka i EFG Investment Bank AB podpisały aneks do umowy pożyczki, w którym ustalono dzień spłaty na 14 listopada 2007 roku.

1) Umowa kredytu z Raiffeisen Bank Polska SA nakłada na Praga Business Park Sp. z o.o. między innymi następujące ograniczenia:

- ograniczenia rozporządzenia składnikami majątkowymi o wartości księgowej przekraczającej 10% całego majątku,
- ograniczenia zmiany działalności,
- ograniczenia obniżenia kapitału zakładowego, przekształcenia, połączenia z innym podmiotem, dokonania podziału, zmiany umowy spółki,
- ograniczenia w zaciąganiu zobowiązań finansowych,
- ograniczenia w wypłacie dywidendy,
- '- ograniczenia zawierania transakcji z podmiotami powiązanymi.

Umowa kredytu zobowiązuje Praga Business Park Sp. z o.o. do utrzymywania na odpowiednim poziomie zysku operacyjnego powiększonego o amortyzację i pomniejszonego o podatek dochodowy w stosunku do spłaty odsetek i kapitału kredytu wynikających z harmonogramu spłat.

Według najlepszej wiedzy Zarządu Jednostki Dominującej na dzień 31 grudnia 2006 roku Praga Business Park Sp. z o.o. spełnia zapisy umowy.

*** Terminy spłaty pożyczek udzielonych przez Polaris Finance B.V oraz Cypress Media B.V uległy przedłużeniu. Spłata tych pożyczek nastąpiła w dniu 12 października 2007 roku.

Kredyty składają się z części długoterminowej o terminie wymagalności powyżej jednego roku oraz części krótkoterminowej, prezentowanej w zobowiązaniach bieżących, wymagalnej w okresie do jednego roku.

39. Zobowiązania leasingowe

Grupa jako leasingodawca i leasingobiorca

- **Grupa jako leasingodawca**

Leasing operacyjny

Grupa zawarła znaczącą liczbę umów z podmiotami trzecimi, które ze względu na ich treść ekonomiczną kwalifikowane są jako umowy leasingu operacyjnego. Umowy te obejmują udostępnienie zestawów odbiorczych abonentom oraz wynajem powierzchni biurowych. Aktywa będące przedmiotem tych umów są prezentowane odpowiednio jako rzeczowe aktywa trwałe i nieruchomości inwestycyjne.

Umowy na udostępnienie dekodów zawierane są na okres podstawowy określony w umowie, którego długość waha się od 6 do 24 miesięcy. Po upływie okresu podstawowego umowy te zostają przekształcone w umowy na czas nieokreślony, o ile nie zostaną wypowiedziane przez klienta. Grupa nie zaprezentowała kwoty minimalnych opłat leasingowych dotyczących umów udostępnienia dekodów na poszczególne dni bilansowe, gdyż wszystkie umowy były umowami na czas nieokreślony.

Leasing finansowy

W roku 2007 Grupa zawarła znaczącą liczbę umów z podmiotami trzecimi, które ze względu na ich treść ekonomiczną kwalifikowane są jako umowy leasingu finansowego. Umowy te obejmują udostępnienie zestawów odbiorczych abonentom. Grupa nie rozpoznaje w sprawozdaniu finansowym aktywów będących przedmiotem tych umów.

Poniżej przedstawiono zestawienie przyszłych minimalnych opłat z tytułu leasingu finansowego:

Leasing finansowy

	31 grudnia 2007	31 grudnia 2006
do jednego roku	4.149	3.163
od 1 roku do 5 lat	-	186
Razem	4.149	3.349

- **Grupa jako leasingobiorca**

Leasing operacyjny

Grupa zawarła znaczącą liczbę umów, które ze względu na ich treść ekonomiczną kwalifikowane są jako umowy leasingu operacyjnego. Grupa nie rozpoznaje w sprawozdaniu finansowym aktywów będących przedmiotem tych umów. Aktywa używane na podstawie umów leasingu operacyjnego obejmują najem pojemności satelitarnej, najem powierzchni biurowej i magazynowej oraz najem urządzeń.

Poniżej przedstawiono zestawienie minimalnych opłat z tytułu leasingu operacyjnego:

Leasing operacyjny

	31 grudnia 2007	31 grudnia 2006
do jednego roku	44.124	27.598
od 1 roku do 5 lat	68.724	68.991
powyżej 5 lat	10.556	-
Razem	123.404	96.589

Leasing finansowy

Wartość bilansowa urządzeń używanych na podstawie umów leasingu finansowego wynosi na dzień 31 grudnia 2006 roku 2.528 tysięcy złotych oraz na dzień 31 grudnia 2007 roku 2.242 tysięcy złotych.

Okres leasingu wynosi 10 lat.

Poniżej przedstawiono zestawienie przyszłych minimalnych opłat z tytułu leasingu finansowego:

Leasing finansowy

	31 grudnia 2007	31 grudnia 2006
do jednego roku	204	-
od 1 roku do 5 lat	817	-
powyżej 5 lat	595	893
Razem	1.616	893

40. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania krótkoterminowe

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe zobowiązania krótkoterminowe

	31 grudnia 2007	31 grudnia 2006
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług wobec jednostek powiązanych	3.565	2.518
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług wobec pozostałych jednostek	153.341	70.842
Zobowiązania z tytułu pozostałych podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	4.240	3.409
Zobowiązania z tytułu zakupu aktywów trwałych	10.745	10.399
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	15.732	9.715
Rezerwy krótkoterminowe	18.236	-
Inne	2.855	679
Razem	208.714	97.562

Rezerwy krótkoterminowe dotyczą rezerwy na opłaty z tytułu korzystania z praw autorskich na rzecz organizacji zbiorowego zarządzania prawami autorskimi.

Rozliczenia międzyokresowe kosztów

	31 grudnia 2007	31 grudnia 2006
Wynagrodzenia	2.933	187
Opłaty na rzecz organizacji zbiorowego zarządzania prawami autorskimi	5.892	8.593
Koszty związane z publiczną ofertą akcji	3.954	-
Inne	2.953	935
Razem	15.732	9.715

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz zakupu środków trwałych w walucie

Waluta	31 grudnia 2007	31 grudnia 2006
PLN	118.684	53.636
EUR	23.307	15.082
USD	25.660	15.041
Razem	167.651	83.759

Rozliczenia międzyokresowe kosztów w walucie

Waluta	31 grudnia 2007	31 grudnia 2006
PLN	10.662	9.715
EUR	5.070	-
Razem	15.732	9.715

41. Kaucje otrzymane za zestawy odbiorcze

	31 grudnia 2007	31 grudnia 2006
Abonenci	14.966	18.418
Dystrybutorzy	5.044	3.174
Inne	22	49
Razem	20.032	21.641

Kaucje otrzymane obejmują kaucje wpłacone przez abonentów z tytułu umów udostępnienia zestawów odbiorczych oraz kaucje od dystrybutorów za pobrane zestawy odbiorcze.

Kaucje zwracane są klientom lub rozliczane z wierzytelnościami od klientów w momencie rozwiązania umowy. Grupa prezentuje wszystkie kaucje otrzymane jako zobowiązania krótkoterminowe ze względu na fakt, iż okres wypowiedzenia umowy jest krótszy niż 12 miesięcy.

42. Przychody przyszłych okresów

	31 grudnia 2007	31 grudnia 2006
Przychody przyszłych okresów	81.468	56.799

Przychody przyszłych okresów obejmują głównie wniesione z góry opłaty abonamentowe oraz opłaty z tytułu czynszu za udostępnianie dekodertów. Opłaty te dotyczą usług, które zostaną zrealizowane przez Grupę w okresie 12 miesięcy od dnia bilansowego i są prezentowane jako zobowiązania krótkoterminowe.

43. Inne korekty w rachunku przepływów pieniężnych

	za rok zakończony	
	31 grudnia 2007	31 grudnia 2006
Koszty związane z publiczną emisją akcji	9.731	-
Wycena do wartości godziwej akcji objętych przez Zarząd	10.174	-
Odpisy aktualizujące wartość środków trwałych (bez zestawów odbiorczych)	-	994
Pozostałe	(21)	(197)
Razem inne korekty	19.884	797

44. Instrumenty finansowe

Wprowadzenie

Grupa Cyfrowy Polsat S.A w ramach prowadzonej działalności operacyjnej narażona jest na szereg ryzyk finansowych do których należą:

- ryzyko kredytowe
- ryzyko płynności
- ryzyko rynkowe
 - o ryzyko walutowe
 - o ryzyko stopy procentowej
- ryzyko kapitałowe

Zarządzanie ryzykiem prowadzone przez Grupę ma na celu ograniczenie wpływu niekorzystnych czynników na wyniki finansowe Grupy.

Zarząd ponosi odpowiedzialność za nadzór i zarządzanie poszczególnymi rodzajami ryzyk, na które narażona jest Grupa. W związku z powyższym Zarząd przyjął ogólne zasady zarządzania ryzykiem oraz politykę dotyczącą kontraktów terminowych, ryzyka kredytowego i kapitałowego.

Niniejsza nota prezentuje informacje dotyczące ekspozycji Grupy na poszczególne ryzyka, cele Grupy, politykę i procesy zmierzające do mierzenia i zarządzania ryzykiem oraz zarządzanie kapitałem. Ujawnienia dotyczące wielkości narażenia Grupy na te ryzyka prezentowane są także w pozostałych notach niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy.

Do głównych instrumentów finansowych, z których korzysta Grupa, należą pożyczki, kredyty bankowe, środki pieniężne i lokaty krótkoterminowe. Głównym celem tych instrumentów finansowych jest zabezpieczenie środków do finansowania działalności Grupy. Grupa posiada też inne instrumenty finansowe, takie jak należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług, które powstają bezpośrednio w toku prowadzonej przez nią działalności operacyjnej.

Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe Grupy związane jest głównie z należnościami z tytułu dostaw i usług. W roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2007 roku Grupa nie była narażona na istotne ryzyko z tytułu zwiększonej sprzedaży kredytowej. Podmiot dominujący posiada znaczną ilość abonentów indywidualnych rozproszonych po całym kraju, dla których przyjęto model sprzedaży oparty głównie na przedpłacie usługi. Dla abonentów typu 'postpaid' Grupa na bieżąco monitoruje należności i podejmuje działania windykacyjne łącznie z odłączeniem przesyłu sygnału do abonenta. Ponadto wszelkie rozpoznane ryzyko jest minimalizowane poprzez odpowiednie odpisy.

Grupa na bieżąco analizuje zdolność kredytową dystrybutorów oraz nadawców radiowych i telewizyjnych.

Grupa w roku 2007 nie udzieliła żadnych gwarancji i poręczeń.

W odniesieniu do innych aktywów finansowych Grupy, takich jak środki pieniężne i ich ekwiwalenty, ryzyko kredytowe Grupy powstaje w wyniku niemożności dokonania zapłaty przez drugą stronę umowy, a maksymalna ekspozycja na to ryzyko równa jest wartości bilansowej tych instrumentów. Maksymalna ekspozycja na ryzyko kredytowe na dzień bilansowy była następująca:

	Wartość księgowa	
	31 grudnia 2007	31 grudnia 2006
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	45.908	29.072
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	150.726	109.833
Razem	196.634	138.905

Tabela poniżej przedstawia koncentrację ryzyka kredytowego należności:

	Wartość księgowa	
	31 grudnia 2007	31 grudnia 2006
Należności od abonentów	19.155	10.953
Należności od dystrybutorów	19.248	13.538
Należności od spółek mediowych	4.683	3.134
Należności od pozostałych podmiotów	2.822	1.447
Razem	45.908	29.072

Ryzyko płynności

Podstawowym założeniem w zakresie utrzymania płynności Grupy jest utrzymywanie odpowiedniego poziomu środków pieniężnych, niezbędnego do bieżącej obsługi zobowiązań. Wszelkie nadwyżki są lokowane w depozytach bankowych. Celem Grupy jest utrzymanie równowagi pomiędzy ciągłością, a elastycznością finansowania poprzez korzystanie z rozmaitych źródeł finansowania, takich jak pożyczki, kredyty w rachunku bieżącym, kredyty bankowe.

Grupa na bieżąco przygotowuje analizy i prognozy w zakresie środków płynnych Grupy na podstawie przepływów pieniężnych.

Poniższe tabele zawierają analizę zobowiązań finansowych Grupy, które zostaną rozliczone w kwocie netto w odpowiednich przedziałach wiekowych, na podstawie pozostałego okresu do upływu umownego terminu zapadalności na dzień bilansowy.

	31 grudnia 2007						
	Wartość księgowa	Przepływy wynikające z umów	Poniżej 6 m-cy	6-12 m-cy	1-2 lata	2-5 lat	Powyżej 5 lat
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	220.957	246.672	58.953	38.836	74.903	52.727	21.253
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	1.616	1.616	102	102	204	613	595
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	206.270	206.270	206.247	23	-	-	-
Razem	428.843	454.558	265.302	38.961	75.107	53.340	21.848

	31 grudnia 2006						
	Wartość księgowa	Przepływy wynikające z umów	Poniżej 6 m-cy	6-12 m-cy	1-2 lata	2-5 lat	Powyżej 5 lat
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	237.324	271.631	50.313	182.467	3.246	9.976	25.629
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	893	893	-	-	-	-	893
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	115.794	115.794	115.794	-	-	-	-
Razem	354.011	388.318	166.107	182.467	3.246	9.976	26.522

Utrata wartości

Tabela poniżej przedstawia wiekowanie należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności na dzień bilansowy:

	31 grudnia 2007			31 grudnia 2006		
	Wartość brutto	Utrata wartości	Wartość netto	Wartość brutto	Utrata wartości	Wartość netto
Należności bieżące	35.678	-	35.678	22.360	-	22.360
Należności przeterminowane do 30 dni	5.068	1.513	3.555	3.445	242	3.203
Należności przeterminowane od 31 do 60 dni	3.799	2.090	1.709	2.382	242	2.140
Należności przeterminowane powyżej 60 dni	47.847	42.881	4.966	31.094	29.725	1.369
Razem	92.392	46.484	45.908	59.281	30.209	29.072

Ryzyka rynkowe

Ryzyko walutowe

Do głównych ryzyk, na które narażona jest Grupa, należy zaliczyć ryzyko walutowe związane z wahaniami kursów wymiany walut pomiędzy polskim złotym i innymi walutami. Przychody generowane przez Grupę są wyrażone głównie w złotych, w odróżnieniu od znacznej części zobowiązań operacyjnych i nakładów kapitałowych, które ponoszone są w walutach obcych. Ryzyko walutowe związane jest przede wszystkim z opłatami licencyjnymi na rzecz nadawców telewizyjnych i radiowych (USD i EUR), umowami najmu pojemności satelitarnej (EUR), opłatami dotyczącymi systemu dostępu warunkowego (EUR) oraz z kredytem przeznaczonym na zakup nieruchomości, w której Grupa ma swoją siedzibę (EUR). W większości przypadków zabezpieczanie przed ryzykiem walutowym odbywa się poprzez działania zmierzające do naturalnej redukcji ekspozycji należności z tytułu usługi emisji sygnału, denominowanych w walutach obcych (hedging naturalny).

Podmiot Dominujący nie posiada udziałów w jednostkach zagranicznych oraz aktywów przeznaczonych do obrotu denominowanych w walutach obcych. W związku z tym osłabienie złotego wobec innych walut nie będzie miało wpływu na wartość kapitału z tytułu ich wyceny.

Grupa nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń.

Tabela poniżej przedstawia ekspozycję Grupy na ryzyko walutowe oparte na kwotach w walutach:

w tysiącach	31 grudnia 2007		31 grudnia 2006	
	EUR	USD	EUR	USD
Należności z tytułu dostaw i usług	483	389	284	332
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	(7.580)	-	(16.885)	(59.280)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	(6.507)	(10.538)	(3.937)	(5.167)
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	(1.415)	-	-	-
Ekspozycja bilansowa brutto	(15.019)	(10.149)	(20.538)	(64.115)
Szacowane przychody ze sprzedaży	2.412	940	2.412	940
Szacowane koszty zakupu	(42.718)	(54.499)	(34.601)	(98.407)
Ekspozycja brutto	(55.325)	(63.708)	(52.727)	(161.582)
Kontrakty forward	-	-	-	-
Ekspozycja netto	(55.325)	(63.708)	(52.727)	(161.582)

W prezentowanych okresach miały zastosowanie następujące kursy walut:

w złotych polskich	Kursy średnioroczne		Kursy na dzień bilansowy	
	2007	2006	31 grudnia 2007	31 grudnia 2006
1 EUR	3,7667	3,8951	3,5820	3,8312
1 USD	2,7829	3,1025	2,4350	2,9105

Spadek wartości złotego o 5% względem euro i dolara amerykańskiego miałby następujący wpływ na rachunek zysków i strat o wielkości podane poniżej. Analiza zakłada, że wszelkie inne zmienne, w tym zwłaszcza stopy procentowe, pozostają na niezmiennym poziomie. Dla roku 2006 poniższa analiza wrażliwości została wykonana w taki sam sposób.

Rachunek zysków i strat	
2007	
EUR	(9.974)
USD	(22.497)
2006	
EUR	(6.580)
USD	(31.319)

Wzmocnienie wartości złotego względem euro i dolara amerykańskiego miałoby taki sam wpływ na rachunek zysków i strat o wielkości podane powyżej, ale o przeciwnym znaku. Obowiązuje założenie, że wszelkie inne zmienne pozostają niezmienione.

Ryzyko stopy procentowej

Zmiany rynkowych stóp procentowych nie wpływają bezpośrednio na przychody Grupy oraz jej przepływy pieniężne z działalności operacyjnej. Narażenie Grupy na ryzyko wywołane zmianami stóp procentowych powoduje przede wszystkim ryzyko zmiany przepływów pieniężnych w wyniku zmiany stóp procentowych wpływających na posiadane przez Grupę kredyty bankowe.

Grupa systematycznie analizuje narażenie na ryzyko ewentualnych zmiany stóp procentowych. Prowadzone są analizy w których brane są pod uwagę scenariusze refinansowania i zabezpieczenia przed ryzykiem zmiany stóp. Na podstawie tych scenariuszy obliczany jest wpływ określonych zmian stóp procentowych na wynik finansowy.

Poniższe tabele przedstawiają profil ryzyka stopy procentowej na dzień bilansowy dla instrumentów finansowych posiadających stopy procentowe.

	Wartość księgowa	
	31 grudnia 2007	31 grudnia 2006
Instrumenty oparte na stałej stopie procentowej		
Aktywa finansowe	-	-
Zobowiązania finansowe	-	(205.722)
Razem	-	(205.722)

	Wartość księgowa	
	31 grudnia 2007	31 grudnia 2006
Instrumenty oparte na zmiennej stopie procentowej		
Aktywa finansowe	150.726	109.833
Zobowiązania finansowe	(220.957)	(31.602)
Razem	(70.231)	78.231

Analiza wrażliwości przepływów pieniężnych na instrumenty o zmiennej stopie procentowej

	Rachunek zysków i strat	
	Wzrost o 100 pb	Spadek o 100pb
Na dzień 31 grudnia 2007		
Instrumenty finansowe o zmiennej stopie procentowej	503	(503)
Wrażliwość przepływów pieniężnych (netto)	503	(503)
Na dzień 31 grudnia 2006		
Instrumenty finansowe o zmiennej stopie procentowej	431	(431)
Wrażliwość przepływów pieniężnych (netto)	431	(431)

Porównanie wartości godziwej i wartości księgowej

Wartość godziwą walutowych kontraktów terminowych ustala się przy wykorzystaniu terminowych rynkowych kursów walut na dzień bilansowy.

Wartość godziwa umów gwarancji finansowych określana jest przy użyciu technik wyceny (metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych skorygowanych o współczynnik prawdopodobieństwa).

Wartość godziwa pozostałych instrumentów finansowych jest określana przy użyciu metody szacowanych zdyskontowanych przepływów pieniężnych. Zakłada się, że wartość nominalna należności pomniejszona o odpisy z tytułu utraty wartości i wartość nominalna zobowiązań z tytułu dostaw i usług o okresie wymagalności krótszym niż jeden rok, jest zbliżona do ich wartości godziwej.

Tabela poniżej przedstawia wartości godziwe aktywów i zobowiązań finansowych wraz z ich wartościami księgowymi.

	31 grudnia 2007		31 grudnia 2006	
	Wartość godziwa	Wartość księgowa	Wartość godziwa	Wartość księgowa
Należności z tytułu dostaw i usług	44.497	44.497	28.705	28.705
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	150.726	150.726	109.833	109.833
Kredyty i pożyczki	(220.707)	(220.957)	(237.324)	(237.324)
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	(1.616)	(1.616)	(893)	(893)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	(206.270)	(206.270)	(115.794)	(115.794)
Razem	(233.370)	(233.620)	(215.473)	(215.473)
Nierozpoznana (strata)/zysk		(250)		-

Zarządzanie kapitałem

Zarządzenie ryzykiem kapitałowym Grupy ma na celu ochronę zdolności Grupy do kontynuowania działalności, aby możliwe było zapewnienie zwrotu z inwestycji akcjonariuszom oraz korzyści dla innych zainteresowanych stron. Grupa może emitować akcje, zwiększać zadłużenie lub sprzedawać aktywa, aby utrzymać lub skorygować strukturę kapitału.

45. Transakcje barterowe

Grupa jest stroną transakcji barterowych. Powyższa tabelka przedstawia przychody i koszty z tytułu transakcji barterowych, które są świadczone na warunkach rynkowych.

	za rok zakończony	
	31 grudnia 2007	31 grudnia 2006
Przychody z transakcji barterowych	757	1.851
Koszty transakcji barterowych	42	1.426

	31 grudnia 2007	31 grudnia 2007
Należności z tytułu transakcji barterowych na dzień bilansowy	1.265	-
Zobowiązania z tytułu transakcji barterowych na dzień bilansowy	-	218

46. Sprawy sądowe i postępowania przed organami administracji publicznej

Na dzień sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres zakończony 31 grudnia 2007 roku przeciwko jednostkom objętym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym toczy się kilka spraw sądowych oraz postępowania przed organami administracji publicznej.

Postępowania przed organami administracji

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

W dniu 18 października 2006 roku Prezes UOKiK, w związku ze skargami zgłaszanymi przez konsumentów, skierował do Cyfrowy Polsat S.A. wezwanie o przesłanie wzorców umownych oferowanych konsumentom w ramach prowadzonej działalności. Pismem z dnia 21 maja 2007 roku Prezes UOKiK poinformował, że szereg spośród stosowanych przez Spółkę we wzorcach umownych klauzul, wzbudziło zastrzeżenia urzędu. W piśmie z dnia 29 czerwca 2007 roku Cyfrowy Polsat S.A. złożyła wstępne wyjaśnienia, ustosunkowując się do niektórych argumentów podniesionych przez Prezesa UOKiK. Pismem z dnia 23 lipca 2007 roku Prezes UOKiK wezwał Spółkę do ustosunkowania się do pozostałych uwag oraz do przekazania stosowanego przez spółkę cennika usług. W piśmie z dnia 31 sierpnia 2007 roku Cyfrowy Polsat S.A. odniosła się do pozostałych uwag Prezesa UOKiK. Na dzień 31 grudnia 2007 roku oraz na dzień zatwierdzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego postępowanie jest nadal w toku.

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

Postępowanie przed Prezesem Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów w związku z podejrzeniem stosowania praktyk naruszających zbiorowe interesy konsumentów

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

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

W dniu 30 maja 2007 roku Prezes UOKiK zawiadomił Cyfrowy Polsat S.A. o wszczęciu z urzędu postępowania w sprawie uznania, iż stosowana przez Spółkę praktyka reklamowa polega na wprowadzaniu konsumentów w błąd odnośnie zawartości oferowanych programów telewizyjnych, co stanowi praktykę naruszającą zbiorowe interesy konsumentów w rozumieniu art. 24 ust. 2 pkt 3 ustawy z dnia 16 lutego 2007 roku o ochronie konkurencji i konsumentów, polegającą na stosowaniu reklamy wprowadzającej w błąd w rozumieniu art. 16 ust. 1 pkt 2 Ustawy o zwalczaniu nieuczciwej konkurencji z dnia 16 kwietnia 1993 roku. W pismach z dnia 20 i 29 czerwca 2007 roku Spółka odniosła się do niektórych uwag urzędu dostrzegając rozbieżności pomiędzy przekazami reklamowymi a zapisami zawieranych z klientami umów oraz wskazując przyczyny zaistniałego stanu rzeczy. Spółka podkreśliła również, iż przedmiotowe rozbieżności zostały usunięte. Pismem z dnia 25 września 2007 roku Prezes UOKiK wezwał Cyfrowy Polsat S.A. do przedłożenia sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2006. Przedmiotowe sprawozdanie finansowe zostało przesłane do Prezesa UOKiK wraz z pismem z dnia 8 października 2007 roku. Na dzień 31 grudnia 2007 roku oraz na dzień zatwierdzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego postępowanie jest nadal w toku.

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

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

W dniu 23 maja 2007 roku Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów („UOKiK”) Delegatura we Wrocławiu zawiadomiła Cyfrowy Polsat S.A. o wszczęciu postępowania wyjaśniającego w sprawie wstępnego ustalenia, czy nastąpiło naruszenie przez Spółkę zakazu stosowania praktyk ograniczających konkurencję poprzez utrudnianie autoryzowanym dystrybutorom Spółki dystrybucji konkurencyjnej platformy cyfrowej n, prowadzonej przez ITI Neovision Sp. z o.o., co może stanowić naruszenie zakazu stosowania praktyk antykonkurencyjnych, przewidzianych przepisami art. 6 ust. 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów z dnia 16 lutego 2007 roku. W związku z powyższym Spółka została zobowiązana do przedstawienia określonych w zawiadomieniu dokumentów. W piśmie z dnia 22 czerwca 2007 roku Cyfrowy Polsat S.A. przedłożyła wyjaśnienia w przedmiotowej sprawie. Ponadto, w dniu 17 października 2007 roku Spółka przesłała do urzędu

wymagane dokumenty. W dniu 8 listopada 2007 roku UOKiK Delegatura we Wrocławiu wezwała Cyfrowy Polsat S.A. do przedłożenia kolejnych informacji i danych. Cyfrowy Polsat S.A. udzielił odpowiedzi pismem z dnia 28 listopada 2007 roku.

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

Pozostałe postępowania sądowe

Obok wyżej wymienionych spraw, Grupa jest stroną w innych postępowaniach sądowych.

Powództwo wytoczone przez SkyMedia Sp. z o.o.

Dnia 31 stycznia 2008 roku, spółce Cyfrowy Polsat S.A. został doręczony pozew wniesiony przez SkyMedia Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach, byłego dystrybutora, o świadczenie wyrównawcze i odszkodowanie w łącznej kwocie 1.071 tysięcy złotych. Cyfrowy Polsat S.A. wnosi o oddalenie powództwa w całości. W dniu 14 lutego 2008 roku została złożona odpowiedź na pozew. Obecnie sprawa jest w toku.

W oparciu o analizy prawne Zarząd Podmiotu Dominującego nie oczekuje, że rozwiązanie powyższych kwestii będzie miało istotny wpływ na sytuację majątkową i finansową Grupy.

47. Istotne umowy

W okresie pierwszych 12 miesięcy 2007 roku, w związku z realizacją projektu wdrożenia usług niezależnego operatora telefonii komórkowej („MVNO”), Grupa zawarła szereg umów z dostawcami sprzętu oraz oprogramowania dla tego projektu. Umowy te zostały szerzej opisane w notce dotyczącej zobowiązań warunkowych.

Umowa z Telekomunikacja Polska S.A.

W dniu 8 listopada 2007 roku Spółka zawarła z Telekomunikacja Polska S.A. ("TP") umowę dotyczącą określenia warunków współpracy w zakresie połączenia publicznej sieci telekomunikacyjnej Spółki oraz stacjonarnej publicznej sieci telefonicznej TP na potrzeby realizacji usług telekomunikacyjnych, oraz ustalenia warunków technicznych realizacji połączenia i utrzymania połączenia sieci, jak również określenia szczegółowych warunków rozliczeń. Na podstawie umowy nastąpi przyłączenie sieci Spółki do sieci TP w sposób szczegółowo uregulowany w umowie, w celu umożliwienia wymiany ruchu telekomunikacyjnego pomiędzy sieciami. Umowa została zawarta na czas nieokreślony tj. na czas obowiązywania uprawnień do działalności telekomunikacyjnej obu stron. Celem zabezpieczenia ewentualnych roszczeń TP w związku z umową Spółka zobowiązała się dostarczyć do TP gwarancję bankową wystawioną przez bank polski lub przedstawicielstwo banku zagranicznego w Polsce albo dowód dokonania blokady kwoty pieniężnej na rachunku bankowym wraz z pełnomocnictwem dla TP do dysponowania tą kwotą albo akt notarialny zawierający oświadczenie Spółki o dobrowolnym poddaniu się egzekucji.

Umowa z Polska Telefonia Cyfrowa Sp. z o.o.

W dniu 8 listopada 2007 roku Cyfrowy Polsat S.A. zawarł z Polska Telefonia Cyfrowa Sp. z o.o. („PTC”) umowę w przedmiocie określenia warunków połączenia ruchomej publicznej sieci telefonicznej Cyfrowy Polsat S.A. i publicznej sieci telefonicznej PTC (wykorzystywanych w zakresie świadczenia usług wynikających z ich przeznaczenia), współpracy i wzajemnych rozliczeń, w tym również warunków technicznych związanych z wykonaniem i utrzymaniem Punktów Styku Sieci. Umowa zawiera zakres usług międzyoperatorskich, jakie będą wzajemnie świadczone przez Strony. Umowa została zawarta na czas nieokreślony, tj. na czas obowiązywania uprawnień do działalności telekomunikacyjnej obu Stron. Celem zabezpieczenia należności PTC wynikających z niniejszej umowy Cyfrowy Polsat S.A. przedstawił gwarancję bankową w wysokości 3.300 tysięcy złotych.

Umowa gwarancji bankowej

W dniu 15 listopada 2007 roku została zawarta umowa gwarancji bankowej pomiędzy Bankiem BPH S.A. (obecnie Bank PEKAO S.A.) a Cyfrowy Polsat S.A. Na mocy umowy gwarancji Bank BPH S.A. zagwarantował i zobowiązał się w stosunku do Polska Telefonia Cyfrowa Sp. z o.o. nieodwołalnie i bezwarunkowo do zapłacenia na rzecz PTC Sp. z o.o. kwoty do maksymalnej wysokości 3.300 tysięcy złotych na pierwsze pisemne żądanie PTC Sp. z o.o. Gwarancja bankowa jest ważna do dnia 15 listopada 2008 roku włącznie i wygasa automatycznie i całkowicie, jeżeli żądanie z tytułu niniejszej gwarancji w formie pisemnej nie dotrze do Banku do tego dnia.

Umowa o roboty budowlane

W dniu 26 listopada 2007 roku Praga Business Park Sp. z o.o. („PBP”) zawarła z ZEMART PRIME Sp. z o.o. („ZP”) umowę o roboty budowlane. Na mocy tej umowy PBP powierzyła ZP do realizacji i wykonania, z własnych materiałów, robót budowlanych w budynku biurowym B1 PBP, przy ul. Łubinowej 4a w Warszawie. Strony ustaliły termin rozpoczęcia prac na dzień 26 listopada 2007 roku. Za wykonanie przedmiotu umowy Strony ustaliły wynagrodzenie na kwotę 2.000 tysięcy złotych brutto. Kwota ta jest wynagrodzeniem maksymalnym. Dokładne rozliczenie z ZP nastąpi na podstawie zaakceptowanego przez obie Strony szczegółowego kosztorysu powykonawczego każdego etapu prac. Celem zabezpieczenia należytego wykonania umowy oraz terminowego usuwania wad i usterek ujawnionych w okresie realizacji robót, ZP oświadczył, że zabezpieczeniem będzie kwota w wysokości 10% wynagrodzenia netto, zawartego w każdej fakturze dotyczącej danego etapu. Celem zabezpieczenia należytego wykonania umowy oraz terminowego usuwania wad i usterek ujawnionych w okresie gwarancji i rękojmi, ZP przedłożył PBP w terminie do końca grudnia 2007 roku, bezwarunkową i płatną na każde żądanie PBP gwarancję bankową z sumą gwarancyjną w wysokości 200 tysięcy złotych. Gwarancja bankowa będzie obowiązywała przez cały okres gwarancji i rękojmi.

Umowa kredytu

Dnia 9 października 2007 roku Cyfrowy Polsat S.A. podpisał z Bankiem BPH S.A. z siedzibą w Krakowie (obecnie Bank Pekao S.A.) umowę kredytu na łączną kwotę 200 milionów złotych. Na dzień 31 grudnia 2007 roku kwota niewykorzystanego kredytu wyniosła 8.170,3 tysięcy złotych.

48. Zobowiązania warunkowe i zabezpieczenia

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

Zabezpieczenia dotyczące kredytów, pożyczek i gwarancji udzielonych jednostkom objętym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym zostały opisane w nocie 38 oraz nocie 47.

Zobowiązania wynikające z umów leasingu operacyjnego

Zobowiązania wynikające z umów leasingu operacyjnego zostały opisane w nocie 39.

Przyszłe zobowiązania z tytułu umów barterowych

Przyszłe zobowiązania z tytułu transakcji barterowych zostały opisane w nocie 45.

Zobowiązania umowne z tytułu zakupu składników majątku trwałego oraz zakontraktowanych usług związanych z realizacją projektu wdrożenia usług niezależnego operatora telefonii komórkowej (MVNO)

Cyfrowy Polsat S.A. zawarł szereg umów z dostawcami sprzętu oraz oprogramowania w związku z realizacją projektu wdrożenia MVNO. Na dzień 31 grudnia 2007 roku kwota niezafakturowanych dostaw i usług z tytułu zakupu środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych wyniosła 4.866 tysięcy złotych i obejmowała niezrealizowane dostawy denominowane w euro oraz złotych wynoszące odpowiednio 1.229 tysięcy euro i 464 tysiące złotych.

Wartość dodatkowych zakontraktowanych usług związanych z początkowym utrzymaniem systemów w 2008 roku wynosiła na dzień 31 grudnia 2007 roku 1.784 tysiące euro, co stanowi 6.390 tysięcy złotych.

Dodatkowo Spółka zawarła z tymi podmiotami umowy na opiekę i utrzymanie zakupionego sprzętu i oprogramowania obejmujące okres od 3 do 5 lat. Roczny koszt z tytułu zawartych umów wynosi 402 tysiące euro, co stanowi 1.440 tysięcy złotych na dzień 31 grudnia 2007 roku.

Pozostałe zobowiązania umowne z tytułu zakupu składników majątku trwałego

Praga Business Park Sp. z o.o. w dniu 26 listopada 2007 roku podpisała umowę z Zemart Prime Sp. z o.o. na roboty budowlane w budynkach należących do Grupy. Na dzień 31 grudnia 2007 roku maksymalna kwota niewykonanych usług wyniosła 1.728,8 tysięcy złotych.

Praga Business Park Sp. z o.o. w dniu 4 czerwca 2007 roku podpisała umowę z Sanpro Sp. z o.o. dotyczącą nieruchomości położonej przy ulicy Łubinowej/ róg Zabranieckiej. Na mocy tej umowy Sanpro Sp. z o.o. zobowiązało się do sprzedaży na rzecz Praga Business Park Sp. z o.o. wyżej opisanej nieruchomości, po uprzednim nabyciu przez Sanpro Sp. z o.o. tej nieruchomości od Gminy Warszawa Targówek. Strony ustaliły, że cena sprzedaży będzie równa cenie nabycia nieruchomości od Gminy Warszawa Targówek, przy czym cena ta zostanie powiększona o podatek VAT oraz o kwotę 100 tysięcy złotych. W przypadku, gdy kwota nabycia nieruchomości od Gminy Warszawa Targówek nie zostanie zaakceptowana przez Praga Business Park Sp. z o.o., Spółka ta będzie uprawniona do odstąpienia od umowy. Strony

zastrzegły karę umowną w wysokości 1.050,1 tysięcy złotych powiększoną o wartość nakładów na nieruchomości odkupionych przez Praga Business Park Sp. z o.o. od Sanpro Sp. z o.o. do chwili zawarcia umowy.

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

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

49. Wynagrodzenia Członków Zarządu

Tabela poniżej przedstawia łączne kwoty wynagrodzenia z uwzględnieniem premii Członków Zarządu Cyfrowy Polsat S.A. (bez wynagrodzenia z tytułu objęcia akcji poniżej wartości godziwej) z tytułu pełnienia funkcji zarządczych w Spółce Dominującej oraz spółkach zależnych.

Imię i nazwisko	Funkcja	2007	2006
Dominik Libicki	Prezes Zarządu	619	76
Maciej Gruber	Członek Zarządu	355	82
Dariusz Działkowski	Członek Zarządu	472	-
Andrzej Matuszyński	Członek Zarządu	440	-
Razem		1.886	158

Wartości premii dla poszczególnych Członków Zarządu wypłaconych za grudzień 2007 roku i 2006 roku kształtowały się następująco:

Imię i nazwisko	Funkcja	2007	2006
Dominik Libicki	Prezes Zarządu	250	-
Maciej Gruber	Członek Zarządu	62	-
Dariusz Działkowski	Członek Zarządu	50	-
Andrzej Matuszyński	Członek Zarządu	50	-
Razem		412	-

W dniu 29 listopada 2007 roku zostało zarejestrowane podwyższenie kapitału zakładowego o kwotę 233 tysięcy złotych (5.825.000 akcji o nominale 0,04 złote) do kwoty 10.733 tysięcy złotych w drodze subskrypcji prywatnej. Akcje o wartości nominalnej w wysokości 25 tysięcy złotych zostały objęte przez członków Zarządu Spółki i opłacone w październiku 2007 roku.

Emisja akcji dla Członków Zarządu podlega regulacjom MSSF 2 „Płatności w formie akcji”. Ze względu na fakt, iż cena emisyjna, po której akcje zostały objęte przez Członków Zarządu jest mniejsza od ich szacowanej wartości godziwej, Grupa, zgodnie z MSSF 2 „Płatności w formie akcji”, rozpoznała w rachunku zysków i strat w 2007 roku dodatkowy koszt

wynagrodzenia Członków Zarządu w wysokości 10.174 tysięcy złotych, stanowiący różnicę między wartością godziwą objętych akcji a ich ceną emisyjną.

Poniżej przedstawiono łączne kwoty wynagrodzenia Członków Zarządu rozpoznane w rachunku zysków i strat z tytułu z objęcia akcji poniżej ich wartości godziwej:

Imię i nazwisko	Funkcja	2007
Dominik Libicki	Prezes Zarządu	8.139
Maciej Gruber	Członek Zarządu	753
Dariusz Działkowski	Członek Zarządu	753
Andrzej Matuszyński	Członek Zarządu	529
Razem		10.174

Wynagrodzenie Członków Zarządu, niebędących Członkami Zarządu Spółki Dominującej, uzyskane z pełnienia funkcji zarządczych spółek zależnych:

Imię i nazwisko	Funkcja	2007
Piotr Jarosz	Członek Zarządu	513
Razem		513

Wynagrodzenie pana Piotra Jarosza wykazane w tabeli powyżej obejmuje wynagrodzenie z tytułu kontraktu menedżerskiego oraz premię wypłaconą za grudzień 2007 roku. Wartość premii wynosiła 200 tysięcy złotych.

Umowy menedżerskie z Członkami Zarządu Spółki

W dniu 1 sierpnia 2007 roku Cyfrowy Polsat S.A. podpisał z wszystkimi Członkami Zarządu nowe umowy menedżerskie, które określały nowe wynagrodzenie netto (bez podatku od towarów i usług- VAT) w następującej wysokości:

Dominik Libicki – 55 tysięcy złotych miesięcznie,
Maciej Gruber – 40 tysięcy złotych miesięcznie,
Andrzej Matuszyński – 40 tysięcy miesięcznie,
Dariusz Działkowski – 40 tysięcy miesięcznie.

Umowy te zawierają także postanowienia dotyczące zakazu konkurencji oraz terminu wypowiedzenia umowy przez obie strony.

W związku z powyższymi umowami koszty wynagrodzeń Członków Zarządu wzrosły istotnie w okresie od 1 sierpnia 2007 roku w stosunku do okresów poprzedzających ten dzień.

Program opcji na akcje dla kadry kierowniczej

W dniu 4 grudnia 2007 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Cyfrowy Polsat S.A. podjęło uchwałę w sprawie wprowadzenia programu motywacyjnego dla kadry zarządzającej. Program polega na przyznaniu menedżerom opcji objęcia akcji Spółki. Uprawnionymi do objęcia akcji będą posiadacze warrantów subskrypcyjnych, którzy objęli je zgodnie

z postanowieniami regulaminu programu motywacyjnego oraz uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia w sprawie emisji warrantów subskrypcyjnych. Wykonanie prawa do objęcia akcji wyemitowanych na podstawie uchwały w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego przez posiadaczy warrantów subskrypcyjnych może nastąpić nie później niż w terminie 6 miesięcy od dnia zatwierdzenia przez Walne Zgromadzenie sprawozdania finansowego za rok 2011 z zastrzeżeniem, że dla poszczególnych serii akcji bieg terminu początkowego, od którego mogą być składane oświadczenia o objęciu akcji, rozpoczyna się w poniższych terminach:

- (i) akcje serii G1 – od dnia zatwierdzenia przez Walne Zgromadzenie sprawozdania finansowego za rok 2008,
- (ii) akcje serii G2 – od dnia zatwierdzenia przez Walne Zgromadzenie sprawozdania finansowego za rok 2009,
- (iii) akcje serii G3 – od dnia zatwierdzenia przez Walne Zgromadzenie sprawozdania finansowego za rok 2010,
- (iv) akcje serii G4 – od dnia zatwierdzenia przez Walne Zgromadzenie sprawozdania finansowego za rok 2011.

Do dnia zatwierdzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego regulamin programu motywacyjnego nie został zatwierdzony.

50. Wynagrodzenia Członków Rady Nadzorczej

Wynagrodzenie dla członków Rady Nadzorczej jest wypłacane na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Cyfrowy Polsat S.A. z dnia 5 września 2007 roku.

Poniższa tabela przedstawia łączne kwoty wynagrodzeń członków Rady Nadzorczej w 2007 roku:

Imię i nazwisko	Funkcja	2007	2006
Heronim Ruta	Przewodniczący Rady Nadzorczej	60	-
Mariola Gaca	Członek Rady Nadzorczej	40	-
Zdzisław Gaca	Członek Rady Nadzorczej	40	-
Anna Kwaśnik	Członek Rady Nadzorczej	40	-
Andrzej Papis	Członek Rady Nadzorczej	33	-
Razem		213	-

51. Transakcje z jednostkami powiązаныmi

Należności

	31 grudnia 2007	31 grudnia 2006
PM Sp. z o.o.	1	1
Invest Bank S.A.	1	-
Inwestycje Polskie Sp. z o.o.	1	-
Polskie Media S.A.	-	5
Superstacja Sp. z o.o.	10	-
Teleaudio Sp. z o.o.	-	5
Telewizja Polsat S.A.	77	295
Razem	90	306

Zobowiązania

	31 grudnia 2007	31 grudnia 2006
EMarket Sp. z o.o.	41	-
Polska Telefonía Cyfrowa Sp. z o.o.	28	-
Polskie Media S.A.	-	4
Teleaudio Sp. z o.o.	522	58
Elektrim S.A.	13	-
Alpatran	107	-
Telewizja Polsat S.A.	2.854	2.456
Razem	3.565	2.518

Należności od jednostek powiązanych i zobowiązania wobec jednostek powiązanych nie są przedmiotem zabezpieczeń.

Pożyczki otrzymane

	31 grudnia 2007	31 grudnia 2006
Polaris Finance B.V.	-	58.148
Satkabel Sp. z o.o.	-	101
Razem:	-	58.249

Wartość istotnych usług świadczonych na rzecz lub przez podmioty powiązane, przedstawiona jest w poniższych tabelach:

Przychody operacyjne

	za rok zakończony	
	31 grudnia 2007	31 grudnia 2006
Inwestycje Polskie Sp. z o.o.	10	-
Invest Bank S.A.	-	135
PM Sp. z o.o.	-	15
Polskie Media S.A.	125	4
Superstacja Sp. z o.o.	25	-
Teleaudio Sp. z o.o.	-	4
Telewizja Polsat S.A.	429	621
Media Biznes Sp. z o.o.	120	-
Razem	709	779

Koszty operacyjne

	za rok zakończony	
	31 grudnia 2007	31 grudnia 2006
Polska Telefonia Cyfrowa Sp. z o.o.	200	102
Polskie Media S.A.	-	4
Teleaudio Sp. z o.o.	1.927	512
EMarket Sp. z o.o. (od dnia 1 września 2007)	141	-
Elektrim S.A.	821	-
Alpatran	362	300
Telewizja Polsat S.A.	14.684	12.128
Media Biznes Sp. z o.o.	120	-
Razem	18.255	13.046

Najistotniejsze transakcje obejmują opłaty licencyjne na rzecz Telewizja Polsat S.A. z tytułu nadawania programów „Polsat Sport” i „Polsat Sport Extra”.

Teleaudio Sp. z o.o. świadczy na rzecz Grupy usługi telekomunikacyjne oraz usługi najmu wyposażenia „call center”. Od Elektrim S.A. Grupa wynajmuje powierzchnie biurowe przy ul. Chałubińskiego w Warszawie. Alpatran świadczy na rzecz Grupy usługi doradcze. Polska Telefonia Cyfrowa Sp. z o.o. obciąża Grupę za usługi telefonii komórkowej.

Przychody finansowe

	za rok zakończony	
	31 grudnia 2007	31 grudnia 2006
Pai Media S.A.	-	14.700*
Ster Sp. z o.o.	369**	-
Razem:	369	14.700

* Wynik netto na sprzedaży wierzytelności dotyczy transakcji zakupu wierzytelności z tytułu pożyczki za cenę nabycia w wysokości 15.300 tysięcy złotych od spółki powiązanej Sky Services Sp. z o.o., a następnie ich odsprzedaży za kwotę 30.000 tysięcy złotych do spółki powiązanej Pai Media S.A.

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

Koszty finansowe

	za rok zakończony	
	31 grudnia 2007	31 grudnia 2006
Polaris Finance B.V.	2.882	5.791
Satkabel Sp. z o.o.	18	121
Teleaudio Sp. z o.o.	17*	-
Razem:	2.917	5.912

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

Do dnia 12 października 2007 roku działalność Cyfrowy Polsat S.A. była częściowo finansowana pożyczkami otrzymanymi od Polaris Finance B.V. Dnia 12 października 2007 roku została spłacona pożyczka wraz z odsetkami wobec Polaris Finance B.V.

52. Wydarzenia po dacie bilansowej

Istotne umowy zawarte po dniu bilansowym

Dnia 5 lutego 2008 roku Cyfrowy Polsat S.A. podpisała ze spółką zależną, Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o., umowę pożyczki w wysokości 6.500 tysięcy złotych na finansowanie działalności tej spółki z terminem spłaty do dnia 31 grudnia 2008 roku. Oprocentowanie pożyczki jest zmienne i wynosi WIBOR 6M liczony w ostatnim dniu poprzedzającym dzień wymagalności odsetek, powiększony o marżę w wysokości 2%. Zabezpieczenie pożyczki stanowi weksel własny niepełny pożyczkobiorcy wraz z deklaracją wekslową.

W dniu 1 kwietnia 2008 roku Spółka zawarła z Polaris Finance B.V. porozumienie regulujące zasady rozliczania usług związanych z wprowadzeniem akcji do obrotu na rynku regulowanym. Na mocy niniejszego porozumienia Polaris Finance B.V. zobowiązał się do pokrycia części kosztów ponoszonych przez Spółkę związanych z wprowadzeniem akcji Spółki do obrotu regulowanego do wysokości 5.017 tysięcy złotych.

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

Jednocześnie w tym samym dniu została zawarta z ZAIKS umowa licencyjna regulująca zasady dalszej współpracy.

W dniu 16 kwietnia 2008 roku Prezes Urzędu Komunikacji Elektronicznej („UKE”) wydał decyzje zastępujące umowy o połączeniu sieci telekomunikacyjnych pomiędzy: Cyfrowy Polsat S.A. i PTK Centertel Sp. z o.o. („PTK Centertel”) oraz pomiędzy Cyfrowy Polsat S.A. i Polkomtel S.A. („Polkomtel”). Rozpatrując wnioski Cyfrowego Polsatu z dnia 16 stycznia 2008 roku w sprawie wydania decyzji o dostępie telekomunikacyjnym, Prezes UKE skoncentrował się na kwestii zasadności zastosowania klauzuli o automatycznej zmianie w przyszłości stawek za zakańczanie połączeń (stawka MTR - Mobile Termination Rates), o którą wniesli Polkomtel i PTK Centertel. Przy rozstrzyganiu sporu decydujące znaczenie miał stan prawny i faktyczny na dzień wydania decyzji. W chwili wydawania obu decyzji stawka za zakańczanie połączeń w sieci Polkomtel i PTK Centertel powinna wynosić 40 gr/min. Taką samą wysokość stawki MTR Prezes UKE ustalił w stosunku do zakańczania połączeń w sieci Cyfrowego Polsatu. W zakresie ustalania wysokości opłat za zakańczanie połączeń (stawki MTR) na adresatach decyzji nie ciążyą tożsame obowiązki. Polkomtel i PTK Centertel mają obowiązek ustalania opłat z tego tytułu w oparciu o ponoszone koszty, a Cyfrowy Polsat może ustalać stawki w oparciu o zasadę swobody umów. Nie było więc możliwe wprowadzenie w decyzjach Prezesa UKE automatycznej zmiany wysokości stawek pobieranych przez Cyfrowy Polsat za zakańczanie połączeń we własnej sieci, wobec mających nastąpić zmian stawek MTR pobieranych przez Polkomtel i PTK Centertel.

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

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

Istotne wydarzenia po dniu bilansowym

Spółka zakończyła Ofertę w dniu 30 kwietnia 2008 roku, w którym to dniu został dokonany przydział akcji serii E. W transzy inwestorów indywidualnych przydzielono 6.500.000 akcji. W transzy inwestorów instytucjonalnych przydzielono 60.581.250 akcji, w tym 30.724.481 w ramach oferty międzynarodowej.

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

Postanowieniem uchwały Zarządu GPW nr 326/2008 z dnia 30 kwietnia 2008 roku Zarząd GPW postanowił wprowadzić

z dniem 6 maja 2008 roku do obrotu giełdowego na rynku podstawowym akcje zwykłe na okaziciela serii E i F w ilości odpowiednio 75.000.000 i 5.825.000 o wartości nominalnej 0,04 złotej każda oraz notować akcje w systemie notowań ciągłych pod nazwą CYFRPLSAT i oznaczeniem CPS.

Cyfrowy Polsat S.A. w dniu 5 czerwca 2008 roku, zgodnie z postanowieniami umowy kredytowej z dnia 9 października 2007 roku z Bankiem Pekao S.A., dokonała spłaty części kwoty głównej w wysokości 50.000 tysięcy złotych. Spłata została dokonana ze środków własnych Spółki.

W dniu 11 czerwca 2008 r. Spółka otrzymała decyzję Prezesa UOKiK nr DDK 6/2008 wydaną w dniu 30 maja 2008 roku. W przedmiotowej decyzji Prezes UOKiK uznał za praktykę naruszającą zbiorowe interesy konsumentów działania Spółki polegające na prezentowaniu w materiałach reklamowych informacji, że Pakiet Cinemax wchodzi w skład Pakietu Relax Mix podczas gdy pakiet ten nie wchodził w skład Pakietu Relax Mix lecz świadczony był konsumentom w ramach oferty promocyjnej dotyczącej Pakietu Relax Mix. Na podstawie przedstawionych przez Spółkę wyjaśnień w toku postępowania Prezes UOKiK, w treści decyzji przyjął, iż z dniem 1 lutego 2007 Spółka zaprzestała stosowania kwestionowanej praktyki. Decyzja nie przewiduje kary finansowej. Od decyzji przysługuje odwołanie w terminie dwutygodniowym od daty jej doręczenia.

Sprawy sądowe

Powództwo wytoczone przez SkyMedia Sp. z o.o.

Dnia 31 stycznia 2008 roku, spółce Cyfrowy Polsat S.A. został doręczony pozew wniesiony przez SkyMedia Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach o świadczenie wyrównawcze i odszkodowanie w łącznej kwocie 1.071 tysięcy złotych. Cyfrowy Polsat S.A. wnosi o oddalenie powództwa w całości. W dniu 14 lutego 2008 roku została złożona obszerna odpowiedź na pozew, obalająca zarzuty strony powodowej. Obecnie sprawa jest w toku.

53. Szacunki księgowe i założenia

Sporządzenie sprawozdania finansowego zgodnie z MSSF UE wymaga od Zarządu osądów, szacunków i założeń, które mają wpływ na przyjęte zasady oraz prezentowane wartości aktywów, pasywów, przychodów oraz kosztów. Szacunki oraz związane z nimi założenia opierają się na doświadczeniu historycznym oraz innych czynnikach, które są uznawane za racjonalne w danych okolicznościach, a ich wyniki dają podstawę osądu, co do wartości bilansowej aktywów i zobowiązań, która nie wynika bezpośrednio z innych źródeł. Faktyczna wartość może różnić się od wartości szacowanej.

Szacunki i związane z nimi założenia podlegają bieżącej weryfikacji. Zmiana szacunków księgowych jest ujęta w okresie, w którym dokonano zmiany szacunku lub w okresach bieżącym i przyszłych, jeżeli dokonana zmiana szacunku dotyczy zarówno okresu bieżącego, jak i okresów przyszłych.

Do najważniejszych szacunków księgowych wykonanych przez Zarząd należą wartość godziwa akcji objętych przez Członków Zarządu, odpisy aktualizujące wartość dekodów, okres amortyzacji dekodów udostępnianych klientom w umowach stanowiących leasing operacyjny oraz opłaty na rzecz organizacji zbiorowego zarządzania prawami autorskimi.



GRUPA KAPITAŁOWA

CYFROWY POLSAT S.A.

**Raport uzupełniający opinię
z badania
skonsolidowanego
sprawozdania finansowego
Rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2007 r.**

Raport uzupełniający opinię zawiera 16 stron
Raport uzupełniający opinię
z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2007 r.

Spis treści

1	Część ogólna raportu	3
1.1	Dane identyfikujące Grupę Kapitałową	3
1.1.1	Nazwa Grupy Kapitałowej	3
1.1.2	Siedziba jednostki dominującej	3
1.1.3	Rejestracja jednostki dominującej w Krajowym Rejestrze Sądowym	3
1.1.4	Rejestracja jednostki dominującej w Urzędzie Skarbowym i Wojewódzkim Urzędzie Statystycznym	3
1.2	Informacja o jednostkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej	3
1.2.1	Jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym	3
1.3	Dane identyfikujące biegłego rewidenta [podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych]	4
1.4	Podstawy prawne	4
1.4.1	Kapitał zakładowy	4
1.4.2	Kierownik jednostki dominującej	7
1.4.3	Przedmiot działalności	7
1.5	Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy	8
1.6	Zakres prac i odpowiedzialności	8
1.7	Informacja o przeprowadzonych badaniach sprawozdań finansowych jednostek objętych konsolidacją	9
1.7.1	Jednostka dominująca	9
1.7.2	Pozostałe jednostki objęte konsolidacją	9
2	Analiza finansowa Grupy Kapitałowej	10
2.1	Ogólna analiza skonsolidowanego sprawozdania finansowego	10
2.1.1	Skonsolidowany bilans	10
2.1.2	Skonsolidowany rachunek zysków i strat	11
2.2	Wybrane wskaźniki finansowe	12
2.3	Interpretacja wskaźników	12
3	Część szczegółowa raportu	14
3.1	Zasady rachunkowości	14
3.2	Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego	14
3.3	Metodologia konsolidacji	14
3.4	Wartość firmy z konsolidacji	14
3.5	Konsolidacja kapitałów i ustalenie udziałów mniejszości	14
3.6	Wyłączenia konsolidacyjne	15
3.7	Informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania finansowego	15
3.8	Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej	15
3.9	Informacja o opinii niezależnego biegłego rewidenta	16



1 Część ogólna raportu

1.1 Dane identyfikujące Grupę Kapitałową

1.1.1 Nazwa Grupy Kapitałowej

Grupa Kapitałowa Cyfrowy Polsat S.A.

1.1.2 Siedziba jednostki dominującej

ul.Łubinowa 4a, 03-878 Warszawa

1.1.3 Rejestracja jednostki dominującej w Krajowym Rejestrze Sądowym

Sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy
Krajowego Rejestru Sądowego

Data: 21 czerwca 2001r.

Numer rejestru: KRS 0000010078

1.1.4 Rejestracja jednostki dominującej w Urzędzie Skarbowym i Wojewódzkim Urzędzie Statystycznym

Numer NIP: 786-18-10-732

REGON: 670925160

1.2 Informacja o jednostkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej

1.2.1 Jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym

Następujące jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej zostały objęte konsolidacją:

Jednostka dominująca:

- Cyfrowy Polsat S.A. („Spółka”)

Jednostki zależne objęte konsolidacją metodą pełną:

- Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o. *,
- Praga Business Park Sp. z o.o.** ,
- EMarket Sp. z o.o.***.

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

** do dnia 21 lutego 2006 roku firma spółki brzmiała Polsat On Line Sp. z o.o.

*** konsolidacji podlegały dane finansowe tej spółki do dnia utraty kontroli nad tą spółką, tj. do dnia 31 sierpnia 2007 roku

1.3 Dane identyfikujące biegłego rewidenta [podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych]

Firma: KPMG Audyt Sp. z o.o.
Siedziba: Warszawa
Adres: ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa
Numer rejestru: KRS 0000104753
Sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Kapitał zakładowy: 125.000 złotych
Numer NIP: 526-10-24-841

KPMG Audyt Sp. z o.o. jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 458.

1.4 Podstawy prawne

1.4.1 Kapitał zakładowy

Spółka została założona zgodnie ze statutem Spółki z dnia 30 października 1996 r. na czas nieokreślony.

Kapitał zakładowy jednostki dominującej na dzień 31 grudnia 2007 r., zgodnie z Krajowym Rejestrem Sądowym, wynosił 10.733 tysięcy złotych i dzielił się na 268.325.000 akcji o wartości nominalnej 0,04 złotego każda.

W 2007 r. nastąpiły następujące zmiany w strukturze kapitału zakładowego Spółki oraz ilości wyemitowanych akcji:

na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki z dnia 27 września 2007 roku:

- 1) wydzielono 3.000.000 akcji z akcji imiennych serii D, które były uprzywilejowane co do prawa głosu w stosunku 2 do 1 i zamieniono je na akcje zwykłe na okaziciela;
- 2) wszystkie dotychczasowe akcje Spółki o wartości nominalnej 1 złoty każda, podzielono tak, że w miejsce każdej dotychczasowej akcji utworzono 25 akcji o wartości nominalnej 4 grosze każda, wobec czego powstało 262.500.000 akcji o wartości nominalnej 4 grosze każda, w tym:
 - i. 2.500.000 akcji Serii A, imiennych, uprzywilejowanych co do prawa głosu w stosunku 5 do 1, o wartości nominalnej 4 grosze każda,
 - ii. 2.500.000 akcji Serii B, imiennych, uprzywilejowanych co do prawa głosu w stosunku 5 do 1, o wartości nominalnej 4 grosze każda,
 - iii. 7.500.000 akcji Serii C, imiennych, uprzywilejowanych co do prawa głosu w stosunku 2 do 1, o wartości nominalnej 4 grosze każda,

- iv. 175.000.000 akcji Serii D, imiennych, uprzywilejowanych co do prawa głosu w stosunku 2 do 1, o wartości nominalnej 4 grosze każda,
 - v. 75.000.000 akcji serii E, zwykłych, na okaziciela o wartości nominalnej 4 grosze każda.
- 3) zmieniono uprzywilejowanie akcji serii A oraz B z uprzywilejowanych dotychczas co do prawa głosu w stosunku 5 do 1 na uprzywilejowane co do prawa głosu w stosunku 2 do 1.
- na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki z dnia 5 września 2007 roku zmienionej uchwałą Nadzwyczajnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki z dnia 27 września 2007 podwyższono kapitał zakładowy Spółki z kwoty 10.500 tysięcy złotych o kwotę 233 tysięcy złotych, to jest do kwoty 10.733 tysięcy złotych. Podwyższenie kapitału nastąpiło w wyniku emisji 5.825.000 akcji zwykłych na okaziciela Serii F o wartości nominalnej 4 grosze każda. Emisja akcji zwykłych na okaziciela Serii F została dokonana w drodze subskrypcji prywatnej skierowanej do następujących osób:
 - i. Dominika Libickiego, Prezesa Zarządu Spółki – 500.000 akcji,
 - ii. Macieja Grubera, Członka Zarządu Spółki – 46.250 akcji,
 - iii. Andrzeja Matuszyńskiego, Członka Zarządu Spółki – 32.500,
 - iv. Dariusza Działkowskiego, Członka Zarządu Spółki – 46.250 akcji,
 - v. Piotra Nurowskiego – 1.706.250 akcji,
 - vi. Józefa Birki – 1.740.000 akcji,
 - vii. Aleksandra Myszkę – 1.753.750 akcji.

Umowy objęcia akcji zawarte pomiędzy Cyfrowy Polsat S.A., a wyżej wymienionymi osobami zostały podpisane w dniach 11 i 12 października 2007 roku i opłacone w październiku 2007 roku.

Według stanu na dzień 31 grudnia 2007 r. struktura własnościowa w Spółce kształtowała się następująco:

Nazwa akcjonariusza	Liczba akcji	Ilość głosów	Wartość nominalna PLN '000	Udział w kapitale
Polaris Finance B.V.	250.025.000	93,25%	10.001	93,18%
Zygmunt Solorz-Żak	10.603.750	4,66%	424	3,95%
Heronim Ruta	1.871.250	0,82%	75	0,70%
Piotr Nurowski	1.706.250	0,37%	68	0,63%
Józef Birka	1.740.000	0,38%	70	0,65%
Aleksander Myszka	1.753.750	0,38%	70	0,65%
Dominik Libicki	500.000	0,11%	20	0,19%
Maciej Gruber	46.250	0,01%	2	0,02%
Andrzej Matuszyński	32.500	0,01%	1	0,01%
Dariusz Działkowski	46.250	0,01%	2	0,02%
	268.325.000	100,0%	10.733	100,0%

Na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Cyfrowy Polsat S.A. z dnia 4 grudnia 2007 roku warunkowo podwyższono kapitał zakładowy Spółki o wartość nominalną do wysokości 219.040,80 złotych (do 5.476.020 akcji w drodze emisji akcji serii G1, G2, G3 i G4) w celu realizacji programu motywacyjnego dla kadry zarządzającej, w tym:

- a) do 1.369.005 akcji zwykłych na okaziciela serii G1,
- b) do 1.369.005 akcji zwykłych na okaziciela serii G2,
- c) do 1.369.005 akcji zwykłych na okaziciela serii G3,
- d) do 1.369.005 akcji zwykłych na okaziciela serii G4.

Na dzień 31 grudnia 2007 roku powyższa uchwała nie została zarejestrowana przez sąd rejestrowy.

Na dzień sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego regulamin programu motywacyjnego nie został zatwierdzony.

W dniu 30 kwietnia 2008 roku zakończyła się publiczna oferta akcji serii E. Polaris Finance B.V. sprzedał w ramach oferty publicznej 67.081.250 akcji serii E.

1.4.2 Kierownik jednostki dominującej

Funkcje kierownika jednostki dominującej sprawuje Zarząd jednostki dominującej.

W okresie od 1 stycznia do 30 lipca 2007 roku Zarząd Spółki działał w składzie:

- | | |
|-------------------|------------------|
| - Dominik Libicki | Prezes Zarządu, |
| - Maciej Gruber | Członek Zarządu. |

Dnia 30 lipca 2007 roku do Zarządu Spółki został powołany Dariusz Działkowski i Andrzej Matuszyński. Powołanie było skuteczne, a prawa i obowiązki powołanych członków Zarządu stały się wymagalne począwszy od dnia 1 sierpnia 2007 roku.

Od dnia 1 sierpnia 2007 roku do dnia sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego w skład Zarządu Spółki wchodzi:

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

1.4.3 Przedmiot działalności

Przedmiotem działalności jednostki dominującej zgodnie ze statutem jest w szczególności:

- działalność radiowa i telewizyjna,
- reklama,
- działalność usługowa w zakresie instalowania, naprawy i konserwacji sprzętu radiowo-telewizyjnego oraz sprzętu do operowania dźwiękiem i obrazem
- transmisja danych i teleinformatyka,
- radiokomunikacja,
- pozostałe usługi telekomunikacyjne,
- wynajem pozostałych maszyn i urządzeń,
- pozostałe pośrednictwo finansowe, gdzie indziej nie sklasyfikowane,
- pozostała działalność usługowa, gdzie indziej nie sklasyfikowana,
- radiodyfuzja.

Przedmiotem działalności jednostek zależnych, wchodzących w skład Grupy Kapitałowej jest w szczególności:

- projektowanie, produkcja urządzeń radiowych, telewizyjnych i telekomunikacyjnych oraz osprzętu tych urządzeń,
- działalność usługowa w zakresie instalowania, naprawy i konserwacji nadajników telewizyjnych i radiowych,
- wynajem nieruchomości na własny rachunek.

1.5 Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy

W związku z ubieganiem się jednostki dominującej o dopuszczenie jej akcji do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, jednostka dominująca sporządziła skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Kapitałowej za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2006, 2005 i 2004 oraz za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2007 i 2006, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską. Sprawozdanie te zostały zbadane przez KPMG Audyt Sp. z o.o. i uzyskały opinie biegłego rewidenta bez zastrzeżeń. Sprawozdania te zostały opublikowane w prospekcie emisyjnym w dniu 10 kwietnia 2008 roku.

W dniu 4 grudnia 2007 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Akcjonariuszy Cyfrowy Polsat S.A. postanowiło o sporządzaniu przez Spółkę jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości w rozumieniu Rozporządzenia (WE) 1606/2002 Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 19 lipca 2002 roku w sprawie stosowania międzynarodowych standardów rachunkowości, poczynając od sprawozdań finansowych za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2007 roku.

1.6 Zakres prac i odpowiedzialności

Niniejszy raport został przygotowany dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Cyfrowy Polsat S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Łubinowej 4a i dotyczy skonsolidowanego sprawozdania finansowego, na które składa się skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2007 r., który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 595.203 tysięcy złotych, skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujący zysk netto w kwocie 113.423 tysięcy złotych, skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 123.758 tysięcy złotych, skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujący zwiększenie netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów o kwotę 41.185 tysięcy złotych oraz informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania finansowego zawierająca opis znaczących zasad rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadzono zgodnie z umową z dnia 4 lutego 2008 roku, zawartą na podstawie uchwały Rady Nadzorczej Spółki z dnia 10 października 2007 roku odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości, norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce oraz Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone w siedzibie jednostki dominującej w okresie od 15 maja do 10 czerwca 2008 roku.

Zarząd jednostki dominującej jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami



Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską oraz z innymi obowiązującymi przepisami.

Naszym zadaniem było, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii i sporządzenie raportu uzupełniającego, odnośnie tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Zarząd jednostki dominującej złożył w dniu wydania niniejszego raportu oświadczenie o rzetelności i jasności skonsolidowanego sprawozdania finansowego przedstawionego do badania oraz niezaistnieniu zdarzeń wpływających w sposób znaczący na dane wykazywane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok badany.

W trakcie badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Zarząd jednostki dominującej udostępnił nam wszelkie dokumenty i informacje niezbędne do wydania opinii i przygotowania raportu.

KPMG Audyt Sp. z o.o., członkowie jej Zarządu i organów nadzorczych oraz inne osoby uczestniczące w badaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej spełniają wymóg niezależności od jednostek wchodzących w skład badanej Grupy Kapitałowej. Zakres planowanej i wykonanej pracy nie został w żaden sposób ograniczony. Zakres i sposób przeprowadzonego badania wynika ze sporządzonej przez nas dokumentacji roboczej, znajdującej się w siedzibie KPMG Audyt Sp. z o.o.

1.7 Informacja o przeprowadzonych badaniach sprawozdań finansowych jednostek objętych konsolidacją

1.7.1 Jednostka dominująca

Sprawozdanie finansowe jednostki dominującej za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2007 r. zostało zbadane przez KPMG Audyt Sp. z o.o., podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 458 i uzyskało opinię bez zastrzeżeń

1.7.2 Pozostałe jednostki objęte konsolidacją

Sprawozdania finansowe jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej nie podlegały obowiązkowi badania za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2007 r.

2 Analiza finansowa Grupy Kapitałowej

2.1 Ogólna analiza skonsolidowanego sprawozdania finansowego

2.1.1 Skonsolidowany bilans

AKTYWA	31.12.2007 zł '000	% sumy bilansowej	31.12.2006 zł '000	% sumy bilansowej
Aktywa trwałe				
Zestawy odbiorcze	549	0,1	7.979	2,3
Inne rzeczowe aktywa trwałe	97.326	16,4	45.717	12,9
Wartość firmy	-	-	14	-
Wartości niematerialne	11.465	1,9	4.395	1,2
Nieruchomości inwestycyjne	18.932	3,2	28.507	8,1
Inne aktywa długoterminowe	30.956	5,2	12.877	3,6
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4.134	0,7	3.520	1,0
Aktywa trwałe razem	163.362	27,5	103.009	29,1
Aktywa obrotowe				
Zapasy	130.009	21,8	58.009	16,4
Inwestycje krótkoterminowe	-	-	61	-
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	79.133	13,3	43.299	12,3
Należności z tytułu podatku dochodowego	3.002	0,5	-	-
Pozostałe aktywa obrotowe	68.971	11,6	37.786	10,7
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	150.726	25,3	109.833	31,1
Aktywa trwałe przeznaczone do odsprzedaży	-	-	1.361	0,4
Aktywa obrotowe razem	431.841	72,5	250.349	70,9
SUMA AKTYWÓW	595.203	100,0	353.358	100,0
PASYWA				
	31.12.2007 zł '000	% sumy bilansowej	31.12.2006 zł '000	% sumy bilansowej
Kapitał własny				
Kapitał zakładowy	10.733	1,8	10.500	3,0
Kapitał zapasowy	3.500	0,6	-	-
Kapitał rezerwowy	10.174	1,7	-	-
Zyski zatrzymane/(straty niepokryte)	36.733	6,2	(73.188)	20,7
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	61.140	10,3	(62.688)	17,7
Udziały mniejszości	-	-	70	-
Kapitał własny razem	61.140	10,3	(62.618)	17,7
Zobowiązania				
Zobowiązania z tytułu kredytów oraz pożyczek	132.226	22,2	29.240	8,3
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	1.412	0,2	893	0,3
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	671	0,1	22	-
Inne długoterminowe zobowiązania i rezerwy	605	0,1	564	0,2
Zobowiązania długoterminowe razem	134.914	22,6	30.719	8,8
Zobowiązania z tytułu kredytów oraz pożyczek	88.731	14,9	208.084	58,9
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	204	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	208.714	35,1	97.562	27,6
Kaucje otrzymane na zestawy odbiorcze	20.032	3,4	21.641	6,1
Przychody przyszłych okresów	81.468	13,7	56.799	16,1
Zobowiązania związane z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży	-	-	1.171	0,3
Zobowiązania krótkoterminowe razem	399.149	67,1	385.257	109,0
Zobowiązania razem	534.063	89,7	415.976	117,8
SUMA PASYWÓW	595.203	100,0	353.358	100,0



Grupa Kapitałowa Cyfrowy Polsat S.A.
*Raport uzupełniający opinię z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2007 r.*

2.1.2 Skonsolidowany rachunek zysków i strat

Porównawczy rachunek zysków i strat

	1.01.2007 - 31.12.2007 zł '000	% przychodów ze sprzedaży	1.01.2006 - 31.12.2006 zł '000	% przychodów ze sprzedaży
Przychody z działalności operacyjnej				
Przychody z opłat abonamentowych	662.521	83,1	351.090	72,8
Przychody z dzierżawy zestawów odbiorczych	5.954	0,7	16.455	3,4
Przychody ze sprzedaży zestawów odbiorczych	107.205	13,5	100.629	20,9
Przychody ze sprzedaży usług emisji i transmisji sygnału	11.602	1,5	10.315	2,1
Pozostałe przychody operacyjne	9.387	1,2	4.057	0,8
Przychody z działalności operacyjnej razem	796.669	100,0	482.546	100,0
Koszty działalności operacyjnej				
Amortyzacja	(20.777)	2,6	(32.534)	6,7
Koszty licencji programowych	(152.031)	19,1	(68.647)	14,2
Koszt przesyłu sygnału	(48.402)	6,1	(36.083)	7,5
Koszty dystrybucji i marketingu	(125.919)	15,8	(66.021)	13,7
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	(41.701)	5,2	(19.640)	4,1
Koszt własny sprzedanych zestawów odbiorczych	(209.028)	26,2	(179.667)	37,2
Pozostałe koszty rodzajowe	(53.664)	6,7	(38.118)	7,9
Koszty działalności operacyjnej razem	(651.522)	81,7	(440.710)	91,3
Zysk/(Strata) z działalności operacyjnej	145.147	18,2	41.836	8,7
Przychody finansowe	18.976	2,4	43.248	9,0
Strata na sprzedaży udziałów jednostki powiązanej	(17)	-	-	-
Koszty finansowe	(23.936)	3,0	(14.170)	2,9
Zysk brutto	140.170	17,6	70.914	14,7
Podatek dochodowy	(26.755)	3,4	(15.081)	3,1
Zysk netto z działalności kontynuowanej	113.415	14,2	55.833	11,6
DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA				
Zysk/(strata) netto z działalności zaniechanej	8	-	(112)	
Zysk netto	113.423	14,2	55.721	11,5
w tym przypadający na:				
Akcjonariuszy jednostki dominującej	113.421	14,2	55.749	11,6
Akcjonariuszy mniejszościowych	2	-	(28)	

2.2 Wybrane wskaźniki finansowe

	2007	2006
1. Rentowność sprzedaży netto		
<u>zysk netto x 100%</u> przychody netto	14,2%	11,6%
2. Rentowność kapitału własnego		
<u>zysk netto x 100%</u> kapitał własny - zysk netto	wartość ujemna	wartość ujemna
3. Szybkość obrotu należności		
<u>średni stan należności z tytułu dostaw i usług brutto x 365 dni</u> przychody netto	34 dni	38 dni
4. Stopa zadłużenia		
<u>zobowiązania x 100%</u> suma pasywów	89,7%	117,7%
5. Wskaźnik płynności		
<u>aktywa obrotowe</u> zobowiązania krótkoterminowe	1,1	0,6

- Aktywa obrotowe nie zawierają należności o okresie spłaty powyżej 12 miesięcy.
- Zobowiązania krótkoterminowe obejmują krótkoterminowe rezerwy na zobowiązania, zobowiązania krótkoterminowe (z wyłączeniem zobowiązań o okresie wymagalności powyżej 12 miesięcy) oraz inne krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe.
- Przychody netto obejmują przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów.
- Średni stan należności z tytułu dostaw i usług brutto stanowi średnią arytmetyczną należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych oraz pozostałych jednostek z bilansu otwarcia oraz bilansu zamknięcia, bez uwzględnienia odpisów aktualizujących ich wartość.

2.3 Interpretacja wskaźników

Rentowność sprzedaży netto

Rentowność sprzedaży netto wzrosła o 2,6 punktów procentowych w porównaniu do roku poprzedniego i wyniosła 14,2%. Na poziom wskaźnika rentowności sprzedaży pozytywnie wpłynęła wysoka dynamika przyrostu liczby abonentów, jak i wzrost średniej wartości przychodu na abonenta.



Rentowność kapitału własnego

Zarówno w poprzednim, jak i w bieżącym roku obrotowym wskaźnik rentowności kapitału własnego wykazywał wartość ujemną ze względu na straty poniesione w latach ubiegłych.

Szybkość obrotu należności

Szybkość obrotu należności pozostała na poziomie porównywalnym do roku poprzedniego.

Stopa zadłużenia

Spadek stopy zadłużenia wynika głównie ze znaczącego wzrostu kapitałów własnych, który był efektem wypracowanego w bieżącym roku obrotowym zysku netto.

Wskaźnik płynności

Wskaźnik płynności wzrósł porównaniu z rokiem poprzednim w skutek zwiększenia poziomu aktywów obrotowych Grupy Kapitałowej. Wzrost ten wynika z wyższego poziomu sprzedaży oraz związanego z nią wzrostu należności, jak i poziomu utrzymywanych zapasów. Ponadto na wzrost wskaźnika płynności wpłynęło refinansowanie zadłużenia przez Grupę Kapitałową kredytem długoterminowym, co spowodowało spadek zadłużenia krótkoterminowego.

3 Część szczegółowa raportu

3.1 Zasady rachunkowości

Jednostka dominująca posiada aktualną dokumentację opisującą stosowane w Grupie Kapitałowej zasady rachunkowości, przyjęte przez Zarząd jednostki dominującej.

Przyjęte zasady rachunkowości zostały przedstawione w informacjach dodatkowych do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, w zakresie wymaganym przez Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską.

Jednostki zależne wchodzące w skład Grupy Kapitałowej sporządzają sprawozdania finansowe zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości. Sprawozdania tych jednostek zostały odpowiednio przekształcone w celu dostosowania ich do zasad rachunkowości przyjętych przez podmiot dominujący.

Sprawozdania finansowe jednostek objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym zostały sporządzone na ten sam dzień bilansowy, co sprawozdanie finansowe jednostki dominującej.

3.2 Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Cyfrowy Polsat S.A. zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską i innymi obowiązującymi przepisami.

Podstawę sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowiła dokumentacja konsolidacyjna.

3.3 Metodologia konsolidacji

Zastosowana metodologia konsolidacji została przedstawiona w nocie 7e informacji dodatkowych do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

3.4 Wartość firmy z konsolidacji

Sposób ustalenia wartości firmy z konsolidacji został przedstawiony w nocie 7j informacji dodatkowych do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

3.5 Konsolidacja kapitałów i ustalenie udziałów mniejszości

Kapitałem zakładowym Grupy Kapitałowej jest kapitał zakładowy jednostki dominującej.

Wyliczenia pozostałych składników kapitału własnego Grupy Kapitałowej dokonano poprzez dodanie do poszczególnych składników kapitału własnego jednostki dominującej odpowiednich składników kapitału własnego jednostek zależnych objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, odpowiadających procentowemu udziałowi jednostki dominującej w kapitale własnym jednostek zależnych według stanu na dzień bilansowy.



Do kapitału własnego Grupy Kapitałowej włączono tylko te części odpowiednich składników kapitału własnego jednostek zależnych, które powstały od dnia objęcia kontroli nad nimi przez jednostkę dominującą.

Wyliczenia udziałów mniejszości w jednostkach zależnych objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym dokonano na podstawie procentowego udziału udziałowców mniejszościowych w kapitale własnym jednostek zależnych według stanu na dzień bilansowy.

3.6 Wyłączenia konsolidacyjne

Dokonano wyłączeń konsolidacyjnych dotyczących wewnątrzgrupowych rozrachunków.

Podczas konsolidacji dokonano wyłączeń dotyczących sprzedaży pomiędzy jednostkami Grupy, pozostałych wewnątrzgrupowych przychodów i kosztów operacyjnych oraz kosztów i przychodów finansowych.

Dane, stanowiące podstawę do wyłączeń, uzyskano z ksiąg rachunkowych Cyfrowy Polsat S.A. i uzgodniono z informacjami uzyskanymi od jednostek zależnych.

3.7 Informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Dane zawarte w informacji dodatkowej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego zawierającej opis znaczących zasad rachunkowości oraz inne informacje objaśniające, zostały przedstawione we wszystkich istotnych aspektach kompletnie i prawidłowo. Dane te stanowią integralną część skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

3.8 Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej uwzględnia, we wszystkich istotnych aspektach, informacje, o których mowa w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. z 2005 r., nr 209, poz. 1744) i są one zgodne z informacjami zawartymi w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.



Grupa Kapitałowa Cyfrowy Polsat S.A.
*Raport uzupełniający opinię z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2007 r.*

3.9 Informacja o opinii niezależnego biegłego rewidenta

W oparciu o przeprowadzone badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej sporządzonego na dzień 31 grudnia 2007 r. wydaliśmy opinię bez zastrzeżeń.

.....
Biegły rewident nr 9645/7212
Marek Strugała

.....
Za KPMG Audyt Sp. z o.o.
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa
Biegły rewident nr 9645/7212
Marek Strugała, Członek Zarządu

Warszawa, 11 czerwca 2008 r.