

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 Cyfrowy Polsat S.A. za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2007 roku. Rok 2007 zapisał się w historii Spółki 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 dekodery 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 przychody z działalności operacyjnej wzrosły o ponad 64% do 793,9 miliona złotych, wskaźnik EBITDA wzrósł o ponad 124% do 164,9 miliona złotych, a zysk netto wyniósł 115 milionów złotych, czyli ponad 107% 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 dekodery 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 dekodery 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 dekodерów umożliwi nam obniżenie kosztu własnego sprzedanych dekodерów, 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 Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Było to zwińczenie 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 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	9
5. Organy zarządzające i nadzorujące Spółkę	12
6. Akcjonariusze	13
7. Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej oraz analiza głównych pozycji bilansowych	16
8. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok	26
9. Kredyty, pożyczki, gwarancje i poręczenia	26
10. Inwestycje	28
11. Istotne transakcje z jednostkami powiązanymi	29
12. Znaczące umowy zawarte przez Cyfrowy Polsat S.A. w 2007 roku	30
13. Wynagrodzenia Członków Zarządu, Członków Rady Nadzorczej i kadry menedżerskiej oraz informacje o zatrudnieniu	35
14. Podstawowe ryzyka i zagrożenia	38
15. Strategia rozwoju	51
16. Zarządzanie zasobami finansowymi	52
17. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania	53
18. Wydarzenia po dacie bilansowej	53
19. Umowy z podmiotem uprawnionym do badań sprawozdań finansowych	55
Oświadczenie Zarządu Cyfrowy Polsat S.A.	56
Sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2007 roku wraz z opinią i raportem niezależnego biegłego rewidenta	

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

1. Wprowadzenie

Cyfrowy Polsat S.A. („Cyfrowy Polsat”, „Spółka”, „Emitent”) powstał w 1996 roku pod firmą Market S.A. W dniu 21 czerwca 2001 roku firma Spółki została zmieniona na Polsat Cyfrowy S.A., a w marcu 2004 roku firma Spółki została zmieniona na Cyfrowy Polsat S.A. W 2003 roku Emitent otrzymał koncesję od Krajowej Rady Radiofonii i Telewizji („KRRiT”) na bezprzewodowe rozprowadzanie w sposób rozsiewczy satelitarnych programów radiowych i telewizyjnych.

Cyfrowy Polsat S.A. jest największą pod względem liczby abonentów płatną cyfrową platformą satelitarną świadczącą usługi 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.

Emitent jest wpisany do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000010078. Spółce nadano numer statystyczny REGON 670925160. Siedziba Emitenta mieści się w Warszawie przy ulicy Łubinowej 4a.

Czas trwania Spółki 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 sprawozdaniu finansowym Spółki 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 z rachunku zysków i strat oraz 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 z 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 sprawozdania finansowego.

(w tysiącach)	za rok zakończony			
	31 grudnia 2007		31 grudnia 2006	
	PLN	EUR	PLN	EUR
Rachunek zysków i strat				
Przychody operacyjne	793.932	210.213	482.737	127.816
Zysk na działalności operacyjnej	145.857	38.619	41.173	10.902
Zysk brutto	142.038	37.608	70.086	18.557
Zysk netto	115.038	30.459	55.507	14.697
Rachunek przepływów pieniężnych				
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	91.035	24.104	96.566	25.568
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(44.819)	(11.867)	(24.285)	(6.430)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(11.481)	(3.040)	(29.104)	(7.706)
Zwiększenie stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	34.735	9.197	43.177	11.432
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)	0,44	0,12	0,21	0,06
Inne dane finansowe				
EBITDA*	164.892	43.659	73.309	19.410
Marża EBITDA	20,8%	20,8%	15,2%	15,2%
Marża operacyjna	18,4%	18,4%	8,5%	8,5%

*Zysk operacyjny skorygowany o amortyzację

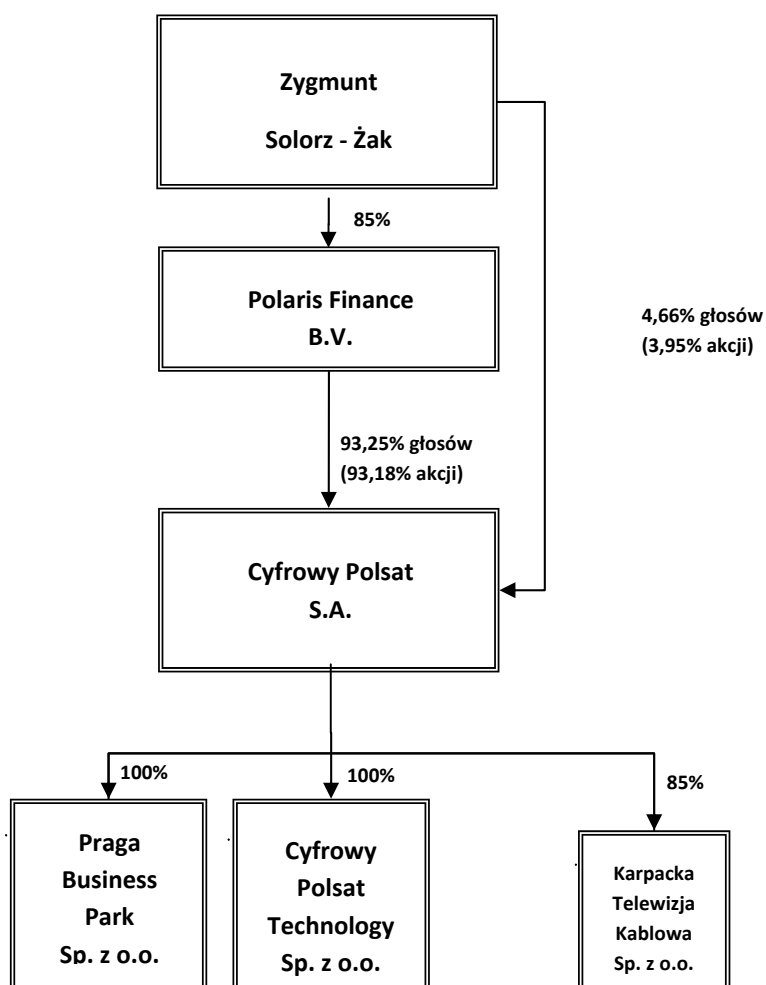
(w tysiącach)	31 grudnia 2007		31 grudnia 2006	
	PLN	EUR	PLN	EUR
Bilans				
Aktywa	561.419	156.733	320.200	89.391
Zobowiązania długoterminowe	108.598	30.318	1.457	407
Zobowiązania krótkoterminowe	390.385	108.985	381.752	106.575
Kapitał własny	62.436	17.430	(63.009)	(17.590)
Kapitał zakładowy	10.733	2.996	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 Emitenta i trzy jednostki zależne.



4. Informacje o podstawowych produktach i rynkach zbytu

a) Informacje o podstawowych produktach

W ramach podstawowej działalności 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 Spółka świadczy również inne usługi takie, jak emisja i transmisja sygnału na rzecz nadawców programów telewizyjnych i radiowych.

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	

Poniżej przedstawiono 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		

Kanały telewizyjne dostępne w poszczególnych pakietach tematycznych przedstawiono poniżej.

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, 25 dystrybutorów oraz sieci ponad 1.200 detalicznych punktów sprzedaży.

b) Informacje o rynkach zbytu

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

Potencjał polskiej gospodarki

Dynamiczny wzrost przychodów Emitenta 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 Spółki.

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 Spółka 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 Emitent 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 Cyfrowy Polsat 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 Emitenta 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 Spółki 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 Cyfrowy Polsat 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 Rutę 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 Spółce umowach w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy

Nie są znane Spółce (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 złotego, 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, zmieniającą Uchwałę 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 złotego i wartości emisyjnej 0,04 złotego 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 Myszkę 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, zmieniającą Uchwałę 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 Spółka 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 Emitenta 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	101.689	5,4%
Przychody ze sprzedaży usług emisji i transmisji sygnału	11.602	10.316	12,5%
Pozostałe przychody operacyjne	6.650	3.187	108,7%
Przychody z działalności operacyjnej razem	793.932	482.737	64,5%
Amortyzacja	19.035	32.136	(40,8)%
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	39.755	19.594	102,9%
Koszt własny sprzedanych zestawów odbiorczych	209.027	180.616	15,7%
Pozostałe koszty operacyjne	53.906	38.467	40,1%
Koszty działalności operacyjnej razem	648.075	441.564	46,8%
Zysk z działalności operacyjnej	145.857	41.173	254,3%
Przychody finansowe	18.493	42.812	(56,8)%
Koszty finansowe	(22.312)	(13.899)	60,5%
Zysk brutto za rok obrotowy	142.038	70.086	102,7%
Podatek dochodowy	27.000	14.579	85,2%
Zysk netto za okres obrotowy	115.038	55.507	107,2%
EBITDA	164.892	73.309	124,9%

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

Przychody z działalności operacyjnej wzrosły o 311,2 miliona złotych (tj. o 64,5%) z 482,7 miliona złotych w okresie zakończonym 31 grudnia 2006 roku do 793,9 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 5,5 miliona złotych (tj. o 5,4%) z 101,7 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 206,5 miliona złotych (tj. o 46,8%) z 441,6 miliona złotych za okres zakończony 31 grudnia 2006 roku do 648,1 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 40,4%), (ii) kosztów dystrybucji i marketingu o 59,9 miliona złotych (udział we wzroście 29%), (iii) kosztu własnego sprzedanych zestawów odbiorczych o 28,4 miliona złotych (wzrost ten ma udział we wzroście kosztów operacyjnych ogółem 13,8%), oraz (iv) pozostałych kosztów operacyjnych o 15,4 miliona złotych (udział we wzroście 7,5%).

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 9,9 punktu procentowego z 91,5% w okresie zakończonym 31 grudnia 2006 roku do 81,6% w okresie zakończonym 31 grudnia 2007 roku.

Amortyzacja spadła o 13,1 miliona złotych (tj. o 40,8%) z 32,1 miliona złotych w roku zakończonym 31 grudnia 2006 roku do 19 milionów złotych w roku zakończonym 31 grudnia 2007 roku. Na tę pozycję składa się głównie amortyzacja urządzeń technicznych i maszyn oraz dekodów będących własnością Spółki a pozostających przedmiotem dzierżawy. Liczba tych dekodów 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 polegała 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 20,2 miliona złotych (tj. o 102,9%) z 19,6 miliona złotych w roku zakończonym 31 grudnia 2006 roku do 39,8 miliona złotych w roku zakończonym 31 grudnia 2007 roku. Zmiana była głównie efektem wzrostu średniej liczby pracowników zatrudnionych na podstawie umowy o pracę o 41 osób, czyli o 21,8%. 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 28,4 miliona złotych (czyli o 15,7%) z 180,6 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 15,4 miliona złotych (40,1%) z 38,5 miliona złotych w 2006 roku do 53,9 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 4,1 miliona złotych), (iv) wzrost innych składników pozostałych kosztów operacyjnych o 3,8 miliona złotych, (v) wzrost innych podatków i opłat o 1,6 miliona złotych, oraz (vi) wzrost zużycia materiałów i energii, napraw i renowacji oraz najmu lokali.

Wskaźnik EBITDA wzrósł o 91,6 miliona złotych (tj. o 124,9%) z 73,3 miliona złotych za okres zakończony 31 grudnia 2006 roku do 164,9 miliona złotych za okres zakończony 31 grudnia 2007 roku. Wzrost ten spowodowany był wzrostem zysku operacyjnego o 104,7 miliona złotych oraz spadkiem amortyzacji o 13,1 miliona złotych.

Przychody finansowe spadły o 24,3 miliona złotych (czyli o 56,8%) z 42,8 miliona złotych w roku zakończonym 31 grudnia 2006 roku do 18,5 miliona 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 13,9 miliona 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. Odnotowano także spadek przychodów finansowych ze sprzedaży wierzytelności o 14,7 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 8,4 miliona złotych (czyli o 60,5%) z 13,9 miliona złotych w roku zakończonym 31 grudnia 2006 roku do 22,3 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	59.890	27.197
Wartości niematerialne	10.367	4.395
Pożyczki długoterminowe udzielone podmiotom powiązanym	23.026	21.392
Należności długoterminowe od jednostek powiązanych	6.994	264
Inne aktywa długoterminowe	30.951	13.018
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3.701	3.981
Aktywa trwałe	135.478	78.226

Na dzień 31 grudnia 2007 roku i 31 grudnia 2006 roku wartość aktywów trwałych wynosiła odpowiednio 135,5 miliona złotych i 78,2 miliona złotych i stanowiła odpowiednio 24,1% oraz 24,4% 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 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.

Wzrost wartości pożyczek długoterminowych od jednostek powiązanych w roku 2007 o 1,6 miliona złotych wynika z naliczenia odsetek od pożyczki udzielonej Praga Business Park Sp. z o.o.

Na dzień 31 grudnia 2007 roku wartość należności długoterminowych od jednostek powiązanych wyniosła 7 milionów złotych i wzrosła w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2006 roku o 6,7 miliona złotych. Wzrost ten dotyczy należności od Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o. z tytułu leasingu finansowego linii technologicznej do produkcji dekodów.

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	126.639	58.009
Pożyczki krótkoterminowe udzielone podmiotom powiązanym	7.065	6.000
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	78.672	32.604
Należności z tytułu podatku dochodowego	3.002	-
Pozostałe aktywa obrotowe	68.912	38.153
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	141.651	107.208
Aktywa obrotowe	425.941	241.974

Udział aktywów obrotowych w aktywach ogółem na dzień 31 grudnia 2007 roku i 31 grudnia 2006 roku wyniósł odpowiednio 75,9% oraz 75,6%, a ich wartość odpowiednio 425,9 miliona złotych i 242 miliony złotych. Wartość aktywów obrotowych w okresie od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku wzrosła o 76%. 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 118,3% oraz znaczącego wzrostu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, które na dzień 31 grudnia 2007 roku wynosiły 141,7 miliona złotych w porównaniu do 107,2 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 68,9 miliona złotych oraz 38,2 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 46,1 miliona złotych (141,3%) i na 31 grudnia 2007 roku wynosiła 78,7 miliona złotych. Wzrost ten jest wynikiem intensywnej sprzedaży w czwartym kwartale 2007 roku.

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)	38.029	(73.509)
Kapitał własny	62.436	(63.009)
Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek	106.655	-
Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu finansowego	1.412	893
Inne długoterminowe zobowiązania i rezerwy	531	564
Zobowiązania długoterminowe	108.598	1.457

Spółka finansuje swoją działalność za pomocą kapitału własnego oraz zobowiązań długo- i krótkoterminowych. Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2006 roku był ujemny i wynosił (63) miliony złotych, a na dzień 31 grudnia 2007 roku kapitał własny był dodatni i wynosił 62,4 miliona złotych. Powodem ujemnego kapitału w roku 2006 jest fakt, iż od początku działalności Emitent 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 dekodowników 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 108,6 miliona złotych, podczas gdy na dzień 31 grudnia 2006 roku ich wartość wynosiła 1,4 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	87.151	205.823
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu finansowego	204	-
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	201.530	97.489
Kaucje otrzymane za zestawy odbiorcze	20.032	21.641
Przychody przyszłych okresów	81.468	56.799
Zobowiązania krótkoterminowe	390.385	381.752

Zobowiązania krótkoterminowe na 31 grudnia 2007 roku wyniosły 390,4 miliona złotych i były o 2,3% wyższe niż w analogicznym okresie roku 2006, w którym wyniosły 381,8 miliona złotych. Niemniej na dzień 31 grudnia 2007 roku Spółka wykazała mniejszy poziom zadłużenia krótkoterminowego z tytułu kredytów i pożyczek, które wyniosło 87,2 miliona złotych,

podczas gdy na dzień 31 grudnia 2006 roku osiągnęło 205,8 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 201,5 miliona złotych i były wyższe o 106,7% od wykazanych na 31 grudnia 2006 roku, gdy ich wartość wyniosła 97,5 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	1,09	0,63
Szybki wskaźnik płynności	0,77	0,48
Natychmiastowy wskaźnik płynności	0,36	0,28

Bieżący wskaźnik płynności wzrósł z 0,63 za okres zakończony 31 grudnia 2006 roku do 1,09 za okres zakończony 31 grudnia 2007 roku. Wzrost był wynikiem wyższego wzrostu majątku obrotowego względem wzrostu zobowiązań.

Szybki wskaźnik płynności wzrósł z 0,48 za okres zakończony 31 grudnia 2006 roku do 0,77 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 0,28 za okres zakończony 31 grudnia 2006 roku do 0,36 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	91.035	96.566
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	(44.819)	(24.285)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	(11.481)	(29.104)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	141.651	107.208

Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej spadły o 5,5 miliona złotych z 96,6 miliona złotych w okresie zakończonym 31 grudnia 2006 roku do 91 milionów złotych w okresie zakończonym 31 grudnia 2007 roku. Wzrost należności i innych aktywów o 76,3 miliona złotych, wzrost zapasów 41 milionów złotych oraz zapłacony podatek dochodowy w wysokości 29,7 miliona złotych zostały w znacznej mierze skompensowane poprzez wzrost zobowiązań, rezerw, rozliczeń międzyokresowych biernych i przychodów przyszłych okresów o 53,4 miliona złotych, spadek wartości amortyzacji o 13,1 miliona złotych, wzrost innych korekt o 19,6 miliona złotych i wzrost wyniku netto o 59,5 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 Spółki:

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 Emitenta. Wynik na transakcji nie wpłynął w istotny sposób na działalność Spółki 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 Emitenta – działalność spółki EMarket Sp. z o.o. polegająca na sprzedaży sprzętu elektronicznego nie wpisuje się w zaplanowaną podstawową działalność operacyjną Spółki. Wynik na transakcji nie wpłynął w istotny sposób na działalność Emitenta w 2007 roku.

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

Spółka 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 - Żaka 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 umarzania i umarzania 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 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 Spółkę w 2007 roku.

Rodzaj	Kategoria	Wartość (w tysiącach złotych)
Środki trwałe	Centrum satelitarne	6.862
	Nieruchomości	4.903
	Call center	1.024
	MVNO	12.235
	Pozostałe	8.924
Wartości niematerialne i prawne	Oprogramowanie dekodów	196
	Licencje na systemy produkcyjne	-
	MVNO	6.437
	Pozostałe	3.854
Razem		44.435

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 Spółka będzie finansować nadwyżką środków pieniężnych z bieżącej działalności operacyjnej.

11. Istotne transakcje z jednostkami powiązаныmi

Transakcje z jednostkami powiązаныmi 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
Praga Business Park Sp. z o.o.	2.933
Teleaudio Sp. z o.o.	1.927
Telewizja Polsat S.A.	14.684

Praga Business Park Sp. z o.o. świadczy na rzecz Emitenta usługi wynajmu powierzchni biurowej i magazynowej. Teleaudio Sp. z o.o. świadczy na rzecz Spółki usługi telekomunikacyjne oraz usługi najmu wyposażenia „call center”. Transakcje z Telewizja 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.

Należności

(w tysiącach złotych)	31 grudnia 2007
Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o.	7.784

Na należności od Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o. składają się głównie należności z tytułu leasingu finansowego linii technologicznej do produkcji dekodów w wysokości 7.713 tysięcy złotych.

Zobowiązania

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

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

Umowa z Accenture Sp. z o.o.

W dniu 31 maja 2007 roku Spółka 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 Emitenta 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 Emitentowi 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 Spółka 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 Cyfrowy Polsat S.A. 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 Spółka 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 Spółka zawarła z Alcatel Lucent Polska S.A. umowę, na podstawie której Alcatel Lucent Polska S.A., w związku z rozszerzeniem działalności Emitenta 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 Spółka zawarła z Telewizją Polsat S.A. porozumienie dotyczące wzajemnych rozliczeń stron, związanych z zapłatą przez Telewizję Polsat S.A. wynagrodzenia na rzecz uprawnionych twórców skupionych w stowarzyszeniu ZAIKS. Przedmiotowa zapłata obejmowała wierzytelności Emitenta w stosunku do ZAIKS do dnia 31 maja 2006 roku. Na mocy porozumienia Cyfrowy Polsat S.A. zapłacił spółce Telewizja 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 Telewizja 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 Telewizja Polsat S.A. występowała wobec ZAIKS w imieniu spółki Cyfrowy Polsat S.A. oraz że poczynszy 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 Spółka 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 Spółka 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 Polską S.A.

W dniu 8 listopada 2007 roku Spółka 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 Emitenta 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.

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 2 października 2007 roku Cyfrowy Polsat S.A. zawarł z PZU S.A. umowę ubezpieczenia linii do produkcji dekodków. 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.

(w tysiącach złotych)		za rok zakończony	
Imię i nazwisko	Funkcja	31 grudnia 2007	31 grudnia 2006
Dominik Libicki	Prezes Zarządu	560	60
Maciej Gruber	Członek Zarządu	291	48
Dariusz Działkowski	Członek Zarządu	442	-
Andrzej Matuszyński	Członek Zarządu	440	-
Razem		1.733	108

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, Spółka 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 Spółki. 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 Cyfrowy Polsat z tytułu pełnienia funkcji we władzach spółek zależnych

Poniższa tabela zawiera informacje dotyczące wynagrodzeń otrzymanych przez Członków Zarządu Cyfrowy Polsat 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) 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	-

d) Informacje o umowach o świadczenie usług członków organów zarządzających Spółką, 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.

e) 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	229	188
Zatrudnienie na podstawie umów menedżerskich	5	5
Razem	234	193

14. Podstawowe ryzyka i zagrożenia

Czynniki ryzyka można podzielić na dwie kategorie:

- a) czynniki ryzyka związane z działalnością Spółki
- b) czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Spółka prowadzi działalność

W grupie czynników ryzyka związanych z działalnością Spółki 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 Spółki, 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 wywrzeć istotny niekorzystny wpływ na jej działalność, tym samym wywierając istotny niekorzystny wpływ na sytuację Spółki, 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 Emitenta.

Obecnie Spółka świadczy usługi płatnej cyfrowej telewizji satelitarnej w Polsce. W 2008 roku Cyfrowy Polsat 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 Spółka będzie w stanie taką działalność rozpocząć.

Natomiast po ewentualnym rozpoczęciu działalności operatora wirtualnej sieci telefonii komórkowej, Spółka 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 Emitent 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 Spółki, 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 Polską 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 najszerszego kręgu odbiorców, dyrektywa przewiduje równe prawa i obowiązki w stosunku do operatorów sieci kablowych i platform satelitarnych, w szczególności w zakresie

obowiązku rozprowadzania publicznych programów radiowych i telewizyjnych. Taką interpretację potwierdza stanowisko KRRiT z 5 lipca 2005 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 Spółki, jej wyniki finansowe lub perspektywy rozwoju.

4' Rozwój Spółki 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 Spółki 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 Spółki

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 dekodów z twardym dyskiem („DVR”), czy też produkcja i sprzedaż własnych dekodów, a także możliwość wystąpienia problemów technicznych z tym związanych, może wpłynąć negatywnie na przychody Spółki, 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 Spółki, ze szkodą dla jej wizerunku i utratą abonentów. Spółka 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 Spółki mogą skutkować opóźnieniami lub przerwami w świadczeniu przez Spółkę usług, a w konsekwencji mogą szkodzić wizerunkowi Emitenta i skutkować utratą klientów

Sukces Spółki 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 Spółki. Na przykład, Emitent dzierżawi obecnie trzy transpondery na satelicie Eutelsat Hotbird 8, co umożliwia świadczenie usług klientom Spółki. 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 Spółki 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 któregośkolwiek 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 Spółki, 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 Spółki, jej wyniki finansowe lub perspektywy rozwoju.

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

Prowadzenie działalności wymaga odpowiednio wykwalifikowanej kadry. Istnieje ryzyko, że Spółka 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 Spółka wykorzystuje w swojej działalności mogą zostać złamane.

Obecnie Cyfrowy Polsat 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 Spółkę. Obecnie, w celu zapewnienia ochrony przeciw nieautoryzowanemu użyciu usług przez osoby trzecie, Spółka 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 Cyfrowy Polsat, 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 Emitenta, bez konieczności użycia kluczy do powszechnego algorytmu kodowania, a w konsekwencji konieczność wymiany dekoderów umożliwiających korzystanie z usług świadczonych przez Spółkę. Powyższe ryzyka mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność operacyjną Spółki, jej wyniki finansowe lub perspektywy rozwoju.

14' Ryzyko związane z poziomem zadłużenia

Cyfrowy Polsat 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. Na 31 grudnia 2007 roku łączne zadłużenie Spółki z tytułu uzyskanych pożyczek i kredytów wynosiło 193.806 tysięcy złotych. W ciągu ostatnich trzech lat obrotowych Emitent nie miał problemów z pozyskaniem finansowania.

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 pożyczonego kapitału, co ograniczy ilość dostępnych środków pieniężnych;
- ograniczanie możliwości wypłaty dywidendy;

- pogorszenie konkurencyjności względem spółek o niższym poziomie zadłużenia.

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

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

Działalność Emitenta jest narażona na ryzyko związane wahaniami kursów walut. Chociaż prawie całość przychodów Spółki jest denominowana w walucie polskiej, znaczna część kosztów operacyjnych i nakładów kapitałowych (w tym te związane z nabywaniem dekodków, 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 Emitenta. Niekorzystne wahania kursów walut obcych w stosunku do złotego mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność operacyjną Spółki, 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	(8.573)
USD	(22.501)
2006	
EUR	(5.050)
USD	(31.341)

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 niezmiennione.

16' 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 Spółki były ujemne i wynosiły (63.009) tysięcy złotych, w tym strata z lat ubiegłych w wysokości (73.509) tysięcy złotych. Od początku swojej działalności Spółka 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 dekodków dla nowych klientów.

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

Jeśli koszty, jakie Emitent 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.

17' 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.

18' 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.

19' 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.

20' 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.

21' 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.

22' 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.

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

Prowadzona przez Spółkę 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 Spółka prowadzi działalność wyróżnić można następujące kwestie:

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

Spółka 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 Spółkę usług. Wcześniejszy niż przewidywany, jak podawała prasa w Polsce, rozwój naziemnej telewizji cyfrowej („DTT”) może mieć negatywny wpływ na działalność Emitenta, 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 Cyfrowy Polsat. 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. przejście 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 Spółkę 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 Emitenta mogą zmienić się po przeprowadzeniu kontroli przez organy podatkowe. Spółka 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 Spółki, 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 Cyfrowy Polsat S.A. ma na celu podnoszenie wartości Spółki poprzez:

Utrzymanie dynamicznego wzrostu liczby abonentów. Spółka 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 Spółki 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 abonentów wysokiej jakości kanałów filmowych. Dodatkowo została nieznacznie podwyższona cena Pakietu Familijnego - dla nowych cena uległa zmianie w październiku 2007 roku, dla dotychczasowych abonentów dopiero na początku 2008 rok. Oferując pakiety programowe i usługi w konkurencyjnych cenach Spółka 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. Spółka 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 Spółka 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 dekoderek. W listopadzie 2007 roku została uruchomiona produkcja dekoderek (przez spółkę zależną Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o.). Produkcja własnych dekoderek umożliwi Spółce obniżenie kosztu własnych dekoderek 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 Emitenta bez konieczności ponoszenia kosztów wynajmu transpondera.

W przyszłości Spółka 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 Emitent, należą pożyczki, kredyty bankowe, środki pieniężne i lokaty krótkoterminowe. Głównym celem tych instrumentów finansowych jest zabezpieczenie środków na finansowanie działalności Spółki. Cyfrowy Polsat 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 Spółka nie była narażona na istotne ryzyko z tytułu zwiększonej sprzedaży kredytowej. Emitent posiada znaczną ilość abonentów indywidualnych rozproszonych po całym kraju, dla których przyjęto model sprzedaży oparty głównie na przedpłacie usługi. Dla abonentów typu 'postpaid' Cyfrowy Polsat 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 Emitenta jest utrzymywanie odpowiedniego poziomu środków pieniężnych, niezbędnego do bieżącej obsługi zobowiązań. Wszelkie nadwyżki są lokowane w depozytach bankowych. Celem Spółki jest utrzymanie równowagi pomiędzy ciągłością, a elastycznością finansowania poprzez korzystanie z rozmaitych źródeł finansowania, takich jak pożyczki, kredyty w rachunku bieżącym, kredyty bankowe.

Cyfrowy Polsat na bieżąco przygotowuje analizy i prognozy w zakresie środków płynnych Spółki na podstawie przepływów pieniężnych.

Do głównych ryzyk, na które narażona jest Spółka, należy zaliczyć ryzyko walutowe związane z wahaniami kursów wymiany walut pomiędzy polskim złotym i innymi walutami. Przychody generowane przez Cyfrowy Polsat 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) oraz opłatami dotyczącymi systemu dostępu warunkowego (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).

Emitent 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 Spółki oraz jej przepływy pieniężne z działalności operacyjnej. Narażenie Emitenta na ryzyko wywołane zmianami stóp procentowych powoduje przede wszystkim ryzyko zmiany przepływów pieniężnych w wyniku zmiany stóp procentowych wpływających na posiadane przez Spółkę kredyty bankowe. Cyfrowy Polsat 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 Spółką.

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 niezupełny 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 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 r. 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 Spółki oraz jej wynik finansowy, a sprawozdanie Zarządu z działalności zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć Spółki 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, 11 czerwca 2008 roku



KPMG Audyt Sp. z o.o.
ul. Chłodna 51
00-867 Warszawa
Poland

Telefon +48 22 528 11 00
Fax +48 22 528 10 09
E-mail kpmg@kpmg.pl
Internet www.kpmg.pl

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Cyfrowy Polsat S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Cyfrowy Polsat S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Łubinowej 4a („Spółka”), na które składa się bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2007 r., który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 561.419 tysięcy złotych, rachunek zysków i strat za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujący zysk netto w kwocie 115.038 tysięcy złotych, zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 125.445 tysięcy złotych, rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujący zwiększenie netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów o kwotę 34.735 tysięcy złotych oraz informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego zawierająca opis znaczących zasad rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

Odpowiedzialność Zarządu

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych oraz sporządzenie i rzetelną prezentację tego 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 sprawozdaniu finansowym oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia. Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2002r. 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 i księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są wolne od istotnych nieprawidłowości.

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

Opinia

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe Cyfrowy Polsat S.A. przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Spółki 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, jest zgodne z wpływającymi na treść jednostkowego sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Spółki oraz zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.

Inne kwestie

Ponadto, stwierdzamy, że sprawozdanie z działalności Spółki 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 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.

CYFROWY POLSAT S.A.

**Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony
31 grudnia 2007 roku**

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

ZATWIERDZENIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

1. Rachunek zysków i strat

za okres

od dnia 1 stycznia 2007 roku	wykazujący zysk netto w wysokości:	115.038 tysięcy złotych
do dnia 31 grudnia 2007 roku		

2. Bilans

na dzień

31 grudnia 2007 roku	wykazujący po stronie aktywów i pasywów sumę:	561.419 tysięcy złotych
----------------------	---	-------------------------

3. Rachunek przepływów pieniężnych

za okres

od dnia 1 stycznia 2007 roku	wykazujący zwiększenie środków pieniężnych netto	34.735 tysięcy złotych
do dnia 31 grudnia 2007 roku	o kwotę:	

4. Zestawienie zmian w kapitale własnym

za okres

od dnia 1 stycznia 2007 roku	wykazujący zwiększenie stanu kapitału własnego o	125.445 tysięcy złotych
do dnia 31 grudnia 2007 roku	kwotę:	

5. Dodatkowe informacje i objaśnienia

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

Rachunek zysków i strat

	Nota	za rok zakończony	
		31 grudnia 2007	31 grudnia 2006
Przychody z opłat abonamentowych	9	662.521	351.090
Przychody z dzierżawy zestawów odbiorczych	10	5.954	16.455
Przychody ze sprzedaży zestawów odbiorczych	11	107.205	101.689
Przychody ze sprzedaży usług emisji i transmisji sygnału	12	11.602	10.316
Pozostałe przychody operacyjne	13	6.650	3.187
Przychody z działalności operacyjnej razem		793.932	482.737
Amortyzacja		19.035	32.136
Koszty licencji programowych	14	152.031	68.647
Koszty przesyłu sygnału	15	48.402	36.083
Koszty dystrybucji i marketingu	16	125.919	66.021
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	17	39.755	19.594
Koszt własny sprzedanych zestawów odbiorczych		209.027	180.616
Pozostałe koszty operacyjne	18	53.906	38.467
Koszty działalności operacyjnej razem		648.075	441.564
Zysk z działalności operacyjnej		145.857	41.173
Przychody finansowe	19	18.493	42.812
Koszty finansowe	20	22.312	13.899
Zysk brutto		142.038	70.086
Podatek dochodowy	21	27.000	14.579
Zysk netto		115.038	55.507
Podstawowy i rozwodniony zysk na jedną akcję w złotych	23	0,44	0,21

Bilans – aktywa

	Nota	31 grudnia 2007	31 grudnia 2006
Zestawy odbiorcze	24	549	7.979
Inne rzeczowe aktywa trwałe	24	59.890	27.197
Wartości niematerialne	25	10.367	4.395
Pożyczki długoterminowe udzielone podmiotom powiązanym	26	23.026	21.392
Należności długoterminowe od jednostek powiązanych	27	6.994	264
Inne aktywa długoterminowe	28	30.951	13.018
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	21	3.701	3.981
Aktywa trwałe razem		135.478	78.226
Zapasy	29	126.639	58.009
Pożyczki krótkoterminowe udzielone podmiotom powiązanym	30	7.065	6.000
Należności z tytułu podatku dochodowego		3.002	-
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	31	78.672	32.604
Pozostałe aktywa obrotowe	32	68.912	38.153
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	33	141.651	107.208
Aktywa obrotowe razem		425.941	241.974
Aktywa razem		561.419	320.200

Bilans – pasywa

	Nota	31 grudnia 2007	31 grudnia 2006
Kapitał zakładowy	34	10.733	10.500
Kapitał zapasowy	34	3.500	-
Kapitał rezerwowy	34	10.174	-
Zyski zatrzymane /(straty niepokryte)		38.029	(73.509)
Kapitał własny razem		62.436	(63.009)
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	35	106.655	-
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	36	1.412	893
Inne długoterminowe zobowiązania i rezerwy		531	564
Zobowiązania długoterminowe razem		108.598	1.457
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	35	87.151	205.823
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	36	204	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	37	201.530	97.489
Kaucje otrzymane za zestawy odbiorcze	38	20.032	21.641
Przychody przyszłych okresów	39	81.468	56.799
Zobowiązania krótkoterminowe razem		390.385	381.752
Zobowiązania razem		498.983	383.209
Pasywa razem		561.419	320.200

Rachunek przepływów pieniężnych

	Nota	za rok zakończony	
		31 grudnia 2007	31 grudnia 2006
Zysk netto		115.038	55.507
Korekty:		(215)	38.085
Amortyzacja		19.035	32.136
(Zyski)/ straty z tytułu różnic kursowych		(14.079)	(24.427)
Odsetki		3.851	10.054
(Zysk) /strata z działalności inwestycyjnej		671	(14.606)
Zmiana stanu zapasów		(68.629)	(27.653)
Zmiana stanu należności i innych aktywów		(102.630)	(26.311)
Zmiana stanu zobowiązań, rezerw, rozliczeń międzyokresowych biernych i przychodów przyszłych okresów		115.025	61.621
Podatek dochodowy		27.000	14.579
Zmniejszenia/(zwiększenia) netto dekoderek udostępnianych w leasingu operacyjnym		(798)	11.941
Inne korekty	40	20.339	751
Środki pieniężne netto wygenerowane na działalności operacyjnej		114.823	93.592
Odsetki otrzymane dotyczące działalności operacyjnej		5.934	2.974
Podatek dochodowy zapłacony		(29.722)	-
Środki pieniężne z działalności operacyjnej		91.035	96.566
Nabycie wartości niematerialnych		(10.487)	(1.209)
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych		(33.948)	(14.257)
Pożyczki udzielone podmiotom powiązanym		(7.000)	(26.690)
Nabycie innych aktywów finansowych		-	(15.353)
Splata udzielonych pożyczek przez jednostki powiązane		6.000	-
Wpływy ze zbycia innych aktywów finansowych		616	33.224
Środki pieniężne z działalności inwestycyjnej		(44.819)	(24.285)
Wpływy z tytułu podwyższenia kapitału		233	-
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek		191.830	32.941
Splata otrzymanych kredytów i pożyczek		(190.806)	(48.611)
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego		(237)	(237)
Splata odsetek od pożyczek i leasingu finansowego		(9.923)	(13.197)
Inne wydatki		(2.578)	-
Środki pieniężne z działalności finansowej		(11.481)	(29.104)
Zmiana netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		34.735	43.177
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu		107.208	64.298
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		(292)	(267)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu		141.651	107.208

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

Zestawienie zmian w kapitale własnym

	Nota	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy	Zyski zatrzymane	Kapitał własny razem
Stan na 1 stycznia 2007	34	10.500	-	-	(73.509)	(63.009)
Zysk netto za okres		-	-	-	115.038	115.038
Odpis z zysku		-	3.500	-	(3.500)	-
Emisja akcji	34	233	-	10.174	-	10.407
Stan na 31 grudnia 2007	34	10.733	3.500	10.174	38.029	62.436

	Nota	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy	Zyski zatrzymane	Kapitał własny razem
Stan na 1 stycznia 2006		10.500	-	-	(129.016)	(118.516)
Zysk/(strata) netto za okres		-	-	-	55.507	55.507
Stan na 31 grudnia 2006		10.500	-	-	(73.509)	(63.009)

Dodatkowe informacje i objaśnienia

1. Dane Jednostki

Cyfrowy Polsat S.A. ("Spółka", "Cyfrowy Polsat"), jest spółką akcyjną zarejestrowaną w Polsce. Siedziba Spółki mieści się w Warszawie, przy ul. Łubinowej 4a.

Spółka 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 jej działalności jest:

- działalność radiowa i telewizyjna,
- telekomunikacja.

2. Skład Zarządu Jednostki

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 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

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 sprawozdania finansowego skład Rady Nadzorczej był następujący:

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

4. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

Oświadczenie o zgodności

Niniejsze 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. Spółka zastosowała spójne zasady rachunkowości przy sporządzaniu danych finansowych za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2007 roku prezentowanych w niniejszym sprawozdaniu finansowym.

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.

Spółka nie skorzystała z możliwości wcześniejszego zastosowania nowych Standardów i Interpretacji, które zostały już opublikowane oraz zatwierdzone przez Unię Europejską, a które stosuje do rocznych okresów rozpoczynających się po dniu 1 stycznia 2007 (podane poniżej). Ponadto na dzień bilansowy Spółka nie zakończyła jeszcze procesu oszacowania wpływu nowych Standardów i Interpretacji, które wejdą w życie po dniu bilansowym, na sprawozdanie finansowe 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”,
- MSSF 8 „Segmenty operacyjne”,

Nowe Standardy i Interpretacje oczekujące na zatwierdzenie przez UE

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

6. Stosowane zasady rachunkowości

Zasady polityki rachunkowości przedstawione poniżej stosowane były w odniesieniu do wszystkich okresów zaprezentowanych w sprawozdaniu.

a) Podstawa wyceny

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w oparciu o zasadę kosztu historycznego.

b) Założenie kontynuacji działalności

Sprawozdanie finansowe za 2007 rok zostało przygotowane przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę 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.

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 nocy 50 zawarto informacje dotyczące kluczowych źródeł niepewności i szacunków Zarządu.

e) 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.

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

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

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

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, Spółka wycenia pochodne instrumenty finansowe w wartości godziwej, a zyski i straty wynikające ze zmiany wartości godziwej ujmują się w rachunku zysków i strat.

g) 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 są one ujmowane 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 różnicę pomiędzy wartością godziwą akcji objętych przez Zarząd Spółki, a ich ceną emisyjną.

h) 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 Spółka 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.

Spółka 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 Spółkę 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 Spółki, 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.

Spółka 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.

i) Wartości niematerialne

(i) Oprogramowanie wytworzone we własnym zakresie

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

(ii) Pozostałe wartości niematerialne

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

(iii) 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.

(iv) 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.

j) Udziały i akcje

Udziały w jednostkach zależnych wyceniane są w cenie nabycia pomniejszonej o dokonane odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

k) 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.

Spółka tworzy odpisy na zapasy wolno rotujące i przestarzałe.

l) 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.

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

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 Spółka dokonuje szacunku wartości odzyskiwalnej poszczególnych aktywów. Wartość odzyskiwalna wartości niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania oraz wartości niematerialnych, które nie są jeszcze zdadne do użytkowania, jest szacowana na każdy dzień bilansowy.

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

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

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

m) Świadczenia pracownicze

(i) Program określonych składek

Spółka zobowiązana jest 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 spółki za każdy okres jest szacowane na podstawie kwot składek do wniesienia za dany okres.

(ii) Program określonych świadczeń – odprawy emerytalne

Spółka jest zobowiązana 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 Spółce 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 Spółka 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.

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

(v) Płatności w formie akcji własnych

W przypadku emisji akcji skierowanej do pracowników, nieuzależnionej od osiągnięcia określonych celów, po cenie emisyjnej niższej od wartości godziwej wyemitowanych akcji, Spółka 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.

n) Rezerwy

Rezerwa zostaje ujęta w przypadku, gdy na Spółce 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 Spółkę 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, Spółka rozpoznaje ewentualną utratę wartości aktywów związanych z daną umową.

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

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

o) Zobowiązania warunkowe

Przez zobowiązania warunkowe rozumie się powstały na skutek 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 Spółki 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.

p) 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.

r) Przychody

(i) Umowy wieloelementowe

Spółka 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 usług 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.

s) 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.

t) Koszty i przychody finansowe

Przychody finansowe obejmują odsetki należne z tytułu zainwestowanych przez Spółkę 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 memorialowej, przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej. Dochód z tytułu dywidend ujmuje się w rachunku zysków i strat w momencie, gdy Spółka 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.

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

u) 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.

Spółka dokonuje kompensaty zobowiązania i aktywa z tytułu podatku odroczonego, jeżeli ma tytuł uprawniający ją 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

Spółka 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 Spółki, 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 bilansie.

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

Wydatki na nabycie innych 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 dekodерów, 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.

7. Ustalenie wartości godziwej

Określenie wartości godziwej zarówno finansowych, jak i niefinansowych aktywów i zobowiązań jest wymagane dla potrzeb jednostkowych 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 Cyfrowy Polsat S.A.

8. Sprawozdawczość segmentów działalności

Segmenty branżowe

Spółka prowadzi działalność w jednym segmencie branżowym jako operator płatnej cyfrowej platformy satelitarnej. W 2007 roku Spółka 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.

9. 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.

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

10. 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 dekodерów Abonentom na podstawie umów będących leasingiem operacyjnym.

11. Przychody ze sprzedaży zestawów odbiorczych

	za rok zakończony	
	31 grudnia 2007	31 grudnia 2006
Przychody ze sprzedaży zestawów odbiorczych	107.205	101.689

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

12. 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	10.316

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.

13. 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	1.599
Inne	5.427	1.588
Razem	6.650	3.187

14. 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.

15. 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

16. Koszty dystrybucji i marketingu

	za rok zakończony	
	31 grudnia 2007	31 grudnia 2006
Prowizje dla dystrybutorów	76.911	42.928
Koszty marketingowe	22.175	9.679
Koszty mailingu	9.895	5.529
Call center	12.766	7.366
Inne	4.172	519
Razem	125.919	66.021

17. Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników

	za rok zakończony	
	31 grudnia 2007	31 grudnia 2006
Wynagrodzenia - umowy o pracę	17.935	12.383
Wynagrodzenia - umowy zlecenia	4.184	3.709
Wynagrodzenia - umowy menedżerskie	2.585	804
Wynagrodzenia - płatność w formie akcji własnych dla zarządu	10.174	-
Wynagrodzenia - Rada Nadzorcza	213	-
Ubezpieczenia społeczne	2.943	2.184
Koszty odpraw emerytalnych i inne świadczenia pracownicze	1.721	514
Razem	39.755	19.594

Przeciętne zatrudnienie

	za rok zakończony	
	31 grudnia 2007	31 grudnia 2006
Zatrudnienie na podstawie umowy o pracę	229	188
Zatrudnienie na podstawie umów menadżerskich	5	5
Razem	234	193

18. Pozostałe koszty operacyjne

	za rok zakończony	
	31 grudnia 2007	31 grudnia 2006
Utworzenie odpisów aktualizujących wartość środków trwałych i zapasów	1.250	3.718
Utworzenie odpisów aktualizujących wartość należności	16.498	13.231
Zużycie materiałów i energii	2.983	1.737
Koszt naprawy i konserwacji	309	764
Najem lokali	3.929	2.298
Usługi prawne, doradcze i konsultingowe	7.279	3.226
Koszt windykacji	185	852
Usługi bankowe	991	792
Usługi telekomunikacyjne	1.084	1.361
Opłata na rzecz Polskiego Instytutu Sztuki Filmowej	8.958	5.254
Koszty ochrony	103	356
Inne podatki i opłaty	1.942	259
Inne	8.395	4.619
Razem	53.906	38.467

19. Przychody finansowe

	za rok zakończony	
	31 grudnia 2007	31 grudnia 2006
Różnice kursowe netto	10.441	24.360
Odsetki	7.694	3.707
Zysk ze zbycia inwestycji finansowych	358	-
Sprzedaż wierzytelności	-	14.700
Pozostałe przychody	-	45
Razem	18.493	42.812

Odsetki

Podział odsetek na poszczególne instrumenty finansowe:

	za rok zakończony	
	31 grudnia 2007	31 grudnia 2006
Rachunki i lokaty bankowe	5.934	2.948
Pożyczki	1.715	745
Inne	45	14
Razem	7.694	3.707

20. Koszty finansowe

	za rok zakończony	
	31 grudnia 2007	31 grudnia 2006
Odsetki	11.552	13.791
Koszty związane z publiczną ofertą akcji	9.731	-
Aktualizacja wartości inwestycji	1.029	94
Inne koszty finansowe	-	14
Razem	22.312	13.899

Odsetki

Podział odsetek na poszczególne instrumenty finansowe:

	za rok zakończony	
	31 grudnia 2007	31 grudnia 2006
Pożyczki i kredyty	11.498	13.770
Inne	54	21
Razem	11.552	13.791

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

21. 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	280	14.579
Podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat	27.000	14.579

	za rok zakończony	
	31 grudnia 2007	31 grudnia 2006
Podatek odroczony		
Straty podatkowe	14.562	5.843
Należności i inne aktywa	6.524	3.423
Zobowiązania	(17.067)	312
Prowizje dla dystrybutorów rozliczane w czasie	(7.182)	5.084
Rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	3.443	(83)
Podatek odroczony – razem	280	14 579

(ii) Efektywna stopa podatkowa

	za rok zakończony	
	31 grudnia 2007	31 grudnia 2006
Zysk przed opodatkowaniem	142.038	70.085
Podatek w oparciu o obowiązującą stawkę podatkową - 19%	26.987	13.316
Koszty odsetek niestanowiące kosztu uzyskania przychodów według stawki 19%	241	792
Koszty objęcia akcji poniżej wartości godziwej niestanowiące kosztów uzyskania przychodu	1.933	-
Strata podatkowa za 2005 rok, rozliczona w roku 2007, nie aktywowana w latach ubiegłych według stawki 19%	(2.249)	-
Inne koszty, przychody netto nie uznane za koszty/ przychody podatkowe według stawki 19%	88	471
Podatek dochodowy za rok obrotowy	27.000	14.579
Efektywna stopa podatkowa	19,0%	20,8%

(iii) Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

	31 grudnia 2007	31 grudnia 2006
Straty podatkowe	7.830	22.392
Zobowiązania	6.184	-
Rzeczowe aktywa trwałe	853	4.296
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego - razem	14.867	26.688
Kompensata aktywa ze zobowiązaniem z tytułu odroczonego podatku dochodowego	(11.166)	(22.707)
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wykazywane w bilansie	3.701	3.981

(iv) Strata podatkowa

	31 grudnia 2007	31 grudnia 2006
Strata podatkowa 2002 do rozliczenia	-	63.775
Strata podatkowa 2003 do rozliczenia	19.896	39.792
Strata podatkowa 2004 do rozliczenia	15.398	30.796
Strata podatkowa 2005 do rozliczenia	5.919	4.588
Straty podatkowe do rozliczenia – razem	41.213	138.951

(v) Straty podatkowe aktywowane

	31 grudnia 2007	31 grudnia 2006
Strata podatkowa 2002 do rozliczenia	-	47.263
Strata podatkowa 2003 do rozliczenia	19.896	39.792
Strata podatkowa 2004 do rozliczenia	15.398	30.796
Strata podatkowa 2005 do rozliczenia	5.919	-
Straty podatkowe do rozliczenia – razem	41.213	117.851

Spółka 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 2006
Należności i inne aktywa	9.164	2.640
Zobowiązania	-	10.883
Prowizje dla dystrybutorów rozliczane w czasie	2.002	9.184
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego -razem	11.166	22.707
Kompensata aktywa ze zobowiązaniem z tytułu odroczonego podatku dochodowego	(11.166)	22.707
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego wykazywane w bilansie	-	-

22. EBITDA

Podstawową miarą zysku Spółki jest tzw. EBITDA (zysk przed amortyzacją, odsetkami i opodatkowaniem). Poziom tego zysku jest odzwierciedleniem możliwości generowania gotówki przez Spółkę w warunkach powtarzalnych. Spółka 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	145.857	41.173
Amortyzacja	19.035	32.136
EBITDA	164.892	73.309

23. 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 przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji zwykłych, występujących w ciągu okresu. W wyliczeniu zysku podstawowego na jedną akcję uwzględniono podział akcji, 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	115.038	55.507
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	0,44	0,21

24. Rzeczowe aktywa trwałe

	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	21.935	223.440	992	1.400	248.908	70	-
Zwiększenia	187	5.605	-	960	889	7.641	10.821	-
Zmniejszenia	-	(424)	(88.003)	-	(20)	(88.447)	(377)	-
Wartość na dzień 31 grudnia 2006	1.328	27.116	135.437	1.952	2.269	168.102	10.514	-
Odpisy aktualizujące 1 stycznia 2006								
Odpisy aktualizujące 1 stycznia 2006	-	-	(21.363)	-	-	(21.363)	-	-
Zwiększenia	-	(994)	(2.168)	-	-	(3.162)	-	-
Zmniejszenia	-	-	-	-	-	-	-	-
Odpisy aktualizujące na dzień 31 grudnia 2006	-	(994)	(23.531)	-	-	(24.525)	-	-
Umorzenie								
Umorzenie na dzień 1 stycznia 2006	142	8.705	159.933	199	564	169.543	-	-
Zwiększenia	483	4.276	23.218	251	414	28.642	-	-
Zmniejszenia	-	(35)	(79.224)	-	(11)	(79.270)	-	-
Umorzenie na dzień 31 grudnia 2006	625	12.946	103.927	450	967	118.915	-	-
Wartość netto								
Stan na dzień 1 stycznia 2006	999	13.230	42.144	793	836	58.002	70	-
Stan na dzień 31 grudnia 2006	703	13.176	7.979	1.502	1.302	24.662	10.514	-

	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	1.328	27.116	135.437	1.952	2.269	168.102	10.514	-
Zwiększenia	5.349	19.068	423	1.577	3.040	29.457	31.336	476
Zmniejszenia	-	(433)	(9.188)	(369)	(114)	(10.104)	(20.837)	-
Wartość na dzień 31 grudnia 2007	6.677	45.751	126.672	3.160	5.195	187.455	21.013	476
Odpisy aktualizujące 1 stycznia 2007								
Odpisy aktualizujące 1 stycznia 2007	-	(994)	(23.531)	-	-	(24.525)	-	-
Zwiększenia	-	-	-	-	-	-	-	-
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	625	12.946	103.927	450	967	118.915	-	-
Zwiększenia	80	5.545	8.032	481	664	14.802	-	-
Zmniejszenia	-	(61)	(8.692)	(235)	(74)	(9.062)	-	-
Umorzenie na dzień 31 grudnia 2007	705	18.430	103.267	696	1.557	124.655	-	-
Wartość netto								
Stan na dzień 1 stycznia 2007	703	13.176	7.979	1.502	1.302	24.662	10.514	-
Stan na dzień 31 grudnia 2007	5.972	26.327	549	2.464	3.638	38.950	21.013	476

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

Na dzień 31 grudnia 2007 roku Spółka jest stroną umów najmu i dzierżawy następujących nieruchomości:

- powierzchni biurowej i magazynowej przy ulicy Łubinowej 4a w Warszawie o wartości 22.579 tysięcy złotych,
- powierzchni biurowej przy ulicy Chałubińskiego, dla której Spółka nie była w stanie ustalić wartości,
- powierzchni magazynowej w Błoniach, dla której Spółka nie była w stanie ustalić wartości.

25. 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	5.174	7	4.882	10.063
Zmniejszenia	-	-	(99)	(99)
Wartość na dzień 31 grudnia 2007	17.252	170	4.886	22.308
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	4.226	7	-	4.233
Zmniejszenia	(241)	-	-	(241)
Umorzenie na dzień 31 grudnia 2007	11.771	170	-	11.941
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	5.481	-	4.886	10.367

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

26. Pożyczki długoterminowe dla podmiotów powiązanych

	31 grudnia 2007	31 grudnia 2006
Praga Business Park Sp. z o.o.	23.026	21.392
Razem	23.026	21.392

Zmiana stanu pożyczek długoterminowych

	2007	2006
Wartość na dzień 1 stycznia	21.392	-
Pożyczki udzielone	-	20.690
Naliczone odsetki	1.634	702
Wartość na dzień 31 grudnia	23.026	21.392

Na podstawie umowy podporządkowania z dnia 26 września 2006 roku, zawartej pomiędzy Raiffeisen Bank Polska S.A., Cyfrowy Polsat S.A. i Praga Business Park Sp. z o.o., pożyczki udzielone Praga Business Park Sp. z o.o. są pożyczkami podporządkowanymi w stosunku do kredytu zaciągniętego przez Praga Business Park Sp. z o.o. w Raiffeisen Bank Polska S.A. za wyjątkiem kwoty 11.500 tysięcy złotych, która została zwolniona z podporządkowania. W wyniku spłaty w 2007 roku części pożyczki w kwocie 6.000 tysięcy złotych przez Praga Business Park Sp. z o.o. kwota zwolniona z podporządkowania na dzień 31 grudnia 2007 roku wynosiła 5.500 tysięcy złotych. Spłata kredytu przez Praga Business Park Sp. z o.o. będzie następowała do dnia 31 grudnia 2016 roku.

27. Należności długoterminowe od jednostek powiązanych

Na dzień 31 grudnia 2007 roku należności długoterminowe od jednostek powiązanych obejmują głównie należności od Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o. z tytułu leasingu finansowego linii technologicznej do produkcji dekodów (szerzej opisano w notce 36) w wysokości 6.730 tysięcy złotych.

28. Inne aktywa długoterminowe

	31 grudnia 2007	31 grudnia 2006
Udziały	1.335	2.364
Prowizje dla dystrybutorów rozliczane w czasie	29.615	10.645
Inne należności długoterminowe	1	9
Razem	30.951	13.018

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

Zestawienie udziałów na dzień 31 grudnia 2007

	Siedziba Spółki	Przedmiot działalności	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)	Wartość wg cen nabycia	Odpis z tytułu trwałej utraty wartości	Wartość bilansowa
Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o.**	ul. Łubinowa 4a, Warszawa	produkcja dekodków	100%	804	804	-
Praga Business Park Sp. z o.o.*	ul. Łubinowa 4a, Warszawa	wynajem nieruchomości	100%	50	50	-
Karpacka Telewizja Kablowa Sp. z o.o.	ul. Chorzowska 3, Radom	nie prowadzi działalności	85%	2.231	896	1.335
Razem				3.085	1.750	1.335

*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.

Na udziałach w Praga Business Park Sp. z o.o. ustanowiony został zastaw na rzecz Raiffeisen Bank Polska S.A. Zastaw ten stanowi zabezpieczenie spłaty kredytu, zaciągniętego przez Praga Business Park Sp. z o.o. w tym banku.

	2007	2006
Cena nabycia		
Stan na dzień 1 stycznia	3.085	7.723
Zwiększenia	-	53
Przemieszczenie wewnętrzne	-	-
Reklasyfikacja na inwestycje krótkoterminowe	-	(4.691)
Stan na dzień 31 grudnia	3.085	3.085
Odpisy aktualizujące		
Stan na dzień 1 stycznia	721	3.366
Zwiększenia	1.029	95
Przemieszczenie wewnętrzne	-	-
Reklasyfikacja na inwestycje krótkoterminowe	-	(2.740)
Stan na dzień 31 grudnia	1.750	721
Wartość netto		
Stan na dzień 1 stycznia	2.364	4.357
Stan na dzień 31 grudnia	1.335	2.364

29. Zapasy

Rodzaj zapasów	31 grudnia 2007	31 grudnia 2006
Towary	97.543	53.993
Pozostałe zapasy	8.891	540
Zaliczki na dostawy	22.041	4.062
Razem zapasy brutto	128.475	58.595
Odpisy na zapasy	1.836	586
Razem zapasy netto	126.639	58.009

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

Pozostałe zapasy	31 grudnia 2007	31 grudnia 2006
Karty do dekodерów w drodze	3.601	-
Karty do dekodерów do wymiany	2.352	-
Materiały dla serwisu	1.529	-
Inne	1.409	540
Razem	8.891	540

Zaliczki na dostawy

Na dzień 31 grudnia 2007 roku zaliczki obejmowały zaliczki na poczet dostaw dekodерów dla podmiotu powiązanego, Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o., w wysokości 12.035 tysięcy złotych oraz zaliczki na poczet dostawy dekodерów dla podmiotu niepowiązanego w wysokości 10.006 tysięcy złotych. Natomiast na dzień 31 grudnia 2006 roku na saldo zaliczek składała się zaliczka na poczet dostaw dekodерów dla podmiotu niepowiązanego w wysokości 3.364 tysięcy złotych oraz zaliczki dla podmiotu niepowiązanego na poczet dostawy kart w wysokości 698 tysięcy złotych.

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

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

30. Pożyczki krótkoterminowe dla podmiotów powiązanych

	31 grudnia 2007	31 grudnia 2006
Praga Business Park Sp. z o.o.	-	6.000
Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o.	7.065	-
Razem	7.065	6.000

Zmiana stanu pożyczek krótkoterminowych

	2007	2006
Wartość na dzień 1 stycznia	6.000	3.181
Pożyczki udzielone	7.000	6.000
Naliczone odsetki	81	43
Splata	(6.016)	(3.224)
Wartość na dzień 31 grudnia	7.065	6.000

31. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

	31 grudnia 2007	31 grudnia 2006
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych	1.144	630
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek niepowiązanych	44.295	27.826
Należności z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	31.825	3.891
Inne należności	1.408	257
Razem	78.672	32.604

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

Waluta	31 grudnia 2007	31 grudnia 2006
PLN	42.762	26.401
EUR	1.731	1.089
USD	946	966
Razem	45.439	28.456

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

32. Pozostałe aktywa obrotowe

	31 grudnia 2007	31 grudnia 2006
Prowizje dla dystrybutorów rozliczane w czasie	67.150	37.677
Inne rozliczenia międzyokresowe kosztów	1.759	101
Udziały	-	242
Razem	68.909	38.020

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

Na dzień 31 grudnia 2006 udziały obejmują udziały w Satkabel Sp. z o.o. oraz EMarket Sp. z o.o.

Zmiana stanu udziałów

	2007	2006
Cena nabycia		
Stan na dzień 1 stycznia	2.982	-
Zwiększenia	-	4.691
Zmniejszenia	(2.982)	(1.709)
Stan na dzień 31 grudnia	-	2.982
Odpisy aktualizujące		
Stan na dzień 1 stycznia	2.740	-
Zwiększenia	-	2.740
Zmniejszenia	(2.740)	-
Stan na dzień 31 grudnia	-	2.740
Wartość netto		
Stan na dzień 1 stycznia	242	-
Stan na dzień 31 grudnia	-	242

W dniu 17 lipca 2007 roku Cyfrowy Polsat S.A. zawarł umowę zbycia udziałów Satkabel Sp. z o.o. Przedmiotem sprzedaży było 300 udziałów o wartości nominalnej 100 złotych każdy za kwotę 400 tysięcy złotych.

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, za kwotę 200 tysięcy złotych.

33. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	31 grudnia 2007	31 grudnia 2006
Środki pieniężne w kasie	17	26
Środki pieniężne na rachunkach bieżących	12.845	6.984
Depozyty i lokaty	128.789	100.198
Razem	141.651	107.208

Waluta	31 grudnia 2007	31 grudnia 2006
PLN	132.719	93.035
EUR	950	9.540
USD	7.982	4.633
Razem	141.651	107.208

34. 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. Jest on podzielony na 268.325.000 akcji o wartości nominalnej 0,04 złotego.

Wszystkie akcje zostały w pełni opłacone. W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem finansowym 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 są akcjami zwykłymi.

Tabela poniżej przedstawia strukturę akcji Spółki na dzień 31 grudnia 2007 roku.

Seria	Liczba akcji	Wartość		Rodzaj
		nominalna		
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 mniejsza od ich wartości godziwej, Spółka, zgodnie z MSSF 2 „Płatności w formie akcji”, rozpoznała dodatkowy koszt wynagrodzenia Członków Zarządu w wysokości 10.174 tysięcy złotych, stanowiący różnicę między ich wartością godziwą na dzień objęcia akcji a ceną emisyjną. W nocie 46 „Wynagrodzenia Członków Zarządu” przedstawiony został podział tej kwoty na poszczególnych członków Zarządu Spółki.

Struktura akcjonariatu na dzień 31 grudnia 2007 roku i 31 grudnia 2006 roku 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 Myszka	1.753.750	70	0,65%	1.753.750	0,38%
Dominik Libicki	500.000	20	0,19%	500.000	0,11%
Maciej Gruber	46.250	2	0,02%	46.250	0,01%
Andrzej Matuszyński	32.500	1	0,01%	32.500	0,01%
Dariusz Działkowski	46.250	2	0,02%	46.250	0,01%
Razem	268.325.000	10.733	100%	455.825.000	100%

	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 posiadali pośrednio, tj. poprzez Polaris Finance B.V. akcje Spółki. Udział Zygmunta Solorza-Żaka w kapitale zakładowym Polaris Finance B.V. wynosi 85%, udział Heronima Ruta wynosił odpowiednio 15% na dzień 31 grudnia 2007 roku.

Publiczna oferta akcji

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

(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 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).

35. Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek

	31 grudnia 2007		
	Długoterminowe	Krótkoterminowe	Razem
Pożyczki i kredyty	106.655	87.151	193.806
Razem	106.655	87.151	193.806

	31 grudnia 2006		
	Długoterminowe	Krótkoterminowe	Razem
Pożyczki i kredyty	-	205.823	205.823
Razem	-	205.823	205.823

Pożyczki i kredyty

Waluta	31 grudnia 2007	31 grudnia 2006
PLN	193.806	101
EUR	-	33.189
USD	-	172.533
Razem	193.806	205.823

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.
Razem				193.806			

*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 Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („GPW”), o ile akcje będące przedmiotem emisji zostały dopuszczone do publicznego obrotu na GPW) lub w dniu 30 czerwca 2008 roku, w zależności od tego która z tych dat nastąpi wcześniej. Pozostała kwota 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 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 umarzenia i umarzenia 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

***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 Agentu 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
EFG Investment Bank AB (publ)	EUR	8.450	8.450	33.189	14 czerwca 2007*	3,9%	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				205.823			

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

** 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.

36. Zobowiązania leasingowe

Spółka jako leasingodawca i leasingobiorca

- **Spółka jako leasingodawca**

Leasing operacyjny

Spółka zawarła znaczącą liczbę umów, które ze względu na ich treść ekonomiczną kwalifikowane są jako umowy leasingu operacyjnego. Umowy te obejmują udostępnienia zestawów odbiorczych abonentom. Aktywa będące przedmiotem tych umów są prezentowane jako rzeczowe aktywa trwałe.

Umowy na udostępnienie dekodерów 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. Spółka nie zaprezentowała kwoty minimalnych opłat leasingowych dotyczących umów udostępnienia dekodерów na poszczególne dni bilansowe, gdyż wszystkie umowy były umowami na czas nieokreślony.

Leasing finansowy

Spółka wydierżawia linię technologiczną do produkcji dekodерów do spółki zależnej oraz zawarła znaczącą liczbę umów na udostępnienie zestawów odbiorczych z abonentami, które ze względu na ich treść ekonomiczną zakwalifikowane zostały jako umowy leasingu finansowego.

Spółka 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	5.687	3.163
od 1 roku do 5 lat	5.680	186
powyżej 5 lat	2.721	-
Razem	14.088	3.349

- **Spółka jako leasingobiorca**

Leasing operacyjny

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

37. 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	3.756	2.854
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług wobec pozostałych jednostek	149.786	76.797
Zobowiązania z tytułu pozostałych podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	4.125	3.331
Zobowiązania z tytułu zakupu aktywów trwałych	8.663	4.066
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	15.650	9.715
Rezerwy krótkoterminowe	18.236	-
Inne	1.314	726
Razem	201.530	97.489

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	2.871	935
Razem	15.650	9.715

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

Waluta	31 grudnia 2007	31 grudnia 2006
PLN	116.180	55.200
EUR	21.152	13.478
USD	24.873	15.039
Razem	162.205	83.717

Rozliczenia międzyokresowe kosztów w walucie

Waluta	31 grudnia 2007	31 grudnia 2006
PLN	10.580	9.715
EUR	5.070	-
Razem	15.650	9.715

38. 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. Spółka prezentuje wszystkie kaucje otrzymane jako zobowiązania krótkoterminowe ze względu na fakt, iż okres wypowiedzenia umowy jest krótszy niż 12 miesięcy.

39. 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 dekoderek. Opłaty te dotyczą usług, które zostaną zrealizowane przez Spółkę w okresie 12 miesięcy od dnia bilansowego i są prezentowane jako zobowiązania krótkoterminowe.

40. 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)	-	859
Pozostałe	434	(108)
Razem inne korekty	20.339	751

41. Instrumenty finansowe

Wprowadzenie

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 Spółkę ma na celu ograniczenie wpływu niekorzystnych czynników na wyniki finansowe.

Zarząd ponosi odpowiedzialność za nadzór i zarządzanie poszczególnymi rodzajami ryzyk, na które narażona jest Spółka. 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 Spółki na poszczególne ryzyka, cele, politykę i procesy zmierzające do mierzenia i zarządzania ryzykiem oraz zarządzanie kapitałem. Ujawnienia dotyczące wielkości narażenia Spółki na te ryzyka prezentowane są także w pozostałych notach niniejszego sprawozdania finansowego.

Do głównych instrumentów finansowych, z których korzysta Spółka, należą pożyczki, kredyty bankowe, środki pieniężne i lokaty krótkoterminowe. Głównym celem tych instrumentów finansowych jest zabezpieczenie środków do finansowania działalności Spółka. Spółka 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 Spółki związane jest głównie z należnościami z tytułu dostaw i usług. W roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2007 roku Spółka nie była narażona na istotne ryzyko z tytułu zwiększonej sprzedaży kredytowej. Spółka posiada znaczną ilość abonentów indywidualnych rozproszonych po całym kraju, dla których przyjęto model sprzedaży oparty głównie na przedpłacie usługi. Dla abonentów typu 'postpaid' Spółka na bieżąco monitoruje należności i podejmuje działania windykacyjne łącznie z odłączeniem przesyłu sygnału do abonenta. Ponadto wszelkie rozpoznane ryzyko jest minimalizowane poprzez odpowiednie odpisy.

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

Spółka w roku 2007 nie udzieliła żadnych gwarancji i poręczeń.

W odniesieniu do pożyczek udzielonych spółkom zależnym Praga Business Park Sp. z o.o. i Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o. oraz w odniesieniu do leasingu finansowego linii technologicznej do produkcji dekodów, gdzie leasingodawcą jest Spółka, a leasingobiorcą jest Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o., Spółka nie jest narażona na istotne ryzyko kredytowe. Spółka jest właścicielem 100% udziałów w tych spółkach zależnych i w związku z tym ma pełną kontrolę nad sytuacją finansową tych spółek.

Ponadto niskie ryzyko pożyczki do Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o. wynika z faktu, iż Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o. w 2008 roku rozpoczął sprzedaż dekodów do Spółki (która jest ich jedynym odbiorcą), przy czym cena sprzedaży została ustalona na warunkach rynkowych na poziomie zapewniającym Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o. zyskowność sprzedaży, a co za tym idzie – zapewni Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o. poziom środków pieniężnych umożliwiających regulowanie zobowiązań, w tym na rzecz Spółki.

W odniesieniu do innych aktywów finansowych Spółki, takich jak środki pieniężne i ich ekwiwalenty, ryzyko kredytowe Spółki 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:

Należności i pożyczki

	Wartość księgowa	
	31 grudnia 2007	31 grudnia 2006
Pożyczki udzielone i należności leasingowe od podmiotów powiązanych	37.804	27.392
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	46.128	28.977
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	141.651	107.208
Razem	225.583	163.577

Tabela poniżej przedstawia koncentrację ryzyka kredytowego należności i pożyczek:

	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 i pożyczki od podmiotów powiązanych	38.229	28.022
Należności od pozostałych podmiotów	2.617	722
Razem	83.932	56.369

Ryzyko płynności

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

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

Poniższa tabela zawiera analizę zobowiązań finansowych Spółki, 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	193.806	209.364	57.346	37.254	71.585	43.179	-
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	1.616	1.616	102	102	204	613	595
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	199.201	199.201	199.178	23	-	-	-
	394.623	410.181	256.626	37.379	71.789	43.792	595

	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	205.823	228.785	47.960	180.825	-	-	-
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	893	893	-	-	-	-	893
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	115.799	115.799	115.799	-	-	-	-
	322.515	345.477	163.759	180.825	-	-	893

Utrata wartości

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

	31 grudnia 2007			31 grudnia 2006		
	Wartość brutto	Utrata wartości	Wartość netto	Wartość brutto	Utrata wartości	Wartość netto
Należności bieżące	82.250	8.685	73.565	49.657	-	49.657
Należności przeterminowane do 30 dni	4.352	788	3.564	3.445	242	3.203
Należności przeterminowane od 31 do 60 dni	3.081	1.365	1.716	2.382	242	2.140
Należności przeterminowane powyżej 60 dni	43.615	38.528	5.087	31.094	29.725	1.369
Razem	133.298	49.366	83.932	86.578	30.209	56.369

Ryzyka rynkowe

Ryzyko walutowe

Do głównych ryzyk, na które narażona jest Spółka, należy zaliczyć ryzyko walutowe związane z wahaniami kursów wymiany walut pomiędzy polskim złotym i innymi walutami. Przychody generowane przez Spółkę 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). 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).

Spółka 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.

Spółka nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń.

Tabela poniżej przedstawia ekspozycję Spółki 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	-	-	(8.663)	(59.300)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	(5.905)	(10.215)	(3.518)	(5.167)
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	(1.415)	-	-	-
Ekspozycja bilansowa brutto	(6.837)	(9.826)	(11.897)	(64.135)
Szacowane przychody ze sprzedaży	1.951	730	1.951	730
Szacowane koszty zakupu	(43.540)	(51.974)	(35.372)	(97.188)
Ekspozycja brutto	(48.426)	(61.070)	(45.318)	(160.593)
Kontrakty forward	-	-	-	-
Ekspozycja netto	(48.426)	(61.070)	(45.318)	(160.593)

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	(8.573)
USD	(22.501)
2006	
EUR	(5.050)
USD	(31.341)

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

Ryzyko stopy procentowej

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

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

Poniższa tabela przedstawia profil ryzyka stopy procentowej na dzień bilansowy dla instrumentów finansowych posiadających stopy procentowe.

	Wartość księgowa	
	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	171.742	134.600
Zobowiązania finansowe	(193.806)	(101)
Razem	(22.064)	134.499

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	1.004	(1.004)
Wrażliwość przepływów pieniężnych (netto)	1.004	(1.004)
Na dzień 31 grudnia 2006		
Instrumenty finansowe o zmiennej stopie procentowej	638	(638)
Wrażliwość przepływów pieniężnych (netto)	638	(638)

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
Pożyczki udzielone	26.394	30.091	24.589	27.392
Należności leasingowe	7.588	7.713	-	-
Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe	46.128	46.128	28.977	28.977
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	141.651	141.651	107.208	107.208
Kredyty i pożyczki	(193.556)	(193.806)	(205.823)	(205.823)
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	(1.616)	(1.616)	(893)	(893)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	(199.201)	(199.201)	(115.799)	(115.799)
Razem	(172.612)	(169.040)	(161.741)	(158.938)
Nierozpoznana (strata)/zysk		3.572		2.803

Zarządzanie kapitałem

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

42. Transakcje barterowe

Spółka 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

43. Sprawy sądowe i postępowania przed organami administracji publicznej

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego za okres zakończony 31 grudnia 2007 roku przeciwko Jednostce 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, Spółka 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 Spółki oczekuje, że rozwiązanie powyższych kwestii nie będzie miało istotnego wpływu na sytuację majątkową i finansową Spółki.

44. Istotne umowy

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

Umowa z Telekomunikacją Polska S.A.

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

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

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

Umowa gwarancji bankowej

W dniu 15 listopada 2007 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 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 200.000 tysięcy złotych. Na dzień 31 grudnia 2007 roku kwota niewykorzystanego kredytu wyniosła 8.170,3 tysięcy złotych.

45. Zobowiązania warunkowe i zabezpieczenia

Zabezpieczenia kredytów i pożyczek.

Zabezpieczenia dotyczące kredytów i pożyczek zostały opisane w nocie 35.

Zobowiązania wynikające z umów leasingu operacyjnego

Zobowiązania wynikające z umów leasingu operacyjnego zostały opisane w nocie 36.

Przyszłe zobowiązania z tytułu umów barterowych

Przyszłe zobowiązania z tytułu transakcji barterowych zostały opisane w nocie 42.

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

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

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

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

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.

Pozostałe zobowiązania warunkowe.

Na udziałach w Praga Business Park Sp. Sp. z o.o. ustanowiony został zastaw na rzecz Raiffeisen Bank Polska S.A. Zastaw ten stanowi zabezpieczenie spłaty kredytu zaciągniętego przez Praga Business Park Sp. Sp. z o.o. w tym banku.

46. 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 należne od Cyfrowy Polsat S.A.

Imię i nazwisko	Funkcja	2007	2006
Dominik Libicki	Prezes Zarządu	560	60
Maciej Gruber	Członek Zarządu	291	48
Dariusz Działkowski	Członek Zarządu	442	-
Andrzej Matuszyński	Członek Zarządu	440	-
Razem		1.733	108

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	-

Tabela poniżej przedstawia wynagrodzenie Członków Zarządu Cyfrowy Polsat S.A. należne za 2007 rok od pozostałych spółek z Grupy Cyfrowy Polsat:

Imię i nazwisko	Funkcja	2007	2006
Dominik Libicki	Prezes Zarządu	59	16
Maciej Gruber	Członek Zarządu	64	34
Dariusz Działkowski	Członek Zarządu	30	-
Andrzej Matuszyński	Członek Zarządu	-	-
Razem		153	50

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, Spółka, 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

Umowy menadżerskie z Członkami Zarządu Spółki

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

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

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

W związku z powyższymi umowami koszty wynagrodzeń Członków Zarządu 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 sprawozdania finansowego regulamin programu motywacyjnego nie został zatwierdzony.

47. 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	-

48. Transakcje z jednostkami powiązаныmi

Należności

	31 grudnia 2007	31 grudnia 2006
Praga Business Park Sp. z o.o.	264	321
Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o.	71	3
Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o. (leasing)	7.713	-
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	8.138	630

Zobowiązania

	31 grudnia 2007	31 grudnia 2006
Praga Business Park Sp. z o.o.	189	122
Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o.	2	-
EMarket Sp. z o.o.	41	212
Polska Telefonia Cyfrowa Sp. z o.o.	28	-
Polskie Media S.A.	-	4
Teleaudio Sp. z o.o.	522	58
Elektrim S.A.	13	-
Alpatran	107	-
Telewizja Polsat S.A.	2.854	2.456
Razem	3.756	2.852

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

Na należności od Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o. składają się głównie należności z tytułu leasingu finansowego linii technologicznej do produkcji dekodów w wysokości 7.713 tysięcy złotych. Umowa dzierżawy linii produkcyjnej została zawarta na okres 7 lat, wysokość miesięcznej opłaty została ustalona na kwotę 118 tysięcy złotych netto.

Zaliczki na poczet dekodów

W październiku 2007 roku Cyfrowy Polsat S.A. przekazał Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o. zaliczkę na dostawy dekodów w wartości netto 12.035 tysięcy złotych na podstawie umowy dostawy z dnia 24 września 2007 roku.

Pożyczki otrzymane

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

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 spółka spłaciła pożyczkę wraz z odsetkami wobec Polaris Finance B.V.

Pożyczki udzielone

	31 grudnia 2007	31 grudnia 2006
Praga Business Park Sp. z o.o.	23.026	27.392
Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o.	7.065	-
Razem:	30.091	27.392

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
Praga Business Park Sp. z o.o.	8	82
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	717	861

Koszty operacyjne

	za rok zakończony	
	31 grudnia 2007	31 grudnia 2006
Praga Business Park Sp. z o.o.	2.933	579
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.	141	174
Elektrim S.A.	821	-
Alpatran	362	300
Telewizja Polsat S.A.	14.684	12.128
Media Biznes Sp. z o.o.	120	-
Razem	21.188	13.799

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

Przychody finansowe

	za rok zakończony	
	31 grudnia 2007	31 grudnia 2006
Praga Business Park Sp. z o.o.	1.600	703
Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o.	162	-
EMarket Sp. z o.o.	-	13
Pai Media S.A.	-	14.700*
Ster Sp. z o.o.	369**	-
Razem:	2.131	15.416

*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. Przychód ze sprzedaży wynosił 400 tysięcy złotych.

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.	10*	-
Razem:	2.910	5.912

* Strata na sprzedaży udziałów w EMarket Sp. z o.o. Przychód ze sprzedaży wynosił 200 tysięcy złotych.

49. 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 wyżej wymienionym 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 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 GPW nr 322/2008 z dnia 30 kwietnia 2008 roku dopuszczono do obrotu na rynku podstawowym 75.000.000 akcji serii E o wartości nominalnej 0,04 złotego każda oraz 5.825.000 akcji serii F o wartości 0,04 złotego każda. Postanowieniem uchwały Zarządu GPW nr 326/2008 z dnia 30 kwietnia 2008 roku Zarząd GPW postanowił wprowadzić z dniem 6 maja 2008 roku do obrotu giełdowego na rynku podstawowym akcje zwykłe na okaziciela serii E i F w ilości odpowiednio 75.000.000 i 5.825.000 o wartości nominalnej 0,04 złotego każda oraz notować akcje w systemie notowań ciągłych pod nazwą CYFRPLSAT i oznaczeniem CPS.

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

W dniu 11 czerwca 2008 r. Spółka otrzymała decyzję Prezesa UOKIK nr DDK 6/2008 wydaną w dniu 30 maja 2008 r. 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.

50. 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.



Cyfrowy Polsat S.A.

**Raport uzupełniający opinię
z badania
sprawozdania finansowego
Rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2007 r.**

**Raport uzupełniający opinię zawiera 14 stron
Raport uzupełniający opinię
z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2007 r.**

Spis treści

1	Część ogólna raportu	3
1.1	Dane identyfikujące Spółkę	3
1.1.1	Nazwa Spółki	3
1.1.2	Siedziba Spółki	3
1.1.3	Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym	3
1.1.4	Rejestracja w Urzędzie Skarbowym i Wojewódzkim Urzędzie Statystycznym	3
1.2	Dane identyfikujące biegłego rewidenta [podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych]	3
1.3	Podstawy prawne	3
1.3.1	Kapitał zakładowy	3
1.3.2	Kierownik jednostki	6
1.3.3	Przedmiot działalności	6
1.4	Informacje o sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy	7
1.5	Zakres prac i odpowiedzialności	7
2	Analiza finansowa Spółki	9
2.1	Ogólna analiza jednostkowego sprawozdania finansowego	9
2.1.1	Bilans	9
2.1.2	Rachunek zysków i strat	10
2.2	Wybrane wskaźniki finansowe	11
2.3	Interpretacja wskaźników	11
3	Część szczegółowa raportu	13
3.1	Prawidłowość stosowanego systemu rachunkowości	13
3.2	Inwentaryzacja składników majątkowych	13
3.3	Informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego	13
3.4	Sprawozdanie z działalności Spółki	14
3.5	Informacja o opinii niezależnego biegłego rewidenta	14

1 Część ogólna raportu

1.1 Dane identyfikujące Spółkę

1.1.1 Nazwa Spółki
Cyfrowy Polsat S.A.

1.1.2 Siedziba Spółki
ul. Łubinowa 4a, 03-878 Warszawa

1.1.3 Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym
Sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy
Krajowego Rejestru Sądowego
Data: 21 czerwca 2001 r.
Numer rejestru: KRS 0000010078

1.1.4 Rejestracja w Urzędzie Skarbowym i Wojewódzkim Urzędzie Statystycznym
Numer NIP: 796-18-10-732
REGON: 670925160

1.2 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.

1.3 Podstawy prawne

1.3.1 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 złotej każda.

W 2007 r. miały miejsce 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 cztery 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 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. Dominik Libicki, Prezes Zarządu, – 500.000 akcji,
 - ii. Maciej Gruber, Członek Zarządu – 46.250 akcji,
 - iii. Andrzej Matuszyński, Członek Zarządu – 32.500 akcji,
 - iv. Dariusz Działkowski, Członek Zarządu – 46.250 akcji,



Cyfrowy Polsat S.A.
*Raport uzupełniający opinię z badania jednostkowego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2007 r.*

- 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	Udział w kapitale
			nominalna akcji zł '000	zakładowym
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 Myszkę	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%	10.733,0	100,0%

Na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki z dnia 4 grudnia 2007 roku warunkowo podwyższono kapitał zakładowy Spółki o wartość nominalną do kwoty 219 tysięcy złotych w celu realizacji programu motywacyjnego dla kadry zarządzającej poprzez emisję akcji serii G1, G2, G3 i G4 (do 5.476.020 akcji), 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.

U

Do dnia sporządzenia 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.

1.3.2 Kierownik jednostki

Funkcje kierownika jednostki sprawuje Zarząd.

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 sprawozdania finansowego w skład Zarządu Spółki wchodzi:

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

1.3.3 Przedmiot działalności

Przedmiotem działalności Spółki zgodnie ze statutem Spółki jest w szczególności:

- działalność radiowa i telewizyjna,
- reklama,
- działalność usługowa w zakresie instalowania, naprawy i konserwacji sprzętu elektrycznego, gdzie indziej nie sklasyfikowana,
- 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,
- radiodifuzja.

1.4 Informacje o sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2006 r. sporządzone zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości zostało zbadane przez KPMG Audyt Sp. z o.o. i uzyskało opinię biegłego rewidenta bez zastrzeżeń.

Sprawozdanie finansowe za 2006 rok sporządzone zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości zostało zatwierdzone przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki w dniu 5 września 2007 roku. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki postanowiło, że zysk za ubiegły rok obrotowy w kwocie 51.521.248,37 złotych będzie przeznaczony na pokrycie strat z poprzednich okresów.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe za 2006 rok zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 25 września 2007 roku oraz ogłoszone w Monitorze Polskim B nr 370 z dnia 12 marca 2008 roku.

W dniu 4 grudnia 2007 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Akcjonariuszy Cyfrowy Polsat S.A. podjęło uchwałę 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. W związku z tym dokonano odpowiedniego przekształcenia danych finansowych na dzień 31 grudnia 2006 oraz za rok obrotowy zakończony tego dnia w celu doprowadzenia ich do porównywalności z danymi finansowymi na dzień 31 grudnia 2007 roku oraz za rok obrotowy zakończony tego dnia.

1.5 Zakres prac i odpowiedzialności

Niniejszy raport został przygotowany dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki Cyfrowy Polsat S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Łubinowej 4a i dotyczy jednostkowego sprawozdania finansowego, na które składa się bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2007 r., który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 561.419 tys. złotych, rachunek zysków i strat za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujący zysk netto w kwocie 115.038 tys. złotych, zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 125.445 tys. złotych, rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujący zwiększenie netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów o kwotę 34.735 tys. złotych oraz informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego zawierająca opis znaczących zasad rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

Badanie jednostkowego sprawozdania finansowego przeprowadzono zgodnie z umową z dnia 4 lutego 2008 roku, zawartą na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 10 października 2007 r. odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego.

Badanie 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 jednostkowego sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone w siedzibie Spółki w okresie od 15 maja do 10 czerwca 2008 roku.

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych, sporządzenie i rzetelną prezentację jednostkowego 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 jednostkowego sprawozdania finansowego oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Zarząd Spółki złożył w dniu wydania niniejszego raportu oświadczenie o rzetelności i jasności jednostkowego sprawozdania finansowego przedstawionego do badania oraz niezaistnieniu zdarzeń wpływających w sposób znaczący na dane wykazane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym za rok badany.

W trakcie badania sprawozdania finansowego Zarząd Spółki 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 jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki spełniają wymóg niezależności od badanej Spółki. 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.

Analiza finansowa Spółki

2.1 Ogólna analiza jednostkowego sprawozdania finansowego

2.1.1 Bilans

AKTYWA	31.12.2007	% sumy	31.12.2006	% sumy
	zł '000	bilansowej	zł '000	bilansowej
Aktywa trwałe				
Zestawy odbiorcze	549	0,1	7.979	2,5
Inne rzeczowe aktywa trwałe	59.890	10,7	27.197	8,5
Wartości niematerialne	10.367	1,8	4.395	1,4
Pożyczki długoterminowe udzielone podmiotom powiązany	23.026	4,1	21.392	6,7
Należności długoterminowe od jednostek powiązanych	6.994	1,2	264	0,1
Inne aktywa długoterminowe	30.951	5,5	13.018	4,0
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3.701	0,7	3.981	1,2
Aktywa trwałe razem	135.478	24,1	78.226	24,4
Aktywa obrotowe				
Zapasy	126.639	22,6	58.009	18,1
Pożyczki krótkoterminowe udzielone podmiotom powiązan	7.065	1,3	6.000	1,9
Należności z tytułu podatku dochodowego	3.002	0,5	-	-
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	78.672	14,0	32.604	10,2
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	141.651	25,2	107.208	33,5
Pozostałe aktywa obrotowe	68.912	12,3	38.153	11,9
Aktywa obrotowe razem	425.941	75,9	241.974	75,6
SUMA AKTYWÓW	561.419	100,0	320.200	100,0
PASYWA				
	31.12.2007	% sumy	31.12.2006	% sumy
	zł '000	bilansowej	zł '000	bilansowej
Kapitał własny				
Kapitał zakładowy	10.733	1,9	10.500	3,3
Kapitał zapasowy	3.500	0,6	-	-
Kapitał rezerwowy	10.174	1,8	-	-
Zyski zatrzymane/ (straty niepokryte)	38.029	6,8	(73.509)	22,9
Kapitał własny razem	62.436	11,1	(63.009)	19,6
Zobowiązania długoterminowe				
Zobowiązania z tytułu kredytów oraz pożyczek	106.655	19,0	-	-
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	1.412	0,2	893	0,3
Inne długoterminowe zobowiązania i rezerwy	531	0,1	564	0,1
Zobowiązania długoterminowe razem	108.598	19,3	1.457	0,4
Zobowiązania krótkoterminowe				
Zobowiązania z tytułu kredytów oraz pożyczek	87.151	15,5	205.823	64,3
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	204	0,1	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	201.530	35,9	97.489	30,4
Kaucje otrzymane za zestawy odbiorcze	20.032	3,6	21.641	6,8
Przychody przyszłych okresów	81.468	14,5	56.799	17,7
Zobowiązania krótkoterminowe razem	390.385	69,6	381.752	119,2
Zobowiązania razem	498.983	88,9	383.209	119,6
SUMA PASYWÓW	561.419	100,0	320.200	100,0

2.1.2 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	83,4	351.090	72,7
Przychody z dzierżawy zestawów odbiorczych	5.954	0,8	16.455	3,4
Przychody ze sprzedaży zestawów odbiorczych	107.205	13,5	101.689	21,1
Przychody ze sprzedaży usług emisji i transmisji sygnału	11.602	1,5	10.316	2,1
Pozostałe przychody operacyjne	6.650	0,8	3.187	0,7
Przychody z działalności operacyjnej	793.932	100,0	482.737	100,0
Koszty działalności operacyjnej				
Amortyzacja	(19.035)	2,4	(32.136)	6,6
Koszty licencji programowych	(152.031)	19,1	(68.647)	14,2
Koszty przesyłu sygnału	(48.402)	6,1	(36.083)	7,5
Koszty dystrybucji i marketingu	(125.919)	15,9	(66.021)	13,7
Wynagrodzenia i inne świadczenia na rzecz pracowników	(39.755)	5,0	(19.594)	4,1
Koszt własny sprzedanych zestawów odbiorczych	(209.027)	26,3	(180.616)	37,4
Pozostałe koszty operacyjne	(53.906)	6,8	(38.467)	8,0
Koszty działalności operacyjnej razem	(648.075)	81,6	(441.564)	91,5
Zysk z działalności operacyjnej	145.857	18,4	41.173	8,5
Przychody finansowe	18.493	2,3	42.812	8,9
Koszty finansowe	(22.312)	2,8	(13.899)	2,9
Zysk brutto	142.038	17,9	70.086	14,5
Podatek dochodowy	(27.000)	3,4	(14.579)	3,0
Zysk netto	115.038	14,5	55.507	11,5

2.2 Wybrane wskaźniki finansowe

	2007	2006
1. Rentowność sprzedaży netto		
$\frac{\text{zysk netto za rok obrotowy} \times 100\%}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	14,5%	11,5%
2. Rentowność kapitału własnego		
$\frac{\text{zysk netto za rok obrotowy} \times 100\%}{\text{kapitał własny} - \text{zysk netto za rok obrotowy}}$	wartość ujemna	wartość ujemna
3. Szybkość obrotu należności		
$\frac{\text{średni stan należności z tytułu dostaw i usług brutto} \times 365 \text{ dni}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	35 dni	37 dni
4. Stopa zadłużenia		
$\frac{\text{zobowiązania} \times 100\%}{\text{suma pasywów}}$	88,9%	119,7%
5. Wskaźnik płynności		
$\frac{\text{aktywa obrotowe}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	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 3 punkty procentowe w porównaniu do roku poprzedniego i wyniosła 14,5%. 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 porównywalnym do roku poprzedniego poziomie.



Stopa zadłużenia

Spadek stopy zadłużenia wynika głównie ze znaczącego wzrostu kapitałów własnych w bieżącym okresie przede wszystkim jako efekt wygenerowanego w roku 2007 zysku netto.

Wskaźnik płynności

Wskaźnik płynności wzrósł porównaniu z rokiem poprzednim w skutek zwiększenia poziomu aktywów obrotowych Spółki. Wzrost ten wynika z wyższego poziomu sprzedaży oraz związanego z nią wzrostu należności, jaki i poziomu utrzymywanych zapasów. Ponadto na wzrost wskaźnika płynności wpłynęło refinansowanie zadłużenia przez Spółkę kredytem długoterminowym, co spowodowało spadek zadłużenia krótkoterminowego.

3 Część szczegółowa raportu

3.1 Prawidłowość stosowanego systemu rachunkowości

Spółka posiada aktualną dokumentację opisującą zasady rachunkowości, przyjęte przez Zarząd Spółki.

W trakcie przeprowadzonego badania sprawozdania finansowego dokonaliśmy wrywkowego sprawdzenia prawidłowości działania systemu rachunkowości. Naszej ocenie podlegały w szczególności:

- zasadność i ciągłość stosowanych zasad rachunkowości,
- prawidłowość udokumentowania operacji gospodarczych,
- rzetelność, bezbłędność i sprawdzalność ksiąg rachunkowych, w tym powiązania zapisów z dowodami księgowymi oraz sprawozdaniem finansowym,
- zgodność przyjętych zasad ochrony dokumentacji księgowej, ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych.

W trakcie przeprowadzonych prac nie stwierdziliśmy znaczących nieprawidłowości dotyczących systemu rachunkowości, które nie zostałyby usunięte, a mogły mieć istotny wpływ na badane sprawozdanie finansowe. Celem naszego badania nie było wyrażenie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania tego systemu rachunkowości.

3.2 Inwentaryzacja składników majątkowych

Spółka przeprowadziła inwentaryzację składników majątkowych w terminach określonych w art. 26 ustawy o rachunkowości. Inwentaryzacją objęto następujące składniki aktywów:

- środki pieniężne,
- zapasy,
- należności.

Różnice inwentaryzacyjne rozliczono w księgach okresu objętego jednostkowym sprawozdaniem finansowym.

3.3 Informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego

Dane zawarte w informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego, zawierającej opis istotnych zasad rachunkowości oraz inne informacje objaśniające, zostały przedstawione, we wszystkich istotnych aspektach, kompletnie i prawidłowo. Dane te stanowią integralną część jednostkowego sprawozdania finansowego.

3.4 Sprawozdanie z działalności Spółki

Sprawozdanie z działalności Spółki 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 jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

3.5 Informacja o opinii niezależnego biegłego rewidenta

W oparciu o przeprowadzone badanie jednostkowym sprawozdania finansowego Spółki 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.