

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

**Raport kwartalny za okres trzech miesięcy zakończony
30 września 2008 roku**

Warszawa, 13 listopada 2008 roku

Spis treści

1.	Wprowadzenie	5
2.	Wybrane dane finansowe	6
3.	Struktura organizacyjna Grupy Kapitałowej Cyfrowy Polsat S.A.	9
4.	Zmiany w strukturze organizacyjnej Grupy Kapitałowej Cyfrowy Polsat S.A.....	9
5.	Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok	9
6.	Akcjonariusze posiadający, co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki Cyfrowy Polsat S.A. na dzień przekazania raportu	9
7.	Akcje Cyfrowego Polsatu S.A. w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Spółkę	10
8.	Informacje o istotnych postępowaniach dotyczących Cyfrowego Polsatu S.A. lub spółek zależnych podlegających konsolidacji	11
9.	Informacje o zawarciu przez Emitenta lub jednostki zależne nietypowych transakcji z podmiotami powiązanymi	12
10.	Informacje o udzieleniu przez Emitenta lub spółki Grupy poręczeń kredytów lub pożyczek i udzieleniu gwarancji w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 września 2008 roku	12
11.	Pozostałe informacje istotne dla oceny sytuacji kadrowej, gospodarczej i finansowej Spółki a także jej wyników finansowych	12
12.	Czynniki, które będą miały wpływ na osiągnięte przez Emitenta oraz Grupę Kapitałową Cyfrowy Polsat wyniki w perspektywie kolejnego kwartału	27
Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 i 9 miesięcy zakończony 30 września 2008 roku.....		29
Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe za okres 3 i 9 miesięcy zakończony 30 września 2008 roku.....		45

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

PREZENTACJA DANYCH FINANSOWYCH I POZOSTAŁYCH DANYCH

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

Dane finansowe i operacyjne

Niniejszy raport kwartalny zawiera sprawozdania finansowe Grupy i Spółki oraz inne dane finansowe w odniesieniu do Grupy. W szczególności zawiera śródroczne skonsolidowane sprawozdania finansowe za okres trzech miesięcy zakończony 30 września 2008 roku oraz śródroczne sprawozdanie finansowe za okres trzech miesięcy zakończony 30 września 2008 roku. Załączone sprawozdania finansowe zostały sporządzone według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej ("IFRS") i zaprezentowane w złotych.

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

Prezentacja walut

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

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

Stwierdzenia odnoszące się do przyszłych oczekiwań

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

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

1. Wprowadzenie

Jesteśmy największą, pod względem liczby abonentów, płatną cyfrową platformą satelitarną w Polsce posiadającą 2.402.524 abonentów (stan na dzień 30 września 2008 roku). W ramach naszej podstawowej działalności świadczymy klientom indywidualnym usługę udostępniania programów radiowych i telewizyjnych rozprowadzanych drogą satelitarną w ramach płatnych pakietów programów.

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

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

W ramach naszej usługi dostępne są dwa różne pakiety startowe: Pakiet Mini oraz Pakiet Familijny. Najchętniej nabywanym pakietem wśród oferowanych przez nas pakietów startowych jest Pakiet Familijny. Abonenci Pakietu Familijnego mają dodatkowo możliwość nabycia sześciu pakietów tematycznych: Pakiet Film, Pakiet HBO, Pakiet Sport, Pakiet Cinemax, Pakiet Bajeczka, Pakiet Muzyka oraz kanału Playboy. Pakiety tematyczne dostępne są w czterech pakietach promocyjnych, tj. Relax Mix, Relax Mix + HBO, Super Film i Relax Mix Film, który jest dostępny wyłącznie dla abonentów, którzy podpisali umowę na ten pakiet przed 11 stycznia 2008 roku. Uważamy, że połączenie wysokiej jakości oferty programowej oraz konkurencyjnej polityki cenowej przyczyniło się do znaczącego wzrostu liczby naszych abonentów, która w latach 2004 – 2007 rosła przy złożonej rocznej stopie wzrostu na poziomie 76%.

Uważamy, że naszą obecną pozycję na rynku DTH osiągnęliśmy dzięki wysokiej jakości bogatej ofercie programowej, konkurencyjnej polityce cenowej i skutecznej strategii marketingowej. Byliśmy pierwszym operatorem cyfrowej telewizji satelitarnej w Polsce, który wprowadził w listopadzie 2006 roku dekodery z możliwością nagrywania i pauzowania programów telewizyjnych („DVR”). W listopadzie 2007 roku rozpoczęliśmy rozpowszechnianie na bazie testowej programu Polsat Sport w technologii wysokiej rozdzielczości. Rozważamy wprowadzenie kolejnych kanałów w technologii wysokiej rozdzielczości w trzech kategoriach: muzyka, rozrywka i edukacja do końca 2008 roku. Rozważamy również wprowadzenie usługi wideo na żądanie („VOD”) i cyfrowej telewizji dostarczanej przez protokół internetowy („IPTV”).

W listopadzie 2007 roku uruchomiliśmy własną produkcję dekoderek standardowej rozdzielczości, co pozwoli nam na obniżenie kosztów pozyskania tych dekoderek. Rozpoczęliśmy sprzedaż wyprodukowanych przez nas dekoderek w dniu 26 marca 2008 roku i w okresie od tego dnia do dnia 30 września 2008 roku sprzedaliśmy naszym abonentom ok. 100 tysięcy takich dekoderek (nie w tysiącach).

Sprzedaż naszych usług odbywa się za pośrednictwem sieci sprzedaży obejmującej swym zasięgiem całą Polskę. Składa się ona z naszego własnego magazynu centralnego, 25 dystrybutorów regionalnych oraz sieci 1.277 autoryzowanych punktów sprzedaży.

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

wynegocjowaliśmy warunki umów roamingowych. Wszystkie te działania pozwoliły nam na wprowadzenie własnego cennika oraz oferowanie naszych własnych taryf, zarówno w ofercie przedpłaconej („pre-paid”) jak i abonamentowej („post-paid”).

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

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

2. Wybrane dane finansowe

Poniższa tabela przedstawia wybrane skonsolidowane dane finansowe za okresy trzech i dziewięciu miesięcy zakończone 30 września 2008 roku i 2007 roku. Informacje zawarte w tej tabeli powinny być czytane razem z informacjami zawartymi w naszym skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres trzech i dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2008 roku oraz z informacjami zawartymi w punkcie 12 niniejszego raportu kwartalnego.

Wybrane dane finansowe

- ze skróconego skonsolidowanego rachunku zysków i strat za okresy trzech miesięcy zakończone 30 września 2008 roku i 30 września 2007 roku zostały przeliczone na euro po kursie 3,3190 złotych za 1 euro, stanowiącym średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez NBP na ostatni dzień każdego miesiąca okresu sprawozdawczego tj. od 1 lipca do 30 września 2008 roku.
- ze skróconego skonsolidowanego rachunku zysków i strat oraz skróconego skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych za okresy dziewięciu miesięcy zakończone 30 września 2008 roku i 30 września 2007 roku zostały przeliczone na euro po kursie 3,4247 złotych za 1 euro, stanowiącym średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez NBP na ostatni dzień każdego miesiąca okresu sprawozdawczego tj. od 1 stycznia do 30 września 2008 roku.
- ze skonsolidowanego bilansu na dzień 30 września 2008 roku i 30 września 2007 roku zostały przeliczone na euro po kursie 3,4083 złotych za 1 euro (kurs średni NBP z dnia 30 września 2008 roku).

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

	Okres 3 miesięcy zakończony			
	30 września 2008	30 września 2007	30 września 2008	30 września 2007
Skonsolidowany rachunek zysków i strat	(zł)	(zł)	(euro)	(euro)
Przychody z działalności operacyjnej	290.613	198.655	87.560	59.854
Zysk z działalności operacyjnej	102.102	60.139	30.763	18.120
Zysk brutto	104.082	56.502	31.359	17.024
Zysk netto	84.206	45.312	25.371	13.652
Zysk przypadający akcjonariuszom Cyfrowy Polsat SA	84.206	45.317	25.371	13.654
(w sztukach)				
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych	268.325.000	262.500.000	268.325.000	262.500.000
	(zł)	(zł)	(euro)	(euro)
Podstawowy i rozwodniony zysk na jedną akcję zwykłą	0,31	0,17	0,93	0,05

	Okres 9 miesięcy zakończony			
	30 września 2008	30 września 2007	30 września 2008	30 września 2007
Skonsolidowany rachunek zysków i strat	(zł)	(zł)	(euro)	(euro)
Przychody z działalności operacyjnej	817.109	553.343	238.593	161.574
Zysk z działalności operacyjnej	283.584	155.357	82.806	45.364
Zysk brutto	281.306	152.554	82.140	44.545
Zysk netto	227.169	122.344	66.333	35.724
Zysk przypadający akcjonariuszom Cyfrowy Polsat SA	227.169	122.342	66.333	35.723
(w sztukach)				
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych	268.325.000	262.500.000	268.325.000	262.500.000
	(zł)	(zł)	(euro)	(euro)
Podstawowy i rozwodniony zysk na jedną akcję zwykłą	0,85	0,47	0,25	0,14

	Okres 9 miesięcy zakończony			
	30 września 2008	30 września 2007	30 września 2008	30 września 2007
Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych	(zł)	(zł)	(euro)	(euro)
Środki pieniężne z działalności operacyjnej	224.089	115.438	65.433	33.707
Środki pieniężne z działalności inwestycyjnej	(48.389)	(31.781)	(14.129)	(9.280)
Środki pieniężne z działalności finansowej	(139.210)	(12.630)	(40.649)	(3.688)
Zmiana netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	36.490	71.027	10.655	20.740

	Na dzień			
	30 września 2008	31 grudnia 2007	30 września 2008	31 grudnia 2007
Skonsolidowany Bilans	(zł)	(zł)	(euro)	(euro)
Aktywa razem	650.498	595.203	190.857	174.633
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	399.754	534.063	117.288	156.695
Zobowiązania długoterminowe	69.571	134.914	20.412	39.584
Zobowiązania krótkoterminowe	330.183	399.149	96.876	117.111
Kapitał własny	250.744	61.140	73.569	17.939
Kapitał zakładowy	10.733	10.733	3.149	3.149
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom Cyfrowy Polsat S.A.	250.744	61.140	73.569	17.939

	Okres 3 miesięcy zakończony			
	30 września 2008	30 września 2007	30 września 2008	30 września 2007
Inne skonsolidowane dane finansowe	(zł)	(zł)	(euro)	(euro)
EBITDA	109.236	63.182	32.912	19.036
	(w procentach)			
Marża EBITDA ¹	37,6%	31,8%	37,6%	31,8%
Marża zysku operacyjnego	35,1%	30,3%	35,1%	30,3%
Marża zysku netto	29,0%	22,8%	29,0%	22,8%

	Okres 9 miesięcy zakończony			
	30 września 2008	30 września 2007	30 września 2008	30 września 2007
Inne skonsolidowane dane finansowe	(zł)	(zł)	(euro)	(euro)
EBITDA	300.014	167.768	87.603	48.988
	(w procentach)			
Marża EBITDA ¹	36,7%	30,3%	36,7%	30,3%
Marża zysku operacyjnego	34,7%	28,1%	34,7%	28,1%
Marża zysku netto	27,8%	22,1%	27,8%	22,1%

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

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

Poniższa tabela przedstawia spółki wchodzące w skład organizacji Grupy Polsat Cyfrowy na dzień 30 września 2008 roku wraz ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji i określeniem metody konsolidacji:

Spółka zależna	Przedmiot działalności	Udziały na dzień 30 września 2008 roku	Metoda konsolidacji
Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o. ¹ ul. Łubinowa 4a, 03-878 Warszawa	Produkcja dekodерów	100%	Pełna
Praga Business Park Sp. z o.o. ul. Łubinowa 4a, 03-878 Warszawa	Wynajem nieruchomości	100%	Pełna

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

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

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Cyfrowy Polsat S.A. w dniu 4 listopada 2008 roku podjęło uchwałę w sprawie połączenia Cyfrowy Polsat S.A. („Spółka Przejmująca”) ze spółką pod firmą Praga Business Park Sp. z o.o. („Spółka Przejmowana”) poprzez przeniesienie całego majątku Spółki Przejmowanej na Spółkę Przejmującą. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie postanowiło, że połączenie spółek odbędzie się bez podwyższania kapitału zakładowego Spółki Przejmującej oraz bez zmiany statutu Spółki Przejmującej.

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

Grupa nie publikowała prognoz wyników finansowych.

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

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

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu	% głosów na Walnym Zgromadzeniu
Polaris Finance B.V. ¹	182.943.750	68,18%	357.968.750	78,53%
Pozostali ²	85.381.250	31,82%	97.856.250	21,47%
Razem	268.325.000	100,00%	455.825.000	100,00%

¹Zygmunt Solorz-Żak posiada pośrednio 155.502.188 akcji Cyfrowego Polsatu S.A. (57,95% udziału w kapitale zakładowym Spółki i 66,75% udziału w ogólnej liczbie głosów) i Heronim Ruta posiada pośrednio 27.441.562 akcji Cyfrowego Polsatu S.A. (10,23% udziału w kapitale zakładowym Spółki i 11,78% udziału w ogólnej liczbie głosów) poprzez spółkę Polaris Finance B.V.

²Zygmunt Solorz-Żak posiada bezpośrednio 10.603.750 akcji Cyfrowego Polsatu S.A. (3,95% udziału w kapitale zakładowym Spółki i 4,66% udziału w ogólnej liczbie głosów) i Heronim Ruta posiada bezpośrednio 1.871.250 akcji Cyfrowego Polsatu S.A. (0,70% udziału w kapitale zakładowym Spółki i 0,82% udziału w ogólnej liczbie głosów).

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

7.1 Zarząd Spółki Cyfrowy Polsat S.A.

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

Członek Zarządu	Stan na 30 września 2008 roku	Zwiększenia	Zmniejszenia	Stan na 13 listopada 2008 roku
Dominik Libicki	500.000	-	-	500.000
Maciej Gruber	46.250	-	-	46.250
Andrzej Matuszyński	32.500	-	-	32.500
Dariusz Działkowski	46.250	-	-	46.250

7.2 Rada Nadzorcza Spółki Cyfrowy Polsat S.A.

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

Członek Rady Nadzorczej	Stan na 30 września 2008 roku	Zwiększenia	Zmniejszenia	Stan na 13 listopada 2008 roku
Heronim Ruta	29.312.812	-	-	29.312.812
Robert Gwiazdowski	-	-	-	-
Andrzej Papis	-	-	-	-
Leszek Reksa	-	-	-	-
Zygmunt Solorz-Żak	166.105.938	-	-	166.105.938

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

Postępowanie przed Prezesem Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów („UOKiK”) w związku ze skargami zgłaszanymi przez konsumentów

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

W dniu 15 lipca 2008 roku otrzymaliśmy pismo z UOKiK w przedmiotowej sprawie zawierające uwagi i komentarze odnoszące się do naszego stanowiska wyrażonego w poprzednich pismach. Prezes UOKiK wniósł o ostateczne zajęcie stanowiska przez nas w rzeczonyj sprawie. Z uwagi na fakt, że aktualnie kończymy prace związane z wprowadzeniem nowych wzorców konsumenckich w piśmie z dnia 29 lipca 2008 roku zaproponowaliśmy spotkanie z przedstawicielami UOKiK celem przeprowadzenia stosownych konsultacji w zakresie przedmiotowych wzorów. W trakcie spotkania w dniu 1 września 2008 roku przedstawicielowi UOKiK został przekazany projekt regulaminu świadczenia usług celem konsultacji. Po otrzymaniu projektu regulaminu UOKiK przesłał kilka uwag bądź pytań do jego treści. Aktualnie trwają prace konsultacyjne nad dokumentem pomiędzy nami a UOKiK.

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

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

W dniu 23 maja 2007 roku UOKiK Delegatura we Wrocławiu zawiadomiła spółkę Cyfrowy Polsat S.A. o wszczęciu na wniosek 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 piśmie z dnia 22 czerwca 2007 roku przedłożyliśmy wyjaśnienia w przedmiotowej sprawie.

Ponadto, w dniu 17 października 2007 roku przesłaliśmy do urzędu wymagane dokumenty. W dniu 8 listopada 2007 roku UOKiK Delegatura we Wrocławiu wezwała nas do przedłożenia kolejnych informacji i danych. Udzieliliśmy odpowiedzi pismem z dnia 28 listopada 2007 roku. Od tego zdarzenia nie otrzymaliśmy żadnej formalnej korespondencji w przedmiotowej sprawie. Jedynym źródłem informacji były doniesienia prasowe, m.in. wywiad Prezesa UOKiK w Gazecie Prawnej, w którym stwierdził, że postępowanie antymonopolowe w przedmiotowej sprawie nie będzie wszczęte.

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

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

W dniu 11 września 2008 roku zostały podpisane dwie umowy pożyczki pomiędzy nami (pożyczkodawcą) a Praga Business Park Sp. z o.o. (pożyczkobiorcą) na łączną kwotę 29.000 złotych, z czego:

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

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

W dniu 4 listopada 2008 roku podpisaliśmy ze spółką zależną, Praga Business Park Sp. z o.o., umowę pożyczki w wysokości 1.700 zł na finansowanie działalności tej spółki z terminem spłaty do dnia 31 stycznia 2009 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.

10. Informacje o udzieleniu przez Emitenta lub spółki Grupy poręczeń kredytów lub pożyczek i udzieleniu gwarancji w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 września 2008 roku

W okresie trzech miesięcy zakończonym 30 września 2008 roku, Cyfrowy Polsat S.A., ani żadna ze spółek zależnych nie udzieliła poręczeń kredytów lub pożyczek, także gwarancji innemu podmiotowi, których wartość wynosiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki.

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

Źródła przychodów z działalności operacyjnej

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

Przychody z opłat abonamentowych

Przychody z opłat abonamentowych obejmują wpłaty od abonentów za korzystanie ze świadczonych przez nas usług programowych. Są one uzależnione od liczby abonentów i wysokości miesięcznych opłat abonamentowych, których kwota zależy od struktury pakietów usług programowych, z których korzystają abonenci. W okresie trzech miesięcy zakończonym 30 września 2008 roku przychody z opłat abonamentowych stanowiły 87,3% naszych przychodów z działalności operacyjnej, w porównaniu do 85,6% w analogicznym okresie 2007 roku.

Przychody z dzierżawy zestawów odbiorczych

Przychody z dzierżawy zestawów odbiorczych (dekoder wraz z anteną) stanowią opłaty z tytułu korzystania przez naszych abonentów z dekoderów i zestawów odbiorczych pozostających naszą własnością i uzależnione są od liczby oraz rodzaju dzierżawionych zestawów odbiorczych oraz wysokości opłat pobieranych od abonentów z tego tytułu. Przychody w tej kategorii generowane są przez klientów pozyskanych w okresie, kiedy dzierżawa była główną metodą, za pośrednictwem której udostępnialiśmy zestawy odbiorcze abonentom oraz przez klientów dzierżawiących droższe dekodery HD i DVR. Od grudnia 2004 roku oferujemy naszym klientom w większości zakup zestawów odbiorczych. Przychody z dzierżawy zestawów odbiorczych w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 września 2008 roku stanowiły 0,6% naszych przychodów z działalności operacyjnej, w porównaniu do 0,3% w analogicznym okresie 2007 roku.

Przychody ze sprzedaży zestawów odbiorczych i telefonów

Przychody w tej kategorii stanowi suma przychodów z tytułu sprzedaży zestawów odbiorczych nabytych przez abonentów na własność w momencie zawarcia umowy o świadczenie usług programowych oraz zestawów odbiorczych udostępnionych abonentom na podstawie umów leasing finansowego, które przewidują przejęcie własności zestawu odbiorczego przez abonenta w ostatnim dniu okresu podstawowego umowy. Cena sprzedaży dla abonenta zależy od wartości początkowej dekodera lub zestawu odbiorczego, od struktury pakietów usług programowych zakupionych przez abonenta oraz, w przypadku opcji wykupu, od długości obowiązywania kontraktu. W okresie trzech miesięcy zakończonym 30 września 2008 roku przychody ze sprzedaży zestawów odbiorczych stanowiły 7,3% naszych przychodów z działalności operacyjnej, w porównaniu do 12,1% w analogicznym okresie 2007 roku.

Przychody ze sprzedaży usług emisji i transmisji sygnału

Świadczymy usługi emisji i transmisji sygnału na rzecz nadawców telewizyjnych oraz radiowych. Usługi te obejmują udostępnianie części pasma transpondera, nadawanie i kodowanie sygnału oraz jego dystrybucję do sieci innych operatorów, w tym operatorów kablowych. Usługi te świadczone są nadawcom, którzy są zarazem naszymi licencjodawcami. W okresie trzech miesięcy zakończonym 30 września 2008 roku przychody ze sprzedaży stanowiły 1,3% naszych przychodów z działalności operacyjnej, w porównaniu do 1,4% w analogicznym okresie 2007 roku.

Pozostałe przychody operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne stanowiły 3,5% naszych przychodów z działalności operacyjnej w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 września 2008 roku, w porównaniu do 0,6% w analogicznym okresie 2007 roku. Na pozostałe przychody operacyjne składają się głównie:

(i) odszkodowania za utracony i uszkodzony sprzęt. Abonenci użytkujący dzierżawiony od nas sprzęt w momencie rozwiązania umowy mają obowiązek jego zwrotu. W przypadku gdy jest on uszkodzony, klient jest obciążany kosztami jego naprawy. Jeżeli klient z różnych przyczyn nie zwróci dekodera, jest obciążany równowartością jego ceny. W przypadku, gdy klient zwróci nam nieuszkodzony dekodery, zwracamy mu kaucję zdeponowaną w momencie zawarcia z nami umowy;

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

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

Źródła kosztów działalności operacyjnej

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

Amortyzacja

Na wartość amortyzacji miały wpływ głównie amortyzacja urządzeń technicznych i maszyn oraz amortyzacja nieruchomości. Koszty amortyzacji stanowiły 3,8% kosztów działalności operacyjnej w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 września 2008 roku w porównaniu do 2,2% w analogicznym okresie 2007 roku.

Koszty licencji programowych

Koszty licencji programowych stanowią sumę (i) miesięcznych opłat licencyjnych na rzecz dostawców programów telewizyjnych oraz (ii) opłat za prawa autorskie na rzecz organizacji zbiorowego zarządzania prawami autorskimi. W większości naszych umów z licencjodawcami wysokość kosztów licencji programowych jest obliczana jako iloczyn ustalonej stawki na jednego abonenta i liczby abonentów, którzy mogą oglądać program licencjonodawcy na podstawie wniesionej opłaty za pakiet usług programowych zawierający program tego licencjodawcy. Niektóre umowy licencyjne zawierają postanowienia dotyczące tzw. minimum gwarantowanego, czyli obowiązku wniesienia przez Spółkę stałej opłaty licencyjnej bez względu na faktyczną liczbę abonentów korzystających z oferty programowej licencjodawcy do momentu osiągnięcia określonej w umowie liczby abonentów, po przekroczeniu, której opłata licencyjna jest naliczana jako iloczyn stawki na jednego abonenta i liczby abonentów, którzy mogą oglądać program licencjonodawcy na podstawie wniesionej opłaty za pakiet usług programowych zawierający program tego licencjodawcy. W większości przypadków liczba naszych abonentów przekroczyła progi określone w tych umowach. W niektórych przypadkach obowiązuje nas zryczałtowana opłata licencyjna. W części umów licencyjnych udało nam się wynegocjować regresywną formułę naliczania kosztów licencji programowych, polegającą na obniżaniu miesięcznej jednostkowej stawki opłaty licencyjnej na abonenta wraz ze wzrostem liczby abonentów. Koszty licencji programowych stanowiły 29,2% kosztów działalności operacyjnej w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 września 2008 roku w porównaniu do 29,3% w analogicznym okresie 2007 roku.

Koszty przesyłu sygnału

Koszty przesyłu sygnału stanowią sumę (i) kosztów najmu pojemności satelitarnej, (ii) opłaty za system warunkowego dostępu od firmy Nagravision (od grudnia 2005 roku obliczanej jako iloczyn miesięcznej jednostkowej stawki za aktywną kartę kodową oraz liczby aktywnych kart) oraz (iii) innych kosztów przesyłu sygnału. Koszty przesyłu sygnału stanowiły 7,5% kosztów działalności operacyjnej w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 września 2008 roku w porównaniu do 9% w analogicznym okresie 2007 roku.

Koszty dystrybucji i marketingu

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

(i) Prowizje dla dystrybutorów stanowią kwoty wypłacane na rzecz dystrybutorów i za ich pośrednictwem współpracującym z nimi autoryzowanym punktem sprzedaży tytułem wynagrodzenia za doprowadzenie do zawarcia umów o świadczenie usług płatnej cyfrowej telewizji satelitarnej. Koszty prowizji dotyczące zawarcia określonej umowy z abonentem są rozliczane w czasie przez podstawowy okres umowy. Koszty prowizji dla dystrybutorów niedotyczące określonych umów abonenckich obciążają w całości rachunek zysków i strat w momencie ich poniesienia. W całym omawianym okresie poziom tych kosztów był wynikiem dużej

dynamiki pozyskiwania nowych abonentów, ponieważ duża część sprzedaży została zrealizowana za pomocą tego kanału dystrybucji. Suma prowizji należnych dystrybutorom w danym okresie składa się na nasz Koszt Pozyskania Abonenta (SAC) tego okresu.

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

(iii) Koszty mailingu (korespondencji z klientami) obejmują kwoty wydatkowane w związku z kierowaniem do abonentów korespondencji pocztowej zawierającej druki wpłat oraz informacje m.in. o zmianach w ofercie programowej, zmianach cenników lub regulaminu świadczenia usług. Do tej pory tego typu korespondencja dostarczana była wszystkim naszym abonentom co najmniej dwa razy do roku (zwykle wiosną i jesienią). Oprócz tego realizujemy regularne bieżące wysyłki korespondencji do mniejszych grup abonentów, takie jak np. wysyłany do nowych abonentów informacyjny pakiet powitalny, którego głównym celem jest zachęcenie odbiorców do korzystania z szerszej oferty programowej.

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

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

Koszty dystrybucji i marketingu stanowiły 23,3% kosztów działalności operacyjnej w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 września 2008 roku w porównaniu do 17,9% w analogicznym okresie 2007 roku.

Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników

Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników obejmują koszty wynagrodzeń pracowników zatrudnionych na podstawie umowy o pracę, umowy menedżerskiej i umowy-zlecenia, ubezpieczenia społeczne oraz koszty odpraw emerytalnych i inne świadczenia pracownicze. Większość pracowników zatrudniana jest na podstawie umowy o pracę. Formę umowy-zlecenia stosujemy w stosunku do osób zatrudnionych na wybranych stanowiskach w działach obsługi klienta i dystrybucji. Pozwala nam to na elastyczne kształtowanie struktury zatrudnienia, dopasowanej do cechującej się dużą sezonowością sprzedaży. Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników stanowiły 7,1% kosztów działalności operacyjnej w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 września 2008 roku w porównaniu do 5,8% w analogicznym okresie 2007 roku.

Koszt własny sprzedanych zestawów odbiorczych i telefonów

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

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

Koszt własny sprzedanych zestawów odbiorczych stanowił 14,6% kosztów działalności operacyjnej w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 września 2008 roku w porównaniu do 26,5% w analogicznym okresie 2007 roku.

Pozostałe koszty operacyjne

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

Pozostałe koszty operacyjne stanowiły 14,5% kosztów działalności operacyjnej w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 września 2008 roku w porównaniu do 9,3% w analogicznym okresie 2007 roku.

Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej

Przegląd sytuacji operacyjnej

	Okres 3 miesięcy zakończony			Okres 9 miesięcy zakończony		
	30 września 2008 roku	30 września 2007 roku	Różnica procentowa	30 września 2008 roku	30 września 2007 roku	Różnica procentowa
Średnia liczba abonentów ¹⁾ Pakietu Familijnego	2.030.635	1.454.034	39,7%	1.949.703	1.358.173	43,6%
Średnia liczba abonentów Pakietu Mini	318.576	173.209	83,9%	287.695	153.094	87,9%
Średnia liczba Abonentów	2.349.211	1.627.243	44,4%	2.237.398	1.511.267	48,1%
Liczba abonentów Pakietu Familijnego na koniec okresu	2.066.387	1.510.297	36,8%	2.066.387	1.510.297	36,8%
Liczba Abonentów Pakietu Mini na koniec okresu	336.137	185.319	81,4%	336.137	185.319	81,4%
Liczba Abonentów na koniec okresu	2.402.524	1.695.616	41,7%	2.402.524	1.695.616	41,7%
Współczynnik odpływu abonentów Pakietu Familijnego (churn)	8,71%	4,32%	4,39 pp	8,71%	4,32%	4,39 pp
Współczynnik odpływu abonentów Pakietu Mini (churn)	0,10%	0,02%	0,08 pp	0,10%	0,02%	0,08 pp
Współczynnik odpływu abonentów (churn)²⁾	7,59%	3,92%	3,7 pp	7,59%	3,92%	3,7 pp
Średni miesięczny przychód na abonenta (ARPU) Pakietu Familijnego (zł)	40,3	38,0	6,1%	39,0	37,6	3,7%
Średni miesięczny przychód na abonenta (ARPU) Pakietu Mini (zł)	8,6	8,6	0,0%	8,5	8,9	(4,5%)
Średni miesięczny przychód na abonenta (ARPU)³⁾ (zł)	36,0	34,9	3,2%	35,1	34,7	1,2%
Koszt pozyskania abonenta (SAC) ⁴⁾ (zł)	97,9	112,6	(13,1%)	98,1	105,9	(7,4%)

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

2) liczony jako odsetek rozwiązywanych umów, obliczany jako stosunek liczby umów rozwiązywanych w okresie 12 miesięcy poprzedzającym dzień bilansowy 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;

Na dzień 30 września 2008 roku z naszych usług korzystało łącznie 2.402.524 abonentów, 41,7% więcej niż na dzień 30 września 2007 roku, kiedy to z naszych usług korzystało 1.695.616 abonentów. Tak znaczący wzrost naszej bazy abonentów zawdzięczamy właściwemu sprofilowaniu usług i cen za te usługi na rynku DTH. Liczba abonentów Pakietu Familijnego wzrosła o 36,8% do 2.066.387 zaś liczba klientów Pakietu Mini wzrosła o 81,4% do 336.137 abonentów.

Współczynnik odpływu abonentów za ostatnie 12 miesięcy wzrósł do 7,6% w okresie 12 miesięcy zakończonym 30 września 2008 roku w porównaniu do 3,9% w okresie 12 miesięcy zakończonym 30 września 2007 roku. Wzrost ten wynika przede wszystkim ze wzrostu współczynnika odpływu abonentów Pakietu Familijnego, który wzrósł do 8,7% w okresie 12 miesięcy zakończonym 30 września 2008 roku z 4,3% w okresie 12 miesięcy zakończonym 30 września 2007 roku. Wzrost współczynnika odpływu abonentów Pakietu Familijnego jest częściowo spowodowany przeprowadzonymi przez nas rozwiązaniami umów, co nie miało miejsca w analogicznym okresie 2007 roku, w następstwie zmiany procedur windykacyjnych. W analogicznym okresie 2007 roku nie dokonywaliśmy rozwiązań umów w związku z dyskusją z UOKiK w sprawie konstrukcji kar w umowach klienckich.

Średni miesięczny przychód na abonenta wzrósł o 3,2% do 36,0 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 września 2008 roku z 34,9 zł w analogicznym okresie 2007 roku. Średni miesięczny przychód na abonenta Pakietu Familijnego wzrósł o 6,1% do 40,3 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 września 2008 roku z 38,0 zł w analogicznym okresie 2007 roku. Wzrost ten

wynika przede wszystkim z faktu iż od dnia 1 stycznia 2008 oferujemy naszym abonentom dodatkowo płatne pakiety premiowe HBO oraz Super Film, które cieszą się popularnością wśród naszych abonentów, jak również z faktu, że od dnia 1 stycznia 2008 roku podwyższyliśmy cenę naszego Pakietu Familijnego do 37,90 zł dla klientów poza okresem początkowym trwania umowy oraz od tego dnia podnosimy sukcesywnie cenę dla tych klientów, którym kończy się okres podstawowy trwania umowy. Średni miesięczny przychód na abonenta Pakietu Mini wyniósł 8,6 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 września 2008 roku w porównaniu do 8,6 zł w analogicznym okresie 2007 roku. Średni miesięczny przychód na abonenta wzrósł o 1,2% do 35,1 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2008 roku z 34,7 zł w analogicznym okresie 2007 roku. Średni miesięczny przychód na abonenta Pakietu Familijnego wzrósł o 3,7% do 39,0 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2008 roku z 37,6 zł w analogicznym okresie 2007 roku, zaś średni miesięczny przychód na abonenta Pakietu Mini spadł o 4,5% do 8,5 zł z 8,9 zł w analogicznym okresie 2008 roku.

Średni koszt pozyskania abonenta spadł o 13,1% do 97,9 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 września 2008 roku ze 112,6 zł w analogicznym okresie 2007 roku głównie w wyniku zmiany struktury prowizji dla naszych dystrybutorów. Średni koszt pozyskania abonenta spadł o 7,4% do 98,1 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2008 roku ze 105,9 zł w analogicznym okresie 2007 roku.

Przegląd sytuacji finansowej

Poniższe omówienie wyników za okres trzech i dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2008 roku zostało dokonane na podstawie skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres trzech i dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2008 roku sporządzonego zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”.

Sytuacja finansowa

Inne rzeczowe aktywa trwałe wzrosły o 20.167 zł czyli o 20,7% do 117.493 zł na dzień 30 września 2008 roku z 97.326 zł na dzień 31 grudnia 2007 roku. Zmiana ta wynika głównie ze zwiększenia o 9.295 zł wartości nieruchomości przy ulicy Łubinowej 4A oraz zwiększenia wartości środków trwałych związanych z usługą MVNO o 4.783 zł.

Inne aktywa długoterminowe spadły o 13.667 zł czyli o 44,1% do 17.289 zł na dzień 30 września 2008 roku z 30.956 zł na dzień 31 grudnia 2007 roku. Spadek ten był spowodowany zmniejszeniem wartości długoterminowych rozliczeń międzyokresowych z tytułu prowizji dla dystrybutorów o 13.667 zł do 15.948 zł na dzień 30 września 2008 roku z 29.615 zł na dzień 31 grudnia 2007 roku. Spadek ten wynika z zaliczenia w koszty i jednoczesnej reklasyfikacji pomiędzy rozliczeniami międzyokresowymi krótko- i długoterminowymi prowizji wypłaconych dystrybutorom za umowy zawarte pod koniec 2007 roku.

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności wzrosły o 28.845 zł czyli o 36,5% do 107.978 zł na dzień 30 września 2008 roku z 79.133 zł na dzień 31 grudnia 2007 roku. Wzrost ten był spowodowany wzrostem o 44.752 zł należności abonenckich, wynikającym głównie z rozpoznania przychodów według zastosowanych zasad rachunkowości dla promocji z końca 2007 roku oraz spadkiem należności od dystrybutorów o 14.305 zł. Spadek należności od dystrybutorów co wynika z sezonowości sprzedaży – pod koniec roku sprzedaż usług wzrasta, w wyniku czego wzrastają też należności od dystrybutorów, którzy zawierają umowy z klientami i pobierają od nich opłaty.

Wartość środków pieniężnych wzrosła o 36.939 zł czyli o 24,5% do 187.665 zł na dzień 30 września 2008 roku ze 150.726 zł na dzień 31 grudnia 2007 roku, głównie w wyniku wzrostu środków pieniężnych z działalności operacyjnej o 108.651 zł i wpływów środków pieniężnych związanych z działalnością inwestycyjną i finansową. Główne pozycje wpływu gotówki, oprócz środków wydatkowanych na pokrycie kosztów bieżącej działalności operacyjnej, to również: (i) spłata części kwoty kredytu w wysokości 86.820 zł w ramach naszych umów kredytowych z Bank Pekao S.A. oraz Raiffeisen Bank Polska S.A., (ii) nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych na kwotę 48.474 zł, (iii) wypłatę dywidendy w wysokości 37.565 zł oraz (ii) zapłata w styczniu i lutym 2008 roku prowizji dystrybutorskich za doprowadzenie do zawarcia umów abonenckich w 2007 roku.

Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek (krótko i długoterminowe) spadły o 89.635 zł czyli o 40,6% do 131.322 zł na dzień 30 września 2008 roku z 220.957 zł na dzień 31 grudnia 2007 roku głównie w wyniku spłaty części kwoty kredytu w ramach umowy kredytowej z Bankiem Pekao S.A. w wysokości 50.000 zł w dniu 5 czerwca 2008 i 15.759 zł w dniu 5 września 2008, oraz wcześniejszej spłaty części kredytu zaciągniętego przez Praga Business Park Sp. z o.o. w Raiffeisen Bank Polska w wysokości 5.800 euro w dniu 30 września 2008 roku.

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe zobowiązania krótkoterminowe spadły o 91.148 zł czyli o 43,7% do 117.566 zł na dzień 30 września 2008 roku z 208.714 zł na dzień 31 grudnia 2007 roku głównie w wyniku zapłaty w 2008 roku prowizji dystrybutorskich za doprowadzenie do zawarcia umów abonenckich w 2007 roku w wysokości 68.231 zł oraz zapłaty zobowiązań handlowych w wysokości 15.258 zł.

Przychody przyszłych okresów wzrosły o 35.607 zł czyli o 43,7% do 117.075 zł na dzień 30 września 2008 roku z 81.468 zł na dzień 31 grudnia 2007 roku głównie w wyniku wzrostu wniesionych z góry opłat abonamentowych oraz opłaty z tytułu czynszu za udostępnianie dekodów.

Kapitały własne wzrosły o 189.604 zł do 250.744 zł na dzień 30 września 2008 roku z 61.140 zł na dzień 31 grudnia 2007 roku w wyniku zatrzymania zysków z okresów ubiegłych.

Porównanie wyników za okres trzech miesięcy zakończony 30 września 2008 roku z wynikami za analogiczny okres 2007 roku

Przychody z działalności operacyjnej. Nasze przychody z działalności operacyjnej wzrosły o 46,3% do 290.613 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 września 2008 roku z 198.655 zł w analogicznym okresie 2007 roku. Wzrost ten w głównej mierze zawdzięczamy (i) wzrostowi przychodów z opłat abonamentowych o 49% do 253.585 zł z 170.137 zł głównie w wyniku wzrostu średniokresowej liczby abonentów do 2.349.211 z 1.627.243 oraz wzrostu średniego miesięcznego przychodu na abonenta; (ii) wzrostowi pozostałych przychodów operacyjnych które wzrosły do 10.312 zł z 1.169 zł głównie w wyniku zaliczenia w poczet przychodów odszkodowania od firmy Nagravision S.A. w wysokości 6.507 zł z tytułu szkód, które ponieśliśmy w związku z koniecznością wymiany kart do dekodów i starszych modeli dekodów niekompatybilnych z nowym systemem kodowania w związku z wymianą dotychczasowego systemu kodowania oraz zmiany stanu wyprodukowanych przez nas dekodów w wysokości 1.846 zł, oraz (iii) wzrostowi przychodów z dzierżawy zestawów odbiorczych do 1.779 zł z 518 zł głównie w wyniku zwiększonej liczby dzierżawionych zestawów odbiorczych, głównie zestawów do odbioru telewizji wysokiej rozdzielczości. Wzrosty te zostały częściowo zrównoważone przez spadek przychodów ze sprzedaży zestawów odbiorczych i telefonów do 21.085 zł z 24.077 zł.

Koszty działalności operacyjnej. Nasze koszty działalności operacyjnej wzrosły o 36,1% do 188.511 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 września 2008 roku z 138.516 w analogicznym okresie 2007 roku. Wzrost ten w głównej mierze wynikał ze (i) wzrostu kosztów dystrybucji i marketingu o 77,5% do 43.966 zł z 24.772 zł głównie w wyniku wzrostu o 8.033 zł kosztów mailingu i call center, wynikających w dużej mierze z wymiany kart do dekodów i starszych modeli dekodów niekompatybilnych z nowym systemem kodowania w związku z wymianą dotychczasowego systemu kodowania, wzrostu kosztów marketingu o 6.124 zł w wyniku wzmoczonych kampanii promocyjnych usług DTH oraz wprowadzenia usług MVNO, oraz wzrostu o 4.561 zł prowizji dla dystrybutorów wynikającego ze wzrostu liczby pozyskanych abonentów; (ii) wzrostu kosztu licencji programowych o 35,4% do 54.952 zł z 40.596 zł głównie w wyniku wzrostu średniej liczby abonentów oraz poszerzenia naszej oferty programowej o trzy nowe kanały telewizyjne takie jak HBO, HBO 2 oraz HBO Comedy, (iii) wzrostu pozostałych kosztów operacyjnych o 111,1% do 27.391 zł z 12.973 zł głównie w wyniku wzrostu kosztów związanych z modyfikacją istniejących systemów informatycznych, wzrostu zużycia materiałów i energii oraz wzrostu opłat na rzecz Polskiego Instytutu Sztuki Filmowej, oraz (iv) wzrostu wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników, które wzrosły o 67,3% do 13.394 zł z 8.005 zł głównie w wyniku wzrostu średniokresowej liczby etatów do 438 z 266, wynikającego z naszego rozwoju organicznego, uruchomienia fabryki dekodów, rozpoczęcia świadczenia usług MVNO, jak również wzrostu średniego wynagrodzenia w porównywanych okresach. Wzrosty te zostały częściowo zrównoważone przez spadek kosztu własnego sprzedanych zestawów odbiorczych

i telefonów o 24,9% do 27.551 zł z 36.694 zł głównie w wyniku obniżenia średniego jednostkowego kosztu sprzedanych dekoderek standardowej rozdzielczości dzięki rozpoczęciu sprzedaży dekoderek wyprodukowanych w naszej fabryce.

Zysk z działalności operacyjnej. Nasz zysk z działalności operacyjnej wzrósł o 69,8% do 102.102 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 września 2008 roku z 60.139 zł w analogicznym okresie 2007 roku. Wzrost ten zawdzięczamy przede wszystkim wzrostowi przychodów z działalności operacyjnej w sytuacji wolniej rosnących kosztów działalności operacyjnej.

Przychody finansowe. Nasze przychody finansowe spadły o 39,2% do 5.308 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 września 2008 roku z 8.725 zł w analogicznym okresie 2007 roku.

Na przychody finansowe składają się przychody z tytułu odsetek w wysokości 2.187 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 września 2008 roku w porównaniu do 1.806 zł w analogicznym okresie 2007 roku, przychody wynikające z rozliczenia z Polaris Finance B.V. kosztów usług doradczych związanych z wprowadzeniem akcji spółki do obrotu publicznego na rynku regulowanym w wysokości 3.108 zł oraz różnice kursowe z wyceny kontraktów typu forward w wysokości 1.697 zł. W analogicznym okresie 2007 roku rozpoznaliśmy dodatkowo różnice kursowe netto w wysokości 6.550 zł naliczone głównie od zadłużenia w walutach obcych, które zostało spłacone w czwartym kwartale 2007 roku.

Koszty finansowe. Nasze koszty finansowe spadły o 73,6% do 3.328 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 września 2008 roku z 12.345 zł w analogicznym okresie 2007 roku.

Na koszty finansowe składają się koszty z tytułu odsetek od kredytów bankowych 2.810 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 września 2008 roku w porównaniu do 3.302 zł w analogicznym okresie 2007 roku oraz różnice kursowe netto w wysokości 1.684 naliczone głównie od bieżących kosztów operacyjnych. W analogicznym okresie 2007 roku rozpoznaliśmy dodatkowo koszty usług doradczych związane z wprowadzeniem akcji spółki do publicznego obrotu na rynku regulowanym w wysokości 7.126 zł oraz wycenę instrumentów pochodnych w wysokości 1.916 zł.

Zysk brutto. Nasz zysk brutto wzrósł o 84,2% do 104.082 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 września 2008 roku z 56.502 zł w analogicznym okresie 2007 roku, głównie na skutek wzrostu zysku z działalności operacyjnej.

Podatek dochodowy. Podatek dochodowy wzrósł o 77,9% do 19.876 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 września 2008 roku z 11.171 zł w analogicznym okresie 2007 roku. Efektywna stopa podatkowa wyniosła 19,1% w porównaniu do 19,8% w analogicznym okresie 2007 roku.

Zysk netto z działalności kontynuowanej. Nasz zysk netto z działalności kontynuowanej wzrósł o 85,8% do 84.206 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 września 2008 roku z 45.331 zł w analogicznym okresie 2007 roku.

Zysk netto. Nasz zysk netto wzrósł o 85,8% do 84.206 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 września 2008 roku z 45.312 zł w analogicznym okresie 2007 roku.

Pozostałe informacje

EBITDA. Wskaźnik EBITDA wzrósł o 72,9% do 109.236 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 września 2008 roku z 63.182 zł w analogicznym okresie 2007 roku. Wzrost ten spowodowany był wzrostem zysku z działalności operacyjnej. Marża EBITDA wyniosła 37,6% w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 września 2008 roku w porównaniu do 31,8% w analogicznym okresie 2007 roku.

Wydatki inwestycyjne. Wydatki inwestycyjne wyniosły 48.474 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2008 roku w porównaniu do 32.388 zł w analogicznym okresie 2007 roku głównie w wyniku poniesionych wydatków na środki trwałe i wartości niematerialne przeznaczone na świadczenie usług MVNO, włączając w to wydatki na system bilingowy i wydatki na infrastrukturę MVNO oraz wydatków na modernizację nieruchomości będącej naszą siedzibą.

Zatrudnienie. Średnie zatrudnienie wyniosło 438 osób w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 września 2008 roku w porównaniu do przeciętnego zatrudnienia w analogicznym okresie 2007 roku na poziomie 266 osób. Wzrost zatrudnienia spowodowany jest naszym rozwojem organicznym, uruchomieniem naszej fabryki dekodерów oraz uruchomieniem usług telekomunikacyjnych MVNO.

Porównanie wyników za okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2008 roku z wynikami za analogiczny okres 2007 roku

Przychody z działalności operacyjnej. Nasze przychody z działalności operacyjnej wzrosły o 47,7% do 817.109 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2008 roku z 553.343 zł w analogicznym okresie 2007 roku. Wzrost ten w głównej mierze zawdzięczamy (i) wzrostowi przychodów z opłat abonamentowych o 49,9% do 706.433 zł z 471.379 zł głównie w wyniku wzrostu średniookresowej liczby abonentów do 2.237.398 z 1.511.267 oraz wzrostu średniego miesięcznego przychodu na abonenta; (ii) wzrostowi pozostałych przychodów operacyjnych, które wzrosły do 28.222 zł z 5.081 zł głównie w wyniku zaliczenia w poczet przychodów odszkodowania od firmy Nagravision S.A. w wysokości 16.014 zł tytułu szkód, które ponieśliśmy w związku z koniecznością wymiany kart do dekodерów i starszych modeli dekodерów niekompatybilnych z nowym systemem kodowania w związku z wymianą dotychczasowego systemu kodowania, zmiany stanu wyprodukowanych przez nas dekodерów w wysokości 4.123 zł oraz wzrostu przychodów z usług reklamowych i marketingowych o 1.100 zł do 2.870 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2008 roku, (iii) wzrostowi przychodów z dzierżawy zestawów odbiorczych do 5.247 zł z 4.347 zł oraz (iv) wzrostowi przychodów ze sprzedaży usług emisji i transmisji sygnału o 36,7% do 12.490 zł z 9.138 zł.

Koszty działalności operacyjnej. Nasze koszty działalności operacyjnej wzrosły o 34,1% do 533.525 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2008 roku z 397.986 w analogicznym okresie 2007 roku. Wzrost ten w głównej mierze wynikał ze (i) wzrostu kosztów dystrybucji i marketingu o 84,4% do 127.696 zł z 69.236 zł głównie w wyniku wzrostu o 20.895 zł prowizji dla dystrybutorów wynikającego ze wzrostu liczby pozyskanych abonentów, wzrostu o 22.707 zł kosztów mailingu i call center, wynikających w dużej mierze z wymiany kart do dekodерów i starszych modeli dekodерów niekompatybilnych z nowym systemem kodowania w związku z wymianą dotychczasowego systemu kodowania, wzrostu kosztów marketingu o 14.185 zł w wyniku wzmoczonych kampanii promocyjnych usług DTH oraz wprowadzenia usług MVNO; (ii) wzrostu kosztu licencji programowych o 37,3% do 151.727 zł z 110.483 zł głównie w wyniku wzrostu średniej liczby abonentów oraz poszerzenia naszej oferty programowej o trzy nowe kanały telewizyjne takie jak HBO, HBO 2 oraz HBO Comedy, (iii) wzrostu pozostałych kosztów operacyjnych o 76,8% do 66.852 zł z 37.806 zł głównie w wyniku wzrostu kosztów związanych z modyfikacją istniejących systemów informatycznych, wzrostu zużycia materiałów i energii oraz wzrostu opłat na rzecz Polskiego Instytutu Sztuki Filmowej, (iv) wzrostu wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników, które wzrosły o 80,5% do 35.901 zł z 19.888 zł głównie w wyniku wzrostu średniookresowej liczby etatów do 408 z 239, wynikającego z naszego rozwoju organicznego, uruchomienia fabryki dekodерów, rozpoczęcia świadczenia usług MVNO jak również wzrostu średniego wynagrodzenia w porównywanym okresie oraz (v) wzrostu kosztów przesyłu sygnału o 26,8% do 43.326 zł z 34.157 zł głównie w wyniku najmu dodatkowego transpondera (od września 2007 roku) oraz wzrostu liczby abonentów przekładającego się na wzrost średniookresowej liczby aktywnych kart kodowych. Wzrosty te zostały częściowo zrównoważone przez spadek kosztu własnego sprzedanych zestawów odbiorczych i telefonów o 19,7% do 91.593 zł z 114.005 zł głównie w wyniku obniżenia średniego jednostkowego kosztu sprzedanych dekodерów standardowej rozdzielczości dzięki rozpoczęciu sprzedaży dekodерów wyprodukowanych w naszej fabryce.

Zysk z działalności operacyjnej. Nasz zysk z działalności operacyjnej wzrósł o 82,5% do 283.584 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2008 roku z 155.357 zł w analogicznym okresie 2007 roku. Wzrost ten zawdzięczamy przede wszystkim wzrostowi przychodów z działalności operacyjnej w sytuacji wolniej rosnących kosztów działalności operacyjnej.

Przychody finansowe. Nasze przychody finansowe spadły o 22,5% do 14.658 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2008 roku z 18.905 zł w analogicznym okresie 2007 roku.

Na przychody finansowe składają się przychody wynikające z rozliczenia z Polaris Finance B.V. kosztów usług doradczych związanych z wprowadzeniem akcji spółki do obrotu publicznego na rynku regulowanym w wysokości 7.223 zł, przychody z tytułu odsetek w wysokości 5.169 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2008 roku w porównaniu do 4.461 zł

w analogicznym okresie 2007 roku, różnice kursowe z wyceny kontraktów typu forward w wysokości 1.697 zł oraz dodatnie różnice kursowe w wysokości 569 zł naliczone głównie od kredytu bankowego denominowanego w euro w porównaniu do dodatnich różnic kursowych w wysokości 14.075 zł naliczonych w analogicznym okresie 2007 od zadłużenia w walutach obcych, które zostało spłacone w czwartym kwartale 2007 roku.

Koszty finansowe. Nasze koszty finansowe spadły o 21,9% do 16.936 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2008 roku z 21.691 zł w analogicznym okresie 2007 roku.

Na koszty finansowe składają się głównie koszty z tytułu odsetek od kredytów bankowych 9.740 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2008 roku w porównaniu do 10.017 zł w analogicznym okresie 2007 roku oraz koszty usług doradczych związane z wprowadzeniem akcji spółki do publicznego obrotu na rynku regulowanym w wysokości 6.678 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2008 roku w porównaniu do 9.757 zł w analogicznym okresie 2007 roku. W analogicznym okresie 2007 roku rozpoznaliśmy dodatkowo wynik wyceny instrumentów pochodnych w wysokości 1.916 zł.

Zysk brutto. Nasz zysk brutto wzrósł o 84,4% do 281.306 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2008 roku z 152.554 zł w analogicznym okresie 2007 roku, głównie na skutek wzrostu zysku z działalności operacyjnej.

Podatek dochodowy. Podatek dochodowy wzrósł o 79,2% do 54.137 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2008 roku z 30.218 zł w analogicznym okresie 2007 roku. Efektywna stopa podatkowa wyniosła 19,2% w porównaniu do 19,8% w analogicznym okresie 2007 roku.

Zysk netto z działalności kontynuowanej. Nasz zysk netto z działalności kontynuowanej wzrósł o 85,7% do 227.169 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2008 roku z 122.336 zł w analogicznym okresie 2007 roku.

Zysk netto. Nasz zysk netto wzrósł o 85,7% do 227.169 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2008 roku z 122.344 zł w analogicznym okresie 2007 roku.

Pozostałe informacje

EBITDA. Wskaźnik EBITDA wzrósł o 78,8% do 300.014 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2008 roku z 167.768 zł w analogicznym okresie 2007 roku. Wzrost ten spowodowany był wzrostem zysku z działalności operacyjnej. Marża EBITDA wyniosła 36,7% w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2008 roku w porównaniu do 30,3% w analogicznym okresie 2007 roku.

Płynność i zasoby kapitałowe

W poniższej tabeli znajduje się zestawienie przepływów pieniężnych za okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2008 roku.

	Okres 9 miesięcy zakończony	
	30 września 2008 roku	30 września 2007 roku
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	224.089	115.438
Przepływy pieniężne wykorzystane w działalności inwestycyjnej	(48.389)	(31.781)
Przepływy pieniężne wykorzystane w działalności finansowej	(139.210)	(12.630)
Zmiana netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	36.490	71.027

Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej

Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej wzrosły o 108.651 zł czyli o 94,1% do 224.089 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2008 roku z 115.438 zł w analogicznym okresie 2007 roku. Wzrost ten wynika głównie ze wzrostu wyniku netto o 104.825 zł, wzrostu łącznej kwoty korekt wyniku netto o 34.262 zł, co jest częściowo skompensowane przez wzrost zapłaconego podatku dochodowego o 31.114 zł.

Przepływy pieniężne wykorzystane w działalności inwestycyjnej

Wartość środków pieniężnych wykorzystanych w działalności inwestycyjnej wzrosła o 16.608 zł do 48.389 zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2008 roku z 31.781 zł w analogicznym okresie 2007 roku. W obu okresach środki pieniężne wydatkowane były głównie na nabycie rzeczowych aktywów trwałych. W okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2008 roku kwota ta wyniosła 40.092 zł i związana była z wydatkami na (i) infrastrukturę MVNO, (ii) modernizację nieruchomości będącej naszą siedzibą oraz (iii) wyposażenie call center i (iv) środki transportu. Wyższa wartość środków pieniężnych wykorzystanych w działalności inwestycyjnej w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2008 roku oprócz powyższych różnic wynikała głównie ze wzrostu wydatków na zakup wartości niematerialnych co wynika z wydatków na system bilingowy dla potrzeb usług MVNO.

Przepływy pieniężne wykorzystane w działalności finansowej

Przepływy pieniężne netto wykorzystane w działalności finansowej w okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2008 roku wyniosły 139.210 zł w porównaniu do przepływów pieniężnych netto wykorzystanych w działalności finansowej w kwocie 12.630 zł w analogicznym okresie 2007 roku i obejmowały głównie spłatę zobowiązań z tytułu otrzymanych pożyczek i kredytów w wysokości 86.820 zł, wypłatę dywidendy w wysokości 37.565 zł oraz spłatę odsetek od pożyczek i leasingu finansowego oraz zobowiązań z tytułu leasingu finansowego w łącznej wysokości 11.148 zł oraz wpływ środków pieniężnych związany z uregulowaniem zobowiązań z tytułu przygotowania i obsługi wprowadzenia akcji spółki do publicznego obrotu na rynku regulowanym w wysokości 7.223 zł.

Środki pieniężne razem wg stanu na 30 września 2008 roku wyniosły 187.665 zł, a na 30 września 2007 roku 180.421 zł. Środki pieniężne przechowujemy w postaci depozytów bankowych w złotych, euro i dolarach na rachunkach bankowych prowadzonych przez Invest Bank S.A, Bank Pekao S.A oraz Raiffeisen Bank Polska S.A.

Planowana płynność i zasoby kapitałowe

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

Nasze zobowiązania długoterminowe wyniosły 69.571 zł wg stanu na 30 września 2008 roku w porównaniu z 134.914 zł na 31 grudnia 2007 roku.

Nasze całkowite zadłużenie z tytułu pożyczek i kredytów długo i krótkoterminowych na dzień 30 września 2008 roku wyniosło 131.322 zł, na co składało się zadłużenie wynikające z umowy kredytowej podpisanej z Bankiem BPH S.A. (obecnie Bank Pekao S.A.) w wysokości 126.430 zł oraz umowy kredytowej podpisanej z Raiffeisen Bank w wysokości 1.490 euro, które to zadłużenie stanowi jedyne zadłużenie denominowane w walutach obcych.

Na dzień 30 września 2008 roku nasze saldo gotówki przekraczało saldo zadłużenia.

Zobowiązania pozabilansowe

Zobowiązania umowne z tytułu zakupu składników majątku trwałego

W dniu 31 maja 2007 roku zawarliśmy z Accenture Sp. z o.o. umowę o wdrożenie i uruchomienie systemu billingowego. Na dzień 30 września 2008 roku kwota niezafakturowanych dostaw i usług wyniosła 37,2 zł. W dniu 30 lipca 2008 roku podpisaliśmy aneks do umowy zawartej 31 maja 2007 roku. Na podstawie tego aneksu zamówiliśmy dodatkowy sprzęt i oprogramowanie. Na dzień 30 września 2008 roku kwota niezafakturowanych dostaw i usług z tego tytułu wyniosła 200,0 zł. Dodatkowo wartość niezafakturowanych dostaw i usług z tytułu dodatkowych zamówień związanych z kontraktem wyniosła na dzień 30 września 2008 roku 434,8 zł.

W dniu 14 sierpnia 2007 zawarliśmy umowę z Nokia Siemens Networks Sp. z o.o. na dostawę sprzętu oraz oprogramowania do świadczenia usług MVNO. Na dzień 30 września 2008 roku kwota niezrealizowanych dostaw i usług w ramach tej umowy wyniosła 53,3 euro co stanowi 181,7 zł. Dodatkowo wartość niezafakturowanych dostaw i usług z tytułu dodatkowych zamówień związanych z kontraktem wyniosła na dzień 30 września 2008 roku 54,0 euro co stanowi 184,0 zł.

Zobowiązania umowne z tytułu zakontraktowanych usług

W dniu 31 maja 2007 roku zawarliśmy z Accenture Sp. z o.o. umowę o utrzymanie systemu billingowego. Umowa została zawarta na okres 3 lat. Roczny koszt usługi wynosi 245,0 euro. Dodatkowo zawarliśmy umowę na usługę serwisowania systemu billingowego. Roczny koszt tej usługi wynosi 591,8 zł.

W dniu 14 września 2007 roku zawarliśmy z Nokia Siemens Networks Polska Sp. z o.o. umowę na utrzymanie systemu MVNO oraz usługę BOT (Build Operate Transfer). Umowa została zawarta na okres 13 miesięcy. Na dzień 30 września 2008 roku kwota niezrealizowanych dostaw i usług w ramach tej umowy wyniosła 798,3 euro.

W dniu 14 września 2007 zawarliśmy z Nokia Siemens Networks Sp. z o.o. umowę na utrzymanie systemu MVNO. Umowa została zawarta na okres 5 lat. Roczny koszt usługi utrzymania systemu wynosi 98,1 euro.

W dniu 28 września 2007 roku podpisaliśmy z Alcatel Lucent Polska S.A. umowę na świadczenie usług serwisowych. Umowa została zawarta na okres 3 lat. Roczny koszt Usługi Serwisowej wynosi 59,2 euro.

Pozostałe zobowiązania warunkowe

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

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

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

Informacje o trendach

Głównym znanym Zarządowi Cyfrowy Polsat S.A. trendem, który będzie wywierał wpływ na nasze przychody i rentowność jest rozwój rynku płatnej telewizji kablowej i bezpośredniego przekazu satelitarnego.

Jesteśmy narażeni na wahania kursu złotego zarówno wobec euro i dolara amerykańskiego. Znaczna część naszych kosztów operacyjnych denominowana jest w euro i dolarach amerykańskich. W ciągu ostatnich kilku kwartałów złoty umacniał się w stosunku do dolara amerykańskiego i euro.

Trendy inflacyjne w Polsce są obecnie wzrostowe, zaś do niedawna wskaźnik inflacji był stabilny. We wrześniu 2008 roku wskaźnik inflacji rok do roku wynosi 4,2%. Nie sądzimy, aby obecne trendy inflacyjne wywierały w przyszłości istotny wpływ na naszą działalność.

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

Informacje o ryzyku rynkowym

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

Zarządzanie ryzykiem walutowym

Złoty jest naszą walutą funkcjonalną i sprawozdawczą. Główne nasze przychody wyrażone są w złotych, natomiast znaczna część kosztów operacyjnych i nakładów kapitałowych ponoszona jest w walutach innych niż złoty, w szczególności w dolarach amerykańskich i euro. Oprócz tego ok. 4% naszego zadłużenia z tytułu pożyczek i kredytów jest obecnie denominowana w euro.

W celu ograniczenia ryzyka walutowego dokonujemy zakupów walut po kursie negocjowanym w oparciu o nasze bieżące i przyszłe potrzeby związane z realizacją płatności w walutach obcych. W dniu 9 października 2007 roku zawarliśmy umowę

kredytu umożliwiającą zamianę zobowiązań z tytułu pożyczek i kredytów w walutach obcych na kredyt bankowy denominowany w złotych. Pozwoliło nam to w znaczącym stopniu zredukować przyszłe ryzyko walutowe związane ze zmianami kursów walut. W związku z rosnącą wartością płatności w walutach obcych spowodowaną wzrostem skali prowadzonej przez nas działalności zamierzamy korzystać z kontraktów terminowych na zakup walut, zabezpieczających nas przed niepożądanymi zmianami kursów walutowych dolarach amerykańskich i euro w stosunku do złotego.

W sierpniu 2008 roku zawarliśmy z Invest Bankiem umowę na zakup 2.000 dolarów amerykańskich miesięcznie po stałym kursie 2,3180 zł za dolara amerykańskiego przez okres 11 miesięcy zaczynający się 1 października 2008 roku. We wrześniu 2008 roku zawarliśmy z Invest Bankiem umowę na zakup 1.500 euro miesięcznie po stałym kursie 3,459 zł za euro przez okres 6 miesięcy zaczynający się 1 października 2008 roku. Będziemy dalej obserwować rynek w celu zabezpieczenia pozostałej ekspozycji w dolarach amerykańskich i w euro.

Zarządzanie ryzykiem stóp procentowych

Nasze zadłużenie wynikające z umów kredytowych z Bankiem Pekao S.A. i Raiffeisen Bank Polska S.A. jest oprocentowane z zastosowaniem zmiennej stopy procentowej.

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

Zarządzanie ryzykiem płynności

Naszym celem jest utrzymywanie równowagi pomiędzy ciągłością i elastycznością finansowania poprzez korzystanie z różnych źródeł finansowania, takich jak m.in. kredyty bankowe. Utrzymujemy znaczące saldo środków pieniężnych w celu m.in. (i) zabezpieczenia płatności wynikających z harmonogramu dostaw zestawów odbiorczych, akcesoriów do nich i komponentów do ich produkcji, (ii) sfinansowania planowanych wydatków związanych z rozwijaniem przez nas działalności MVNO oraz obsługi nadawania HDTV, w tym zakupów zestawów odbiorczych o wysokiej cenie jednostkowej, umożliwiających korzystanie z tej usługi, oraz (iii) zapewnienia płynności finansowej przy realizacji promocji zaplanowanych na drugą połowę 2008 roku.

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

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

Polityka dywidendy

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

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

Zmiany w składzie Rady Nadzorczej

W dniu 4 lipca 2008 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki postanowiło odwołać z Rady Nadzorczej Spółki Panie Mariolę Gacę i Annę Kwaśnik oraz Pana Zdzisława Gacę, oraz powołać do Rady Nadzorczej Panów Roberta Gwiazdowskiego, Leszka Rekse i Zygmunta Solorza-Żaka.

Rada Nadzorcza w dniu 4 sierpnia 2008 roku podjęła decyzję o odwołaniu Pana Heronima Ruty z funkcji przewodniczącego Rady Nadzorczej i wybrania Pana Zygmunta Solorza-Żaka na nowego przewodniczącego Rady Nadzorczej, powołała również Komitet Audytu i Komitet ds. Wynagrodzeń. W skład Komitetu Audytu weszli: Pan Heronim Ruta, Pan Robert Gwiazdowski i Pan Leszek Reksa. Do Komitetu ds. Wynagrodzeń wszedł Pan Zygmunt Solorz – Żak i Pan Heronim Ruta.

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

Sezonowość

Na rynku usług DTH panuje sezonowość sprzedaży. Historycznie około 50% naszych przyłączeń było realizowanych w czwartym kwartale każdego roku. Takie rozłożenie sprzedaży powoduje, iż koszty pozyskania abonenta w czwartym kwartale są zdecydowanie wyższe niż koszty pozyskania abonenta w pozostałych kwartałach roku, co ma negatywny wpływ na zysk operacyjny, EBITDA oraz zysk netto.

Promocje wprowadzone w trzecim i czwartym kwartale 2008 roku

W związku z tym, iż okres największej sprzedaży przypada na czwarty kwartał roku przygotowaliśmy specjalne promocje dla potencjalnych abonentów. W ramach promocji nowo pozyskiwanym abonentom oferujemy nasze usługi bez konieczności wnoszenia opłat abonamentowych przez okres od 3 do 12 miesięcy od dnia podpisania umowy na okres podstawowy od 24 do 36 miesięcy. W wyniku tak skonstruowanej oferty promocyjnej duża liczba pozyskanych klientów będzie miała negatywny wpływ na ARPU w okresie podstawowym umów tych klientów.

Sytuacja konkurencyjna

Zmiana struktury udziałowej ITI Neovision B.V. Rynek na którym działamy jest bardzo dynamiczny i konkurencyjny. Na rynku tym działają cztery podmioty będące operatorami platform cyfrowych: Canal + Cyfrowy, będąca operatorem platformy pod nazwą Cyfra +, ITI Neovision B.V. obsługująca platformę 'n', Telekomunikacja Polska oraz Cyfrowy Polsat S.A. obsługujący platformę Cyfrowy Polsat. W ciągu ostatniego kwartału główny udziałowiec ITI Neovision B.V., Grupa ITI, sprzedała 25% udziałów plus jeden udział w ITI Neovision B.V. spółce TVN S.A. Zmiana struktury udziałowej jednego z naszych konkurentów może mieć niekorzystny wpływ na możliwość pozyskiwania przez nas nowych abonentów, na możliwość utrzymania obecnej bazy abonentów oraz na ponoszone przez nasz koszty związane z pozyskiwaniem abonentów.

Nowi operatorzy platform cyfrowych. W październiku 2008 roku TP S.A. ogłosiła, iż rozpoczęła działalność w zakresie DTH na polskim rynku. Istnieje możliwość że TVP S.A. uruchomi platformę cyfrową, której działalność rozpocznie się w 2009 roku. Powstanie dwóch nowych konkurentów może mieć niekorzystny wpływ na możliwość pozyskiwania przez nas nowych abonentów, na możliwość utrzymania obecnej bazy abonentów, na możliwość utrzymania dotychczasowych cen detalicznych dla klienta oraz wysokość subsydiów dekodek jak również na ponoszone przez nasz koszty związane z pozyskiwaniem abonentów.

Uruchomienie MVNO

W dniu 8 września 2008 roku rozpoczęliśmy oferowanie pełnego wachlarza usług operatora wirtualnej sieci komórkowej. Oczekujemy, iż w okresie kilku lat od momentu uruchomienia tej usługi koszty prowadzenia usług telefonicznych będą wyższe od

przychodów osiąganych z tej działalności, co oznacza iż generowane przez tą działalność zysk operacyjny i EBITDA będą miały negatywny wpływ na zysk operacyjny i EBITDA osiągane przez Grupę Kapitałową.

Zmiany kursów walut

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

W celu zabezpieczenia się przed wahaniami kursów walut w sierpniu 2008 roku zawarliśmy z Invest Bankiem umowę na zakup 2.000 dolarów amerykańskich miesięcznie po stałym kursie 2,3180 zł za dolara amerykańskiego przez okres 11 miesięcy zaczynający się 1 października 2008 roku. We wrześniu 2008 roku zawarliśmy z Invest Bankiem umowę na zakup 1.500 euro miesięcznie po stałym kursie 3,459 zł za euro przez okres 6 miesięcy zaczynający się 1 października 2008 roku.

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

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

**Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres 3 i 9 miesięcy
zakończony 30 września 2008 roku**

Skrócony śródroczny skonsolidowany rachunek zysków i strat

Skrócony śródroczny skonsolidowany bilans

Skrócone śródroczne skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym

Skrócony śródroczny skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

Informacja dodatkowa do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

1 Skrócony śródroczny skonsolidowany rachunek zysków i strat

	okres 3 miesięcy zakończony		okres 9 miesięcy zakończony	
	30 września 2008 niebadany	30 września 2007 niebadany	30 września 2008 niebadany	30 września 2007 niebadany
Przychody z opłat abonamentowych	253.585	170.137	706.433	471.379
Przychody z dzierżawy zestawów odbiorczych	1.779	518	5.247	4.347
Przychody ze sprzedaży zestawów odbiorczych i telefonów	21.085	24.077	64.717	63.398
Przychody ze sprzedaży usług emisji i transmisji sygnału	3.852	2.754	12.490	9.138
Pozostałe przychody operacyjne	10.312	1.169	28.222	5.081
Przychody z działalności operacyjnej razem	290.613	198.655	817.109	553.343
Amortyzacja	7.134	3.043	16.430	12.411
Koszty licencji programowych	54.952	40.596	151.727	110.483
Koszty przesyłu sygnału	14.123	12.433	43.326	34.157
Koszty dystrybucji i marketingu	43.966	24.772	127.696	69.236
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	13.394	8.005	35.901	19.888
Koszt własny sprzedanych zestawów odbiorczych i telefonów	27.551	36.694	91.593	114.005
Pozostałe koszty operacyjne	27.391	12.973	66.852	37.806
Koszty działalności operacyjnej razem	188.511	138.516	533.525	397.986
Zysk z działalności operacyjnej	102.102	60.139	283.584	155.357
Przychody finansowe	5.308	8.725	14.658	18.905
Koszty finansowe	3.328	12.345	16.936	21.691
Strata na sprzedaży udziałów jednostki podporządkowanej	-	(17)	-	(17)
Zysk brutto	104.082	56.502	281.306	152.554
Podatek dochodowy	19.876	11.171	54.137	30.218
Zysk netto z działalności kontynuowanej	84.206	45.331	227.169	122.336
Zysk/(strata) netto z działalności zaniechanej	-	(19)	-	8
Zysk netto	84.206	45.312	227.169	122.344
Zysk netto przypadający na:				
Akcjonariuszy Jednostki Dominującej	84.206	45.317	227.169	122.342
Akcjonariuszy mniejszościowych	-	(5)	-	2
	84.206	45.312	227.169	122.344
Podstawowy i rozwodniony zysk na jedną akcję w złotych	0,31	0,17	0,85	0,47

2 Skrócony śródroczny skonsolidowany bilans - aktywa

Aktywa

	30 września 2008 niebadany	31 grudnia 2007	30 września 2007 niebadany
Zestawy odbiorcze	1.810	549	2.249
Inne rzeczowe aktywa trwałe	117.493	97.326	78.249
Wartości niematerialne	14.237	11.465	9.826
Nieruchomości inwestycyjne	17.061	18.932	19.306
Inne aktywa długoterminowe	17.289	30.956	7.369
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1.100	4.134	-
Aktywa trwałe razem	168.990	163.362	116.999
Zapasy	122.035	130.009	122.232
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	107.978	79.133	33.703
Należności z tytułu podatku dochodowego	-	3.002	-
Pozostałe aktywa obrotowe	63.830	68.971	47.815
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	187.665	150.726	180.421
Aktywa obrotowe razem	481.508	431.841	384.171
Aktywa razem	650.498	595.203	501.170

3 Skrócony śródroczny skonsolidowany bilans - pasywa

Pasywa

	30 września 2008 niebadany	31 grudnia 2007	30 września 2007 niebadany
Kapitał zakładowy	10.733	10.733	10.500
Kapitał zapasowy	3.964	3.500	-
Kapitał rezerwowy	10.174	10.174	-
Zyski zatrzymane	225.873	36.733	49.154
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej	250.744	61.140	59.654
Kapitał mniejszości	-	-	-
Kapitał własny razem	250.744	61.140	59.654
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	58.972	132.226	27.404
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	1.198	1.412	1.696
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	9.148	671	17.798
Inne długoterminowe zobowiązania i rezerwy	253	605	584
Zobowiązania długoterminowe razem	69.571	134.914	47.482
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	72.350	88.731	192.769
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	194	204	237
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	1.311	-	2.085
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	117.566	208.714	104.109
Kaucje otrzymane za zestawy odbiorcze	21.687	20.032	18.304
Przychody przyszłych okresów	117.075	81.468	76.530
Zobowiązania krótkoterminowe razem	330.183	399.149	394.034
Zobowiązania razem	399.754	534.063	441.516
Pasywa razem	650.498	595.203	501.170

4 Skrócone śródroczne skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2008

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy	Zyski zatrzymane	Kapitał własny przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej	Kapitał mniejszości	Kapitał własny razem
Stan na 1 stycznia 2008	10.733	3.500	10.174	36.733	61.140	-	61.140
Dywidenda zatwierdzona i wypłacona	-	-	-	(37.565)	(37.565)	-	(37.565)
Podział zysku za rok 2007 – odpis na kapitał zapasowy	-	464	-	(464)	-	-	-
Zysk netto za okres	-	-	-	227.169	227.169	-	227.169
Stan na 30 września 2008	10.733	3.964	10.174	225.873	250.744	-	250.744

5 Skrócone śródroczne skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2007

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy	Zyski zatrzymane/ (niepokryte straty)	Kapitał własny przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej	Kapitał mniejszości	Kapitał własny razem
Stan na 1 stycznia 2007	10.500	-	-	(73.188)	(62.688)	70	(62.618)
Zysk netto za okres	-	-	-	122.342	122.342	2	122.344
Zmniejszenie z tytułu zbycia jednostki zależnej	-	-	-	-	-	(72)	(72)
Stan na 30 września 2007	10.500	-	-	49.154	59.654	-	59.654

6 Skrócony śródroczny skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

	okres 9 miesięcy zakończony	
	30 września 2008 niebadany	30 września 2007 niebadany
Zysk netto	227.169	122.344
Korekty:	29.912	(4.350)
Amortyzacja	16.430	12.411
Strata na sprzedaży udziałów w jednostce zależnej	-	17
(Zysk)/strata z działalności inwestycyjnej	92	(369)
Odsetki	4.571	5.520
Zmiana stanu zapasów	7.974	(64.223)
Zmiana stanu należności i innych aktywów	(8.218)	7.520
Zmiana stanu zobowiązań, rezerw, rozliczeń międzyokresowych biernych i przychodów przyszłych okresów	(43.103)	6.097
Zyski z tytułu różnic kursowych	(1.964)	(12.975)
Podatek dochodowy	54.137	30.218
Zmniejszenia/(zwiększenia) netto dekodów udostępnianych w leasingu operacyjnym	(11)	1.764
Inne korekty	4	9.670
Środki pieniężne netto wygenerowane na działalności operacyjnej	257.081	117.994
Podatek dochodowy zapłacony	(38.129)	(7.015)
Odsetki otrzymane dotyczące działalności operacyjnej	5.137	4.459
Środki pieniężne z działalności operacyjnej	224.089	115.438
Nabycie wartości niematerialnych	(8.382)	(4.775)
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(40.092)	(27.613)
Wpływy ze zbycia aktywów finansowych	-	607
Wpływy ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	85	-
Środki pieniężne z działalności inwestycyjnej	(48.389)	(31.781)
Wpływy z tytułu rozliczenia usług związanych z publiczną ofertą akcji	7.223	
Splata otrzymanych kredytów i pożyczek	(86.820)	(2.012)
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(178)	(178)
Splata odsetek od pożyczek i leasingu finansowego	(10.970)	(9.556)
Wyplacone dywidendy	(37.565)	
Inne wydatki	(10.900)	(884)
Środki pieniężne z działalności finansowej	(139.210)	(12.630)
Zmiana netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	36.490	71.027
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	150.726	109.833
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	449	(439)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	187.665	180.421

7 Informacja dodatkowa do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 3 i 9 miesięcy zakończony 30 września 2008 roku

7.1 Podstawa sporządzenia skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Oświadczenie o zgodności

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 i 9 miesięcy zakończony 30 września 2008 roku zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości („MSR”) 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”. Grupa zastosowała spójne zasady rachunkowości przy sporządzaniu danych finansowych za okres 3 i 9 miesięcy zakończony 30 września 2008 roku z zasadami stosowanymi przy sporządzaniu skonsolidowanych sprawozdań finansowych za 2007 i 2006 rok opublikowanych w skonsolidowanym raporcie rocznym, za wyjątkiem Standardów i Interpretacji zatwierdzonych przez Unię Europejską, które obowiązują dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się począwszy od 1 stycznia 2008 roku.

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

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

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

Nowe Standardy i Interpretacje zatwierdzone przez UE, które mają zastosowanie do lat obrotowych rozpoczynających się po 1 stycznia 2008

- MSSF 8 „Segmenty operacyjne” ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 stycznia 2009 roku.

Nowe Standardy i Interpretacje oczekujące na zatwierdzenie przez UE

- KIMSF 12 „Umowy koncesyjne”;
- KIMSF 13 „Programy lojalnościowe dla klientów”;
- KIMSF 14 MSR 19 „Ograniczenia w rozpoznawaniu aktywów programów określonych świadczeń pracowniczych, wymogi minimalnego finansowania i ich interakcje”;
- KIMSF 15 „Umowy na budowę nieruchomości”;
- KIMSF 16 „Zabezpieczenie inwestycji netto w jednostkach zagranicznych”;

- 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 MSR 27 „Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe”;
- 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 MSSF 1 „Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości finansowej po raz pierwszy” i MSR 27 „Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe – Koszt inwestycji w jednostkę zależną, współzależną lub stowarzyszoną”;
- MSR 39 „Instrumenty finansowe: Ujmowanie i wycena”;
- Ulepszenia w Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej – zbiór zmian do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej.

Zatwierdzenie do publikacji skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania Finansowego

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 13 listopada 2008 roku.

7.2 Objasnienia dotyczące sezonowości

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

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

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

W okresie objętym niniejszym skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupa kontynuowała proces wymiany kart do dekodowników i dekodowników niekompatybilnych z nowym systemem kodowania. Zgodnie z umową zawartą pomiędzy spółką Cyfrowy Polsat S.A. i spółką Nagravision S.A. w dniu 2 listopada 2004 roku spółka Nagravision S.A. jest zobowiązana do wypłaty odszkodowania za szkody, które poniosła Grupa w związku z koniecznością wymiany kart z powodu złamania systemu kodowania. Do dnia 30 września 2008 Spółka wystawiła noty obciążeniowe z tego tytułu na łączną wartość 17.070 tysięcy złotych, z czego 16.013,9 tysięcy złotych stanowi przychód roku bieżącego, a pozostała część została odroczone w czasie i zaprezentowana w niniejszym skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym w przychodach przyszłych okresów.

W dniu 3 czerwca 2008 roku Zarząd Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o. podjął uchwałę o przeniesieniu fabryki dekodowników z Żywca do Warszawy. Umowy z pracownikami zatrudnionymi w Żywcu rozwiązano z dniem 30 sierpnia 2008 roku. W dniu 1 września 2008 roku uruchomiono montaż końcowy dekodowników, a w dniu 15 września uruchomiono główną linię produkcyjną.

W dniu 28 sierpnia 2008 roku Zarząd Cyfrowego Polsatu S.A. podjął decyzję o połączeniu oraz przyjął plan połączenia Spółki z Praga Business Park Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, w której Cyfrowy Polsat S.A. posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym.

Połączenie obu spółek pozwoli na optymalizację struktury organizacyjnej Grupy Cyfrowy Polsat dla realizacji średnio- i długookresowej strategii działania i pozwoli na optymalizację kosztów działalności w ramach Grupy Cyfrowy Polsat oraz uproszczenie dokumentacji wynikającej z transakcji między podmiotami powiązanymi.

Połączenie nastąpi na zasadach określonych w art. 492 § 1 pkt. 1 Kodeksu spółek handlowych (łączenie przez przejęcie), w drodze przeniesienia całego majątku spółki Praga Business Park Sp. z o.o. (spółka przejmowana) na Cyfrowy Polsat S.A. (spółka przejmująca).

7.3.2 Kapitały

Kapitał zakładowy

Na dzień 30 września 2008 roku kapitał zakładowy Spółki przedstawia się następująco:

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

Kapitał zapasowy

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

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

Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty

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

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

7.3.3 Kredyty i pożyczki

Na dzień 30 września 2008 roku Grupa jest stroną dwóch umów kredytu.

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

Z powyższej umowy kredytowej wynikają następujące ograniczenia dla Spółki:

- a. zakaz nabywania udziałów w innych przedsiębiorstwach lub tworzenia spółek bez zgody banku,
- b. zakaz zawierania transakcji na warunkach gorszych niż rynkowe,
- c. zakaz udzielania pożyczek bez zgody banku,
- d. zakaz zaciągania zobowiązań gwarancyjnych bez zgody banku,
- e. zakaz wypłaty dywidendy przed ofertą,
- f. zakaz umarzania i nabywania w celu umarzania akcji Spółki bez zgody banku.

Na dzień 30 września 2008 roku wartość kredytu w Banku Pekao S.A. wyniosła 126.430 tysięcy złotych.

W dniu 18 września 2006 roku Praga Business Park Sp. z o.o. zawarła umowę kredytu z Raiffeisen Bank Polska S.A. na kwotę 8.260 tysięcy euro oprocentowaną według zmiennej stopy procentowej opartej o EURIBOR 1M i marżę w wysokości 1,6%. W związku planowanym połączeniem do końca 2008 roku spółki Cyfrowy Polsat ze spółką zależną Praga Business Park Sp. z o.o. dnia 30 września 2008 roku Praga Business Park Sp. z o.o. dokonała wcześniejszej spłaty kredytu zaciągniętego w Raiffeisen Bank Polska w kwocie 5.800 tysięcy euro. Pozostałą kwotę 1.490 tysięcy euro, spółka zamierza spłacić do końca 2008 roku. Na dzień 30 września 2008 roku wartość kredytu wyniosła 4.892 tysięcy złotych.

7.3.4 Transakcje z podmiotami powiązanymi

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

Należności	30.09.2008 niebadany	31.12.2007	30.09.2007 niebadany
<i>EMarket Sp. z o. o.</i>	-	-	146
<i>Invest Bank S.A.</i>	1	1	-
<i>Inwestycje Polskie Sp. z o.o.</i>	-	1	1
<i>Media Biznes Sp. z o.o.</i>	132	-	-
<i>Polsat Media Sp. z o.o.</i>	-	1	-
<i>Polskie Media S.A.</i>	13	-	15
<i>Superstacja Sp.z o.o.</i>	15	10	n/a
<i>Telewizja Polsat S.A.</i>	460	77	-
Razem	621	90	162

Pożyczki otrzymane	30.09.2008 niebadany	31.12.2007	30.09.2007 niebadany
<i>Polaris Finance B.V.</i>	-	-	53.490
Razem	-	-	53.490

Zobowiązania	30.09.2008 niebadany	31.12.2007	30.09.2007 niebadany
<i>Alpatran</i>	31	107	31
<i>Elektrim S.A.</i>	1	13	147
<i>EMarket Sp. z o.o.</i>	156	41	132
<i>Polska Telefonía Cyfrowa Sp. z o.o.</i>	55	28	-
<i>Teleaudio Sp. z o.o.</i>	-	522	-
<i>Telewizja Polsat S.A.</i>	1.547	2.854	1.268
Razem	1.790	3.565	1.578

Grupa Kapitałowa Cyfrowy Polsat S.A.
Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdania finansowe za okres 3 i 9 miesięcy zakończony 30 września 2008 roku
(w tysiącach złotych)

Przychody operacyjne	za okres 3 miesięcy zakończony		za okres 9 miesięcy zakończony	
	30.09.2008	30.09.2007	30.09.2008	30.09.2007
	niebadany	niebadany	niebadany	niebadany
<i>Inwestycje Polskie Sp. z o.o.</i>	-	-	-	10
<i>Media Biznes Sp. z o.o.</i>	64	30	160	90
<i>Polska Telefonía Cyfrowa Sp. z o.o.</i>	17	-	22	-
<i>Polskie Media S.A.</i>	23	78	47	102
<i>Superstacja Sp. z o.o.</i>	4	n/a	15	n/a
<i>Telewizja Polsat S.A.</i>	1.156	178	1.312	272
Razem	1.264	286	1.556	474

Koszty operacyjne	za okres 3 miesięcy zakończony		za okres 9 miesięcy zakończony	
	30.09.2008	30.09.2007	30.09.2008	30.09.2007
	niebadany	niebadany	niebadany	niebadany
<i>Alpatran</i>	130	75	280	225
<i>Elektrim S.A.</i>	382	305	956	488
<i>EMarket Sp. z o.o. *</i>	131	-	313	-
<i>Media Biznes Sp. z o.o.</i>	-	30	36	40
<i>Polska Telefonía Cyfrowa Sp. z o.o.</i>	156	46	354	114
<i>Teleaudio Sp. z o.o.</i>	2.837	463	4.945	771
<i>Telewizja Polsat S.A.</i>	4.057	2.545	11.785	9.758
Razem	7.693	3.464	18.669	11.396

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

Przychody finansowe	za okres 3 miesięcy zakończony		za okres 9 miesięcy zakończony	
	30.09.2008	30.09.2007	30.09.2008	30.09.2007
	niebadany	niebadany	niebadany	niebadany
<i>Polaris Finance B.V.</i>	3.108	-	7.223	-
Razem:	3.108	-	7.223	-

Koszty finansowe	za okres 3 miesięcy zakończony		za okres 9 miesięcy zakończony	
	30.09.2008	30.09.2007	30.09.2008	30.09.2007
	niebadany	niebadany	niebadany	niebadany
<i>Polaris Finance B.V.</i>	-	894	-	2.772
<i>Satkabel Sp. z o.o.</i>	-	-	-	18
Razem:	-	894	-	2.790

7.3.5 Zobowiązania pozabilansowe

Zobowiązania umowne z tytułu zakupu składników majątku trwałego

Cyfrowy Polsat S.A. w dniu 31 maja 2007 roku zawarł z Accenture Sp. z o.o. umowę o wdrożenie i uruchomienie systemu billingowego. Na dzień 30 września 2008 roku kwota niezafakturowanych dostaw i usług wyniosła 37,2 tysięcy złotych. W dniu 30 lipca 2008 roku Cyfrowy Polsat S.A. i Accenture Sp. z o.o. podpisały aneks do umowy zawartej 31 maja 2007 roku. Na podstawie tego aneksu Cyfrowy Polsat S.A. zamówił dodatkowy sprzęt i oprogramowanie. Na dzień 30 września 2008 roku kwota niezafakturowanych dostaw i usług z tego tytułu wyniosła 200,0 tysięcy złotych. Dodatkowo wartość niezafakturowanych dostaw i usług z tytułu dodatkowych zamówień związanych z kontraktem wyniosła na dzień 30 września 2008 roku 434,8 tysięcy złotych.

Cyfrowy Polsat S.A. zawarł w dniu 14 sierpnia 2007 umowę z Nokia Siemens Networks Sp. z o.o. na dostawę sprzętu oraz oprogramowania do świadczenia usług MVNO. Na dzień 30 września 2008 roku kwota niezrealizowanych dostaw i usług w ramach tej umowy wyniosła 53,3 tysięcy euro co stanowi 181,7 tysięcy złotych. Dodatkowo wartość niezafakturowanych dostaw i usług z tytułu dodatkowych zamówień związanych z kontraktem wyniosła na dzień 30 września 2008 roku 54,0 tysiące euro co stanowi 184,0 tysiące złotych.

Zobowiązania umowne z tytułu zakontraktowanych usług

Cyfrowy Polsat S.A. w dniu 31 maja 2007 roku zawarł z Accenture Sp. z o.o. umowę o utrzymanie systemu billingowego. Umowa została zawarta na okres 3 lat. Roczny koszt usługi wynosi 245,0 tysięcy euro. Dodatkowo Spółka zawarła umowę na usługę serwisowania systemu bilingowego. Roczny koszt tej usługi wynosi 591,8 tysięcy złotych.

Cyfrowy Polsat S.A. w dniu 14 września 2007 zawarł z Nokia Siemens Networks Polska Sp. z o.o. umowę na utrzymanie systemu MVNO oraz usługę BOT (Build Operate Transfer). Umowa została zawarta na okres 13 miesięcy. Na dzień 30 września 2008 roku kwota niezrealizowanych dostaw i usług w ramach tej umowy wyniosła 798,3 tysięcy euro.

Cyfrowy Polsat S.A. w dniu 14 września 2007 zawarł z Nokia Siemens Networks Sp. z o.o. umowę na utrzymanie systemu MVNO. Umowa została zawarta na okres 5 lat. Roczny koszt usługi utrzymania systemu wynosi 98,1 tysięcy euro.

Cyfrowy Polsat S.A. w dniu 28 września 2007 roku podpisał z Alcatel Lucent Polska S.A. umowę na świadczenie usług serwisowych. Umowa została zawarta na okres 3 lat. Roczny koszt Usługi Serwisowej wynosi 59,2 tysiące euro.

Pozostałe zobowiązania warunkowe

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

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

W dniu 15 lipca 2008 roku podpisano Aneks nr 1 do umowy gwarancji bankowej zawartej w dniu 15 listopada 2007 roku pomiędzy Bankiem BPH S.A. (obecnie Pekao S.A.) a Cyfrowy Polsat S.A. Na mocy umowy gwarancji Bank BPH S.A.

zagwarantował i zobowiązał się w stosunku do Polska Telefonia Cyfrowa Sp. z o.o. („PTC”) nieodwołalnie i bezwarunkowo do zapłacenia na rzecz PTC kwoty do maksymalnej wysokości 3.300 tysięcy złotych na pierwsze pisemne żądanie PTC. Na mocy podpisanego aneksu podwyższono kwotę maksymalną gwarancji do 4.150 tysięcy złotych. Gwarancja jest ważna do dnia 31 lipca 2009 roku włącznie i wygasa automatycznie i całkowicie, jeżeli żądanie z tytułu niniejszej gwarancji w formie pisemnej nie dotrze do Banku Pekao S.A. do tego dnia.

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

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

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

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

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

7.4 Zdarzenia następujące po dniu bilansowym

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Cyfrowy Polsat S.A. w dniu 4 listopada 2008 roku podjęło uchwałę w sprawie połączenia Cyfrowy Polsat S.A. (spółka przejmująca) ze spółką pod firmą Praga Business Park Sp. z o.o. (spółka przejmowana) poprzez przeniesienie całego majątku spółki przejmowanej na spółkę przejmującą. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie postanowiło, że połączenie spółek odbędzie się bez podwyższania kapitału zakładowego spółki przejmującej oraz bez zmiany statutu spółki przejmującej.

Dnia 4 listopada 2008 roku Cyfrowy Polsat S.A. podpisał ze spółką zależną, Praga Business Park Sp. z o.o., umowę pożyczki w wysokości 1.700 tysięcy złotych na finansowanie działalności tej spółki z terminem spłaty do dnia 31 stycznia 2009 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.

CYFROWY POLSAT S.A.

**Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe
za okres 3 i 9 miesięcy
zakończony 30 września 2008 roku**

Skrócony śródroczny rachunek zysków i strat

Skrócony śródroczny bilans

Skrócone śródroczne zestawienie zmian w kapitale własnym

Skrócony śródroczny rachunek przepływów pieniężnych

Informacja dodatkowa do skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego

Skrócony śródroczny rachunek zysków i strat

	okres 3 miesięcy zakończony		okres 9 miesięcy zakończony	
	30 września 2008 niebadany	30 września 2007 niebadany	30 września 2008 niebadany	30 września 2007 niebadany
Przychody z opłat abonamentowych	253.585	170.137	706.433	471.379
Przychody z dzierżawy zestawów odbiorczych	1.779	518	5.247	4.347
Przychody ze sprzedaży zestawów odbiorczych i telefonów	21.085	24.077	64.717	63.398
Przychody ze sprzedaży usług emisji i transmisji sygnału	3.852	2.754	12.490	9.138
Pozostałe przychody operacyjne	8.070	701	22.896	3.159
Przychody z działalności operacyjnej razem	288.371	198.187	811.783	551.421
Amortyzacja	6.287	2.596	14.006	11.230
Koszty licencji programowych	54.952	40.596	151.727	110.483
Koszty przesyłu sygnału	14.123	12.433	43.326	34.157
Koszty dystrybucji i marketingu	43.966	24.772	127.696	69.236
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	11.902	7.439	32.432	18.991
Koszt własny sprzedanych zestawów odbiorczych i telefonów	33.263	36.694	102.734	114.005
Pozostałe koszty operacyjne	20.601	12.523	52.925	38.503
Koszty działalności operacyjnej razem	185.094	137.053	524.846	396.605
Zysk z działalności operacyjnej	103.277	61.134	286.937	154.816
Przychody finansowe	7.776	9.178	16.421	19.545
Koszty finansowe	3.609	11.891	16.381	20.377
Zysk brutto	107.444	58.421	286.977	153.984
Podatek dochodowy	20.263	11.055	54.387	29.727
Zysk netto	87.181	47.366	232.590	124.257
 Podstawowy i rozwodniony zysk na jedną akcję w złotych	 0,32	 0,18	 0,87	 0,47

Skrócony śródroczny bilans - aktywa

Aktywa

	30 września 2008 niebadany	31 grudnia 2007	30 września 2007 niebadany
Zestawy odbiorcze	1.810	549	2.249
Inne rzeczowe aktywa trwałe	72.300	59.890	50.355
Wartości niematerialne	13.455	10.367	9.056
Pożyczki długoterminowe dla podmiotów powiązanych	48.321	23.026	22.577
Należności długoterminowe od jednostek powiązanych	6.732	6.994	264
Inne aktywa długoterminowe	17.289	30.951	7.502
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	3.701	-
Aktywa trwałe razem	159.907	135.478	92.003
Zapasy	116.778	126.639	119.821
Pożyczki krótkoterminowe dla podmiotów powiązanych	14.373	7.065	3.026
Należności z tytułu podatku dochodowego	-	3.002	-
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	110.110	78.672	33.442
Pozostałe aktywa obrotowe	63.520	68.912	47.663
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	183.154	141.651	174.593
Aktywa obrotowe razem	487.935	425.941	378.545
Aktywa razem	647.842	561.419	470.548

Skrócony śródroczny bilans - pasywa

Pasywa

	30 września 2008 niebadany	31 grudnia 2007	30 września 2007 niebadany
Kapitał zakładowy	10.733	10.733	10.500
Kapitał zapasowy	3.964	3.500	-
Kapitał rezerwowy	10.174	10.174	-
Zyski zatrzymane	232.590	38.029	50.748
Kapitał własny razem	257.461	62.436	61.248
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	8.066	-	17.285
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	58.972	106.655	-
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	1.198	1.412	1.696
Pozostałe rezerwy na zobowiązania	70	531	584
Zobowiązania długoterminowe razem	68.306	108.598	19.565
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	67.458	87.151	191.107
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	194	204	237
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	1.311	-	2.085
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	114.350	201.530	101.472
Kaucje otrzymane za zestawy odbiorcze	21.687	20.032	18.304
Przychody przyszłych okresów	117.075	81.468	76.530
Zobowiązania krótkoterminowe razem	322.075	390.385	389.735
Zobowiązania razem	390.381	498.983	409.300
Pasywa razem	647.842	561.419	470.548

Skrócone śródroczne zestawienie zmian w kapitale własnym za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2008 roku

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy	Zyski zatrzymane	Kapitał własny przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej
Stan na 1 stycznia 2008	10.733	3.500	10.174	38.029	62.436
Dywidenda zatwierdzona i wypłacona	-	-	-	(37.565)	(37.565)
Podział zysku za rok 2007 – odpis na kapitał zapasowy	-	464	-	(464)	-
Zysk netto za okres	-	-	-	232.590	232.590
Stan na 30 września 2008	10.733	3.964	10.174	232.590	257.461

Skrócone śródroczne zestawienie zmian w kapitale własnym za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2007 roku

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy	Zyski zatrzymane/ (niepokryte straty)	Kapitał własny przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej
Stan na 1 stycznia 2007	10.500	-	-	(73.509)	(63.009)
Zysk netto za okres	-	-	-	124.257	124.257
Stan na 30 września 2007	10.500	-	-	50.748	61.248

Skrócony śródroczny rachunek przepływów pieniężnych

	okres 9 miesięcy zakończony	
	30 września 2008	30 września 2007
	niebadany	niebadany
Zysk netto	232.590	124.257
Korekty:	27.780	(17.876)
Amortyzacja	14.006	11.230
Zysk z działalności inwestycyjnej	(56)	(353)
Odsetki	1.015	2.975
Zmiana stanu zapasów	9.861	(61.811)
Zmiana stanu należności i innych aktywów	(9.823)	(3.907)
Zmiana stanu zobowiązań, rezerw, rozliczeń międzyokresowych biernych i przychodów przyszłych okresów	(40.272)	4.945
Zyski z tytułu różnic kursowych	(751)	(12.661)
Podatek dochodowy	54.387	29.727
Zmniejszenia/(zwiększenia) netto dekodatorów udostępnianych w leasingu operacyjnym	(11)	1.764
Inne korekty	(576)	10.215
Środki pieniężne netto wygenerowane na działalności operacyjnej	260.370	106.381
Podatek dochodowy zapłacony	(38.129)	(7.015)
Odsetki otrzymane dotyczące działalności operacyjnej	4.910	4.459
Środki pieniężne z działalności operacyjnej	227.151	103.825
Nabycie wartości niematerialnych	(7.607)	(4.775)
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(31.132)	(25.554)
Nabycie aktywów finansowych	(30.500)	(3.000)
Wpływy ze zbycia aktywów finansowych	-	6.632
Wpływy ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	85	-
Środki pieniężne z działalności inwestycyjnej	(69.154)	(26.697)
Wpływy z tytułu rozliczenia usług związanych z publiczną ofertą akcji	7.223	-
Splata otrzymanych kredytów i pożyczek	(65.759)	-
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(178)	(178)
Splata odsetek od pożyczek i leasingu finansowego	(9.765)	(8.243)
Wypłacone dywidendy	(37.565)	-
Inne wydatki	(10.900)	(884)
Środki pieniężne z działalności finansowej	(116.944)	(9.305)
Zmiana netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	41.053	67.823
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	141.651	107.208
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	450	(438)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	183.154	174.593

Informacja dodatkowa do skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego za okres 3 i 9 miesięcy zakończony 30 września 2008 roku

Podstawa sporządzenia jednostkowego sprawozdania finansowego

Oświadczenie o zgodności

Niniejsze skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres 3 i 9 miesięcy zakończony 30 września 2008 roku zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości („MSR”) 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”.

Przy sporządzaniu jednostkowych danych finansowych za okres 3 i 9 miesięcy zakończony 30 września 2008 roku Spółka zastosowała zasady rachunkowości spójne z zasadami stosowanymi przy sporządzaniu sprawozdań finansowych za 2007 i 2006 rok opublikowanych w raporcie rocznym.

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

Pożyczki dla podmiotów powiązanych

Pożyczki udzielone długoterminowe	Kwota nominalna pożyczek	30.09.2008	31.12.2007	30.09.2007
		niebadany		niebadany
Praga Business Park Sp. z o.o.	44.690	48.321	23.026	22.577
Razem	44.690	48.321	23.026	22.577

Pożyczki udzielone spółce Praga Business Park Sp. z o.o. są pożyczkami podporządkowanymi w stosunku do kredytu zaciągniętego w Raiffeisen Bank Polska S.A.

W dniu 11 września 2008 roku zostały podpisane dwie umowy pożyczki pomiędzy Cyfrowy Polsat S.A. (pożyczkodawcą) a Praga Business Park Sp. z o.o. (pożyczkobiorcą) na łączną kwotę 29.000 tysięcy złotych, z czego:

- Pożyczka na kwotę 26.000 tysięcy złotych została udzielona na spłatę kredytu bankowego zaciągniętego w Raiffeisen Bank Polska S.A. Spłata kredytu pozwoli na zniesienie zastawu rejestrowego na udziałach Praga Business Park Sp. z o.o., co jest warunkiem koniecznym przeprowadzenia połączenia spółek (na dzień 30 września 2008 roku Cyfrowy Polsat S.A. wypłacił 21.000 tysięcy złotych; pozostałe 5.000 tysięcy złotych zostało wypłacone 10 października 2008 roku);
- Pożyczka na kwotę 3.000 tysięcy została udzielona na sfinansowanie bieżącej działalności gospodarczej Praga Business Park Sp. z o.o.

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

Cyfrowy Polsat S.A.
Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe za okres 3 i 9 miesięcy zakończony 30 września 2008 roku
(w tysiącach złotych)

Pożyczki udzielone krótkoterminowe

Pożyczkobiorca	Kwota nominalna pożyczek	30.09.2008		30.09.2007	
		niebadany	31.12.2007	niebadany	
<i>Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o.</i>	1.500	1.625	1.530	1.517	
<i>Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o.</i>	1.500	1.625	1.529	1.509	
<i>Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o.</i>	4.000	4.260	4.006	-	
<i>Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o.</i>	6.500	6.863	-	-	
Razem	13.500	14.373	7.065	3.026	

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

Dla wszystkich powyżej opisanych umów pożyczek udzielonych spółce Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o. strony ustaliły oprocentowanie w oparciu o wskaźnik WIBOR 6M liczony w ostatnim dniu poprzedzającym dzień wymagalności odsetek, powiększony o marżę w wysokości 2%. Termin zwrotu pożyczek wraz z oprocentowaniem został ustalony najpóźniej na dzień 31 grudnia 2008 roku. Zabezpieczenie pożyczek stanowił weksel własny niezupełny pożyczkobiorcy wraz z deklaracją wekslową.

Należności długoterminowe od jednostek powiązanych

	30.09.2008 niebadany	31.12.2007	30.09.2007 niebadany
<i>Należności długoterminowe z tytułu leasingu finansowego</i>	6.036	6.730	-
<i>Kaucje</i>	696	264	264
Razem	6.732	6.994	264

W dniu 1 grudnia 2007 roku została podpisana umowa dzierżawy linii technologicznej do produkcji sprzętu elektronicznego pomiędzy Cyfrowy Polsat S.A. a Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o. Zgodnie z wymogami MSSF umowa ta została sklasyfikowana w księgach rachunkowych Spółki jako leasing finansowy. Łączna wartość przedmiotu leasingu w dniu podpisania umowy wyniosła 7.664,1 tysięcy złotych. Umowa została zawarta na okres 7 lat. Na dzień bilansowy należność od spółki Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o. z tytułu leasingu wynosi łącznie 8.396 tysięcy złotych, z czego 6.036 tysięcy złotych stanowi część długoterminową. Z uwagi na przedmiot leasingu, ściśle związany z działalnością spółki Cyfrowy Polsat S.A., przychody odsetkowe w wysokości 423 tysięcy złotych zostały wykazane w wyniku z działalności finansowej.

Transakcje z jednostkami powiązаныmi

Należności	30.09.2008 niebadany	31.12.2007	30.09.2007 niebadany
<i>Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o.</i>	160	71	27
<i>Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o. (leasing)</i>	8.396	7.713	-
<i>EMarket Sp. z o. o.</i>	-	-	146
<i>Invest Bank S.A.</i>	1	1	-
<i>Inwestycje Polskie Sp. z o.o.</i>	-	1	1
<i>Media Biznes Sp. z o.o.</i>	132	-	-
<i>Polsat Media Sp. z o.o.</i>	-	1	-
<i>Polskie Media S.A.</i>	13	-	15
<i>Praga Business Park Sp. z o.o.</i>	2.187	264	264
<i>Superstacja Sp. z o.o.</i>	15	10	-
<i>Telewizja Polsat S.A.</i>	460	77	-
Razem	11.364	8.138	453

Pożyczki otrzymane	30.09.2008 niebadany	31.12.2007	30.09.2007 niebadany
<i>Polaris Finance B.V.</i>	-	-	53.490
Razem	-	-	53.490

Zobowiązania	30.09.2008 niebadany	31.12.2007	30.09.2007 niebadany
<i>Alpatran</i>	31	107	31
<i>Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o.</i>	2.298	2	1
<i>Elektrim S.A.</i>	1	13	147
<i>EMarket Sp. z o.o.</i>	155	41	132
<i>Polska Telefonía Cyfrowa Sp. z o.o.</i>	54	28	-
<i>Praga Business Park Sp. z o.o.</i>	91	189	14
<i>Teleaudio Sp. z o.o.</i>	-	522	-
<i>Telewizja Polsat S.A.</i>	1.547	2.854	1.268
Razem	4.177	3.756	1.593

Cyfrowy Polsat S.A.
Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe za okres 3 i 9 miesięcy zakończony 30 września 2008 roku
(w tysiącach złotych)

Przychody operacyjne	za okres 3 miesięcy zakończony		za okres 9 miesięcy zakończony	
	30.09.2008 niebadany	30.09.2007 niebadany	30.09.2008 niebadany	30.09.2007 niebadany
<i>Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o.</i>	130	-	130	1
<i>Inwestycje Polskie Sp. z o.o.</i>	-	-	-	10
<i>Media Biznes Sp. z o.o.</i>	64	30	160	90
<i>Polska Telefonía Cyfrowa Sp. z o.o.</i>	17	-	22	-
<i>Polskie Media S.A.</i>	23	78	47	102
<i>Praga Business Park Sp. z o.o.</i>	1.222	-	1.222	-
<i>Superstacja Sp. z o.o.</i>	4	n/a	15	n/a
<i>Telewizja Polsat S.A.</i>	1.154	178	1.310	272
Razem	2.614	286	2.906	475

Koszty operacyjne	za okres 3 miesięcy zakończony		za okres 9 miesięcy zakończony	
	30.09.2008 niebadany	30.09.2007 niebadany	30.09.2008 niebadany	30.09.2007 niebadany
<i>Alpatran</i>	75	75	225	225
<i>Elektrim S.A.</i>	382	305	956	488
<i>EMarket Sp. z o.o.</i>	144	37	310	129
<i>Media Biznes Sp. z o.o.</i>	-	30	36	40
<i>Polska Telefonía Cyfrowa Sp. z o.o.</i>	154	46	350	114
<i>Praga Business Park Sp. z o.o.</i>	801	809	2.490	2.090
<i>Teleaudio Sp. z o.o.</i>	2.837	463	4.945	771
<i>Telewizja Polsat S.A.</i>	4.057	2.545	11.785	9.758
Razem	8.450	4.310	21.097	13.615

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2008 Spółka zakupiła od spółki Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o. zapasy (dekodery i akcesoria do dekodów) o łącznej wartości 17.566,2 tysięcy złotych.

Przychody finansowe	za okres 3 miesięcy zakończony		za okres 9 miesięcy zakończony	
	30.09.2008 niebadany	30.09.2007 niebadany	30.09.2008 niebadany	30.09.2007 niebadany
<i>Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o.</i>	431	38	1.231	49
<i>Polaris Finance B.V.</i>	3.108	-	7.223	-
<i>Praga Business Park Sp. z o.o.</i>	534	390	1.329	1.183
Razem:	4.073	428	9.783	1.232

Koszty finansowe	za okres 3 miesięcy zakończony		za okres 9 miesięcy zakończony	
	30.09.2008 niebadany	30.09.2007 niebadany	30.09.2008 niebadany	30.09.2007 niebadany
<i>Polaris Finance B.V.</i>	-	894	-	2.772
<i>Satkabel Sp. z o.o.</i>	-	-	-	18
Razem:	-	894	-	2.790