

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

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

**Warszawa, 13 sierpnia 2008 roku**

## Spis treści

1.	Wprowadzenie.....	5
2.	Wybrane dane finansowe.....	6
3.	Struktura organizacyjna Grupy Kapitałowej Cyfrowy Polsat S.A. ....	8
4.	Zmiany w strukturze organizacyjnej Grupy Kapitałowej Cyfrowy Polsat S.A.....	8
5.	Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok .....	8
6.	Akcjonariusze posiadający, co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki Cyfrowy Polsat S.A. na dzień przekazania raportu .....	8
7.	Akcje Cyfrowy Polsat S.A. w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Spółkę.....	9
8.	Informacje o istotnych postępowaniach dotyczących Cyfrowego Polsatu S.A. lub spółek zależnych podlegających konsolidacji .....	10
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 czerwca 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 .....	24
	 <b>Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres trzech miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 roku.....</b>	<b>26</b>
	 <b>Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 roku.....</b>	<b>42</b>

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 usługi płatnej cyfrowej telewizji satelitarnej, które świadczymy na terenie Polski od 2001 roku; „Pakiet Familijny” odnosi się do jednego z naszych pakietów startowych świadczonych w ramach usług DTH; „Pakiet Mini” odnosi się do jednego z naszych pakietów świadczonych 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, 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 30 czerwca 2008 roku; „Akcje” odnoszą się do akcji Cyfrowego Polsat 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 czerwca 2008 roku oraz śródroczne sprawozdanie finansowe za okres trzech miesięcy zakończony 30 czerwca 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 „PLN” i „złotego” są odniesieniami do prawnego środka płatniczego w Polsce; „USD” i „dolar amerykański” są odniesieniami do prawnego środka płatniczego w Stanach Zjednoczonych; 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 zbyt 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 2.287.656 abonentów (stan na dzień 30 czerwca 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 68 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.

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 rosła przy złożonej stopie wzrostu rocznego na poziomie 76% w latach 2004 – 2007.

Uważamy, że naszą obecną pozycję na rynku osiągnęliśmy dzięki wysokiej jakości bogatej ofercie programowej, konkurencyjnej polityce cenowej i skutecznej strategii marketingowej. Byliśmy pierwszym operatorem cyfrowej telewizji satelitarnej w Polsce, który wprowadził w listopadzie 2006 roku dekoder z możliwością nagrywania i pauzowania programów telewizyjnych („DVR”). W listopadzie 2007 roku rozpoczęliśmy udostępnianie programu Polsat Sport w technologii wysokiej rozdzielczości („HD”). Rozważamy wprowadzenie pięciu kanałów w wysokiej rozdzielczości w czterech kategoriach: sport, rozrywka, film i edukacja do końca 2008 roku. Rozważamy również wprowadzenie usługi wideo na żądanie („VOD”) i cyfrowej telewizji dostarczanej przez protokół internetowy („IPTV”). Ponadto w listopadzie 2007 roku uruchomiliśmy własną produkcję dekoderek.

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

W dniu 30 czerwca 2008 roku, wykorzystując naszą silną markę oraz istniejącą bazę abonentów, rozpoczęliśmy świadczenie usług jako operator wirtualnej sieci telefonii komórkowej. Zbudowaliśmy naszą własną infrastrukturę telekomunikacyjną (wyłączając sieć radiową), zintegrowaliśmy nowy system billingowy oraz system obsługi klienta (odrębne od systemów wykorzystywanych w ramach świadczonych usług cyfrowej telewizji satelitarnej), 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 pozwalają nam na wprowadzenie własnego cennika oraz oferowanie naszych własnych taryf.

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

Oczekujemy jednak, że dopóki nie zostaną w pełni rozwinięte nasze nowe usługi oraz oferta zintegrowana, znacząca część naszych przychodów w dalszym ciągu będzie pochodziła z działalności płatnej cyfrowej telewizji satelitarnej.

## **2. Wybrane dane finansowe**

Poniższa tabela przedstawia wybrane skonsolidowane dane finansowe za okresy trzech miesięcy zakończone 30 czerwca 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 miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 roku oraz z informacjami zawartymi w punkcie 12 niniejszego raportu kwartalnego.

Wybrane dane finansowe ze skróconego skonsolidowanego rachunku zysków i strat oraz skróconego skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych za okresy trzech miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 roku i 30 czerwca 2007 roku zostały przeliczone na euro po kursie 3,3978 złotych za 1 euro, stanowiącym średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez NBP na ostatni dzień każdego miesiąca okresu sprawozdawczego tj. od 1 kwietnia do 30 czerwca 2008 roku. Wybrane dane finansowe ze skonsolidowanego bilansu na dzień 30 czerwca 2008 roku i 30 czerwca 2007 roku zostały przeliczone na euro po kursie 3,3542 złotych za 1 euro (kurs średni NBP z dnia 30 czerwca 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 czerwca 2008	30 czerwca 2007	30 czerwca 2008	30 czerwca 2007
<b>Skonsolidowany rachunek zysków i strat</b>	(zł)	(zł)	(euro)	(euro)
Przychody z działalności operacyjnej	277.288	173.113	81.608	50.949
Zysk z działalności operacyjnej	99.419	54.859	29.260	16.145
Zysk brutto	99.133	58.093	29.176	17.097
Zysk netto	79.843	47.651	23.498	14.024
Zysk przypadający akcjonariuszom Cyfrowy Polsat SA	79.843	47.646	23.498	14.023
	(w sztukach)			
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych	268.325.000	262.500.00	268.325.000	262.500.00
	(zł)	(zł)	(euro)	(euro)
Podstawowy i rozwodniony zysk na jedną akcję zwykłą	0,30	0,18	0,09	0,05

	Okres 3 miesięcy zakończony			
	30 czerwca 2008	30 czerwca 2007	30 czerwca 2008	30 czerwca 2007
<b>Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych</b>	(zł)	(zł)	(euro)	(euro)
Środki pieniężne z działalności operacyjnej	84.517	72.252	24.874	21.264
Środki pieniężne z działalności inwestycyjnej	(28.687)	(17.169)	(8.443)	(5.053)
Środki pieniężne z działalności finansowej	(69.180)	(8.231)	(20.360)	(2.422)
<b>Przeptywy pieniężne netto razem</b>				

	Na dzień			
	30 czerwca 2008	31 grudnia 2007	30 czerwca 2008	31 grudnia 2007
<b>Skonsolidowany Bilans</b>	(zł)	(zł)	(euro)	(euro)
Aktywa razem	630.667	595.203	188.023	177.450
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	425.677	534.063	126.909	159.222
Zobowiązania długoterminowe	105.556	134.914	31.470	40.222
Zobowiązania krótkoterminowe	320.121	399.149	95.439	119.000
Kapitał własny	204.990	61.140	61.114	18.228
Kapitał zakładowy	10.733	10.733	3.200	3.200
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom Cyfrowy Polsat S.A.	204.990	61.140	61.114	18.228

	Okres 3 miesięcy zakończony			
	30 czerwca 2008	30 czerwca 2007	30 czerwca 2008	30 czerwca 2007
<b>Inne skonsolidowane dane finansowe</b>	(zł)	(zł)	(euro)	(euro)
EBITDA	103.941	59.277	30.591	17.446
	(w procentach)			
Marża EBITDA <sup>1</sup>	37,5%	34,2%	37,5%	34,2%
Marża zysku operacyjnego	35,9%	31,7%	35,9%	31,7%
Marża zysku netto	28,8%	27,5%	28,8%	27,5%

<sup>1</sup> 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 czerwca 2008 roku wraz ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji i określeniem metody konsolidacji:

Spółka zależna	Przedmiot działalności	Udziały na dzień 30 czerwca 2008 roku	Metoda konsolidacji
Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o. <sup>1</sup> 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

<sup>1</sup>Z 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.

W okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 roku nie było żadnych zmian w naszej strukturze organizacyjnej.

### 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. <sup>1, 3</sup>	182.943.750	68,18%	357.968.750	78,53%
Pozostali <sup>2, 3</sup>	85.381.250	31,82%	97.856.250	21,47%
<b>Razem</b>	<b>268.325.000</b>	<b>100,00%</b>	<b>455.825.000</b>	<b>100,00%</b>

<sup>1</sup>Zygmunt 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.

<sup>2</sup>Zygmunt 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).

<sup>3</sup>Akcje będące w posiadaniu Polaris Finance B.V., Zygmunta Solorza-Żaka, Heronima Ruty i członków Zarządu Spółki (Dominika Libickiego, Macieja Grubera, Andrzeja Matuszyńskiego i Dariusza Działkowskiego) oraz Piotra Nurowskiego, Józefa Birkę i Aleksandra Myszkę są objęte umową, która zakazuje sprzedaży tych akcji lub zawierania innych transakcji mających na celu przeniesienie praw z tych akcji na osoby trzecie w okresie 180 dni od dnia pierwszego notowania na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. bez uprzedniej zgody UniCredit i UBS. Zakaz ten obowiązuje do 6 listopada 2008 roku włącznie.

## 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 sierpnia 2008 roku, wraz ze zmianami od dnia publikacji raportu kwartalnego za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2008 roku, tj. od dnia 14 maja 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.

<b>Członek Zarządu</b>	<b>Stan na 14 maja 2008 roku</b>	<b>Zwiększenia</b>	<b>Zmniejszenia</b>	<b>Stan na 13 sierpnia 2008 roku</b>
Dominik Libicki <sup>1</sup>	500.000	-	-	500.000
Maciej Gruber <sup>1</sup>	46.250	-	-	46.250
Andrzej Matuszyński <sup>1</sup>	32.500	-	-	32.500
Dariusz Działkowski <sup>1</sup>	46.250	-	-	46.250

<sup>1</sup>Akcje będące w posiadaniu Dominika Libickiego, Macieja Grubera, Andrzeja Matuszyńskiego i Dariusza Działkowskiego objęte są umową, która zakazuje sprzedaży tych akcji lub zawierania innych transakcji mających na celu przeniesienie praw z tych akcji na osoby trzecie w okresie 180 dni od dnia pierwszego notowania na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. bez uprzedniej zgody UniCredit i UBS. Zakaz ten obowiązuje do 6 listopada 2008 roku włącznie.

### 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 sierpnia 2008 roku, wraz ze zmianami od dnia publikacji raportu kwartalnego za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2008 roku, tj. od dnia 14 maja 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.

<b>Członek Rady Nadzorczej</b>	<b>Stan na 14 maja 2008 roku</b>	<b>Zwiększenia</b>	<b>Zmniejszenia</b>	<b>Stan na 13 sierpnia 2008 roku</b>
Heronim Ruta <sup>1</sup>	29.312.812	-	-	29.312.812
Mariola Gaca	-	-	-	- (stan na 4 lipca 2008 roku)
Robert Gwiazdowski	- (stan na 4 lipca 2008 roku)	-	-	-
Anna Kwaśnik	-	-	-	- (stan na 4 lipca 2008 roku)
Zdzisław Gaca	-	-	-	- (stan na 4 lipca 2008 roku)
Andrzej Papis	-	-	-	-
Leszek Reksa	- (stan na 4 lipca 2008 roku)	-	-	-
Zygmunt Solorz-Żak <sup>1</sup>	166.105.938 (stan na 4 lipca 2008 roku)	-	-	166.105.938

<sup>1</sup>Akcje będące w posiadaniu Zygmunta Solorza-Żaka i Heronima Ruty objęte są umową, która zakazuje sprzedaży tych akcji lub zawierania innych transakcji mających na celu przeniesienie praw z tych akcji na osoby trzecie w okresie 180 dni od dnia pierwszego notowania na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. bez uprzedniej zgody UniCredit i UBS. Zakaz ten obowiązuje do 6 listopada 2008 roku włącznie.

W dniu 4 lipca 2008 roku Walne Zgromadzenie Cyfrowego Polsatu S.A. odwołało z Rady Nadzorczej Cyfrowego Polsatu S.A. Mariolę Gacę, Zdzisława Gacę oraz Annę Kwaśnik i powołało na ich miejsce Roberta Gwiazdowskiego, Leszka Reksę i Zygmunta Solorza-Żaka. Robert Gwiazdowski i Leszek Reksa są niezależnymi członkami naszej Rady Nadzorczej.

## **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 spółki Cyfrowy Polsat S.A. wezwanie o przesłanie wzorców umownych (umowy, regulaminy, cenniki) oferowanych konsumentom w ramach prowadzonej działalności. Pismem z dnia 21 maja 2007 roku Prezes UOKiK poinformował, że szereg spośród stosowanych przez spółkę we wzorcach umownych klauzul, wzbudziło zastrzeżenia urzędu. W piśmie z dnia 29 czerwca 2007 roku spółka Cyfrowy Polsat S.A. złożyła wstępne wyjaśnienia, ustosunkowując się do niektórych argumentów podniesionych przez Prezesa UOKiK. Pismem z dnia 23 lipca 2007 roku Prezes UOKiK wezwał spółkę do ustosunkowania się do pozostałych uwag oraz do przekazania stosowanego przez spółkę cennika usług. W piśmie z dnia 31 sierpnia 2007 roku spółka Cyfrowy Polsat S.A. odniosła się do pozostałych uwag Prezesa UOKiK.

W przypadku stosowania przez Spółkę niedozwolonych postanowień wzorców umowy Prezes UOKiK może nałożyć na Spółkę karę pieniężną w maksymalnej wysokości 10% obrotu uzyskanego przez Spółkę w roku rozliczeniowym poprzedzającym rok nałożenia kary.

*Postępowanie przed Prezesem UOKiK w związku z podejrzeniem stosowania praktyk naruszających zbiorowe interesy konsumentów.*

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

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

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

W dniu 19 maja 2008 r. Spółka otrzymała zawiadomienie Prezesa UOKiK, że z powodu konieczności dokonania końcowej oceny materiału dowodowego oraz przeprowadzenia konsultacji w zakresie rozstrzygnięcia w przedmiotowej sprawie z komórkami organizacyjnymi UOKiK termin zakończenia postępowania przedłużony zostaje do dnia 31 maja 2008 r. W dniu 11 czerwca 2008 r. Spółka otrzymała decyzję Prezesa UOKiK nr DDK 6/2008 wydaną w dniu 30 maja 2008 r. W przedmiotowej decyzji Prezes UOKiK uznał za praktykę naruszającą zbiorowe interesy konsumentów działania Spółki polegające na prezentowaniu w materiałach reklamowych informacji, że Pakiet Cinemax wchodzi w skład Pakietu Relax Mix podczas gdy pakiet ten nie wchodził w skład Pakietu Relax Mix lecz świadczony był konsumentom w ramach oferty promocyjnej dotyczącej Pakietu Relax Mix. Decyzja nie przewiduje kary finansowej.

*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 spółka Cyfrowy Polsat S.A. przedłożyła wyjaśnienia w przedmiotowej sprawie. Ponadto, w dniu 17 października 2007 roku spółka przesłała do urzędu wymagane dokumenty. W dniu 8 listopada 2007 roku UOKiK Delegatura we Wrocławiu wezwała spółkę Cyfrowy Polsat S.A. do przedłożenia kolejnych informacji i danych. Cyfrowy Polsat S.A. udzielił odpowiedzi pismem z dnia 28 listopada 2007 roku. Od tego zdarzenia Spółka nie otrzymała 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 Spółkę praktyka ogranicza konkurencję, Prezes UOKiK może nakazać zaniechanie jej stosowania. Ponadto Prezes UOKiK może nałożyć na Spółkę karę pieniężną w maksymalnej wysokości 10% przychodu osiągniętego przez Spółkę w roku rozliczeniowym poprzedzającym rok nałożenia kary.

## **9. Informacje o zawarciu przez Emitenta lub jednostki zależne nietypowych transakcji z podmiotami powiązаныmi**

W dniu 15 lipca 2008 roku powzięliśmy informację o podpisaniu z dniem 5 maja 2008 roku aneksu do „Porozumienia co do zasad rozliczania kosztów usług związanych z wprowadzeniem akcji do obrotu na rynku regulowanym” z dnia 1 kwietnia 2008 roku zawartego pomiędzy Cyfrowy Polsat S.A. i Polaris Finance B.V. Aneks do porozumienia zmienia kwotę kosztów związanych z wprowadzeniem akcji do obrotu na rynku regulowanym jaką Polaris Finance B.V., jako akcjonariusz wprowadzający, zobowiązał się do pokrycia z 5.017 zł do 7.807 zł.

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

W okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 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 przychody z działalności operacyjnej składają się przychody (i) z opłat abonamentowych, (ii) z dzierżawy zestawów odbiorczych, (iii) ze sprzedaży zestawów odbiorczych, (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 czerwca 2008 roku przychody z opłat abonamentowych stanowiły 85,2% naszych przychodów z działalności operacyjnej, w porównaniu do 91,3% 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 abonentów z 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. Od grudnia 2004 roku oferujemy naszym klientom w większości jedynie zakup zestawów odbiorczych. Przychody z dzierżawy zestawów odbiorczych w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 roku stanowiły 0,9% naszych przychodów z działalności operacyjnej, w porównaniu do 1,1% w analogicznym okresie 2007 roku.

#### *Przychody ze sprzedaży zestawów odbiorczych*

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, które przewidują przejście 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 czerwca 2008 roku przychody ze sprzedaży zestawów odbiorczych stanowiły 8,3% naszych przychodów z działalności operacyjnej, w porównaniu do 5,4% 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 kablowych. Usługi te świadczone są nadawcom, którzy są zarazem naszymi licencjodawcami. W okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 roku przychody ze sprzedaży stanowiły 1,5% naszych przychodów z działalności operacyjnej, w porównaniu do 1,8% w analogicznym okresie 2007 roku.

#### *Pozostałe przychody operacyjne*

Pozostałe przychody operacyjne stanowiły 4% naszych przychodów z działalności operacyjnej, w porównaniu do 0,4% w analogicznym okresie 2007 roku. Na pozostałe przychody operacyjne składają się:

(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 obciążony kosztami jego naprawy. Jeżeli klient z różnych przyczyn nie zwróci dekodera, jest obciążony 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 oraz (vii) pozostałe koszty operacyjne.

#### *Amortyzacja*

Na wartość amortyzacji miały wpływ głównie amortyzacja urządzeń technicznych i maszyn oraz w mniejszym stopniu amortyzacja nieruchomości. Koszty amortyzacji stanowiły 2,5% kosztów działalności operacyjnej w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 roku w porównaniu do 3,7% w analogicznym okresie 2007 roku.

#### *Koszty licencji programowych*

Koszty licencji programowych to suma miesięcznych opłat licencyjnych na rzecz dostawców programów telewizyjnych oraz 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 wnieśli opłatę za pakietu 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 wnieśli opłatę za pakiet usług programowych zawierający program tego licencjodawcy. W większości przypadków liczba naszych abonentów przekroczyła progi określone w tych umowach. W niektórych przypadkach obowiązuje nas zryczałtowana opłata licencyjna. W części umów licencyjnych udało nam się wynegocjować degresywną formułę naliczania kosztów licencji programowych, polegającą na obniżaniu miesięcznej jednostkowej stawki opłaty licencyjnej na abonenta wraz ze wzrostem liczby abonentów. Koszty licencji programowych stanowiły 25,9% kosztów działalności operacyjnej w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 roku w porównaniu do 30,4% w analogicznym okresie 2007 roku.

#### *Koszty przesyłu sygnału*

Koszty przesyłu sygnału stanowią sumę (i) kosztów najmu pojemności satelitarnej, (ii) opłaty za system warunkowego dostępu od firmy Nagravision (od grudnia 2005 roku obliczana jako iloczyn miesięcznej jednostkowej stawki za aktywną kartę kodową oraz liczby aktywnych kart) oraz (iii) innych kosztów przesyłu sygnału. Koszty przesyłu sygnału stanowiły 8% kosztów działalności operacyjnej w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 roku w porównaniu do 9,2% w analogicznym okresie 2007 roku.

#### *Koszty dystrybucji i marketingu*

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

(i) Prowizje dla dystrybutorów stanowią kwoty wypłacane na rzecz dystrybutorów i za ich pośrednictwem współpracującym z nimi autoryzowanym punktem sprzedaży tytułem wynagrodzenia za doprowadzenie do zawarcia umów o świadczenie usług płatnej cyfrowej telewizji satelitarnej. Koszty prowizji dotyczące zawarcia określonej umowy z abonentem są rozliczane w czasie przez podstawowy okres umowy. Koszty prowizji dla dystrybutorów nie dotyczące 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 usługi kurierskie, koszty obsługi dystrybucji zestawów odbiorczych oraz koszty związane z usługami naszych przedstawicieli regionalnych.

Koszty dystrybucji i marketingu stanowiły 25,4% kosztów działalności operacyjnej w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 roku w porównaniu do 20,5% 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 menedżerskich 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 6,8% kosztów działalności operacyjnej w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 roku w porównaniu do 5,2% w analogicznym okresie 2007 roku.

#### *Koszt własny sprzedanych zestawów odbiorczych*

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 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 17,8% kosztów działalności operacyjnej w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 roku w porównaniu do 17% w analogicznym okresie 2007 roku.

#### *Pozostałe koszty operacyjne*

Do najważniejszych pozycji tej kategorii kosztów zaliczamy: (i) odpisy aktualizujące wartość środków trwałych, (ii) odpisy aktualizujące wartość należności, (iii) zużycie materiałów (głównie biurowych i technicznych) i energii, (iv) koszty napraw i konserwacji, (v) koszty najmu lokali (opłaty za wynajem są denominowane w walutach obcych), (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 (xiii) inne koszty operacyjne.

Pozostałe koszty operacyjne stanowiły 13,7% kosztów działalności operacyjnej w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 roku w porównaniu do 14,2% w analogicznym okresie 2007 roku.

## Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej

### Przegląd sytuacji operacyjnej

	Okres 3 miesięcy zakończony		Różnica
	30 czerwca 2008 roku	30 czerwca 2007 roku	procentowa
Średnia liczba abonentów <sup>1)</sup> Pakietu Familijnego	1.940.473	1.366.024	42,1%
Średnia liczba abonentów Pakietu Mini	286.901	153.296	87,2%
<b>Średnia liczba Abonentów</b>	<b>2.227.374</b>	<b>1.519.320</b>	<b>46,6%</b>
Liczba abonentów Pakietu Familijnego na koniec okresu	1.984.931	1.399.845	41,8%
Liczba Abonentów Pakietu Mini na koniec okresu	302.725	161.866	87,0%
<b>Liczba Abonentów na koniec okresu</b>	<b>2.287.656</b>	<b>1.561.711</b>	<b>46,5%</b>
Współczynnik odpływu abonentów Pakietu Familijnego (churn)	8,06%	4,15%	3,91 pp
Współczynnik odpływu abonentów Pakietu Mini (churn)	0,1%	0,01%	0,09 pp
<b>Współczynnik odpływu abonentów (churn)<sup>2)</sup></b>	<b>7,10%</b>	<b>3,85%</b>	<b>3,25 pp</b>
Średni miesięczny przychód na abonenta (ARPU) Pakietu Familijnego (zł)	39,3	37,6	4,5%
Średni miesięczny przychód na abonenta (ARPU) Pakietu Mini (zł)	8,5	8,6	(1,1%)
<b>Średni miesięczny przychód na abonenta (ARPU)<sup>3)</sup> (zł)</b>	<b>35,3</b>	<b>34,7</b>	<b>1,7%</b>
Koszt pozyskania abonenta (SAC) <sup>4)</sup> (zł)	101,6	116,3	(12,6%)

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

2) liczony jako odsetek rozwiązanych umów, obliczany jako stosunek liczby umów rozwiązanych w 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 czerwca 2008 roku z naszych usług korzystało łącznie 2.287.656 abonentów, 46,5% więcej niż na dzień 30 czerwca 2007 roku, kiedy to z naszych usług korzystało 1.561.711 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 41,8% do 1.984.931 zaś liczba klientów Pakietu Mini wzrosła o 87% do 302.725 abonentów.

Współczynnik odpływu abonentów za ostatnie 12 miesięcy wzrósł do 7,1% w okresie 12 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 roku w porównaniu do 3,9% w okresie 12 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2007 roku. Wzrost ten wynika przede wszystkim ze wzrostu współczynnika odpływu abonentów Pakietu Familijnego, który wzrósł do 8,1% w okresie 12 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 roku z 4,1% w okresie 12 miesięcy zakończonym 30 czerwca 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 1,7% do 35,3 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 roku z 34,7 zł w analogicznym okresie 2007 roku. Średni miesięczny przychód na abonenta Pakietu Familijnego wzrósł o 4,5% do 39,3 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 roku z 37,6 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 8,5 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 roku w porównaniu do 8,6 zł w analogicznym okresie 2007 roku.

Średni koszt pozyskania abonenta spadł o 12,6% do 101,6 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 roku ze 116,3 zł w analogicznym okresie 2007 roku głównie w wyniku zmiany struktury prowizji dla naszych dystrybutorów.

## **Przegląd sytuacji finansowej**

Poniższe omówienie wyników za okres trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2008 roku zostało dokonane na podstawie skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres trzech miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 roku sporządzonego zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”.

## **Sytuacja finansowa**

Inne rzeczowe aktywa trwałe wzrosły o 9.863 zł czyli o 10,1% do 107.189 zł na dzień 30 czerwca 2008 roku z 97.326 zł na dzień 31 grudnia 2007 roku. Wzrost ten wynika głównie z nakładów na nowe środki trwałe na potrzeby naszych usług MVNO w wysokości 7.457 zł.

Inne aktywa długoterminowe spadły o 7.702 zł czyli o 24,9% do 23.254 zł na dzień 30 czerwca 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 7.695 zł do 21.920 zł na dzień 30 czerwca 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.

Zapasy wzrosły o 16.506 zł czyli o 12,7% do 146.515 zł na dzień 30 czerwca 2008 roku z 130.009 zł na dzień 31 grudnia 2007 roku w wyniku zwiększenia stanu zapasów telefonów i kart SIM, związanych ze świadczeniem usług telekomunikacyjnych, o 6.250 zł oraz zwiększenia stanu zapasów dekodek, w tym dekodek HD, w związku ze zbliżającym się okresem wzmożonej sprzedaży, o 10.079 zł.

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności wzrosły o 43.276 zł czyli o 54,7% do 122.409 zł na dzień 30 czerwca 2008 roku z 79.133 zł na dzień 31 grudnia 2007 roku. Wzrost ten był spowodowany między innymi obciążeniem Polaris Finance B.V. z tytułu zwrotu kosztów poniesionych przez nas w związku z wprowadzeniem naszych akcji do obrotu na rynku regulowanym na kwotę 4.115 zł, należnością od Nagravision S.A. z tytułu odszkodowania za wymianę systemu kodowania w wysokości 5.913 zł oraz wzrostem niewymagalnych na dzień bilansowy należności abonenckich w związku z rozpoznawaniem przychodów według zastosowanych zasad rachunkowości dla promocji z końca 2007 roku o 23.405 zł.

Pozostałe aktywa obrotowe spadły o 7.054 zł czyli o 10,2% do 61.917 zł na dzień 31 grudnia 2008 roku z 68.971 zł na dzień 31 grudnia 2007 roku w wyniku zmniejszenia wartości krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych czynnych z tytułu prowizji dla dystrybutorów o 8.395 zł do 58.755 zł na dzień 30 czerwca 2008 roku z 67.150 zł na dzień 31 grudnia 2007 roku. Spadek ten wynika z zaliczenia w koszty prowizji wypłaconych dystrybutorom za umowy zawarte pod koniec 2007 r. Spadek ten został częściowo skompensowany wzrostem pozostałych rozliczeń międzyokresowych czynnych krótkoterminowych o 1.341 zł.

Wartość środków pieniężnych spadła o 13.435 zł czyli o 8,9% do 137.291 zł na dzień 30 czerwca 2008 roku z 150.726 zł na dzień 31 grudnia 2007 roku. Główne pozycje wypływu gotówki to (i) spłata części kredytu w wysokości 50.000 zł w dniu 5 czerwca 2008 roku wynikająca z umowy kredytowej z dnia 9 października 2007 roku zawartej z Bankiem Pekao S.A., (ii) nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych na kwotę 28.772 zł oraz (ii) zapłata w styczniu i lutym 2008 roku prowizji dystrybutorskich za doprowadzenie do zawarcia umów abonenckich w 2007 roku. Zostały one częściowo zrównoważone przez (i) wpływ z Nagravision S.A. w wysokości 15.473 zł z tytułu odszkodowania za wymianę systemu kodowania, (ii) wyższe wpływy środków pieniężnych od abonentów, którym upłynął pięciomiesięczny okres promocji, w trakcie którego nie byli zobowiązani do wnoszenia opłat abonamentowych a także (iii) wyższe wpływy związane ze stałym wzrostem liczby abonentów wnoszących miesięczne opłaty abonamentowe.

Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek (krótko i długoterminowe) spadły o 54.147 zł czyli o 24,5% do 166.810 zł na dzień 30 czerwca 2008 roku z 220.957 zł na dzień 31 grudnia 2007 roku głównie w wyniku spłaty 50.000 zł w ramach umowy kredytowej z Bankiem Pekao S.A. dokonanej w dniu 5 czerwca 2008 roku.

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług spadły o 86.035 zł czyli o 41% do 122.679 zł na dzień 30 czerwca 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 63.567 zł.

Kapitały własne wzrosły o 143.850 zł do 204.990 zł na dzień 30 czerwca 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 czerwca 2008 roku z wynikami za analogiczny okres 2007 roku**

*Przychody z działalności operacyjnej.* Nasze przychody z działalności operacyjnej wzrosły o 60,2% do 277.288 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 roku z 173.113 zł w analogicznym okresie 2007 roku. Wzrost ten w głównej mierze zawdzięczamy (i) wzrostowi przychodów z opłat abonamentowych o 49,4% do 236.207 zł z 158.072 zł głównie w wyniku wzrostu średniookresowej liczby abonentów do 2.227.374 z 1.519.320 oraz wzrostu średniego miesięcznego przychodu na abonenta; (ii) wzrostowi przychodów ze sprzedaży zestawów odbiorczych o 148,1% do 23.045 zł z 9.289 zł, głównie w wyniku wzrostu liczby sprzedanych zestawów odbiorczych, w tym wzrostu wolumenu sprzedaży droższych dekoderek HD (High Definition), oraz (iii) wzrostowi pozostałych przychodów operacyjnych które wzrosły do 11.148 zł z 716 zł głównie w wyniku zaliczenia w poczet przychodów odszkodowania od firmy Nagravision S.A. w wysokości 6.010 zł otrzymanego za szkody, które ponieśliśmy w związku z koniecznością wymiany kart do dekoderek i starszych modeli dekoderek niekompatybilnych z nowym systemem kodowania w związku ze zmianą dotychczasowego systemu kodowania oraz zmiany stanu wyprodukowanych przez nas dekoderek w wysokości 1.441 zł.

*Koszty działalności operacyjnej.* Nasze koszty działalności operacyjnej wzrosły o 50,4% do 177.869 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 roku z 118.254 zł w analogicznym okresie 2007 roku. Wzrost ten w głównej mierze wynikał ze (i) wzrostu kosztów dystrybucji i marketingu o 86% do 45.130 zł z 24.269 zł głównie w wyniku wzrostu o 5.911 zł prowizji dla dystrybutorów wynikającego ze wzrostu liczby pozyskanych abonentów, wzrostu o 9.639 zł kosztów mailingu i call center, wynikających w dużej mierze z wymiany kart do dekoderek i starszych modeli dekoderek niekompatybilnych z nowym systemem kodowania w związku z wymianą dotychczasowego systemu kodowania, wzrostu kosztów marketingu w wyniku wzmocnionych kampanii promocyjnych usług DTH oraz wprowadzenia usług MVNO; (ii) wzrostu kosztu licencji programowych o 29,5% do 46.106 zł z 35.613 zł głównie w wyniku wzrostu średniej liczby abonentów oraz poszerzenia naszej oferty programowej o nowe

kanały telewizyjne takie jak HBO, HBO 2 oraz HBO Comedy, (iii) wzrostu pozostałych kosztów operacyjnych o 44,7% do 24.289 zł z 16.790 zł głównie w wyniku wzrostu kosztów związanych z modyfikacją istniejących systemów informatycznych o 3.095 zł, wzrostu kosztów doradztwa prawnego i konsultingu o 1.183 zł oraz wzrostu opłat na rzecz Polskiego Instytutu Sztuki Filmowej, (iv) wzrostu kosztu własnego sprzedanych zestawów odbiorczych o 57,2% do 31.576 zł z 20.090 zł w wyniku wzrostu liczby sprzedanych zestawów odbiorczych i wzrostu liczby droższych dekoderek HD w liczbie dekoderek sprzedanych ogółem oraz (v) wzrostu wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników, które wzrosły o 96,4% do 12.101 zł z 6.160 zł głównie w wyniku wzrostu średniookresowej liczby etatów do 414 z 236, wynikającego z naszego rozwoju organicznego, rozpoczęcia świadczenia usług MVNO jak również wzrostu średniego wynagrodzenia w porównywanych okresach.

*Zysk z działalności operacyjnej.* Nasz zysk z działalności operacyjnej wzrósł o 81,2% do 99.419 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 roku z 54.859 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 37,8% do 5.681 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 roku z 9.128 zł w analogicznym okresie 2007 roku.

Na przychody finansowe składają się przychody z tytułu odsetek w wysokości 1.566 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 roku w porównaniu do 1.425 zł w analogicznym okresie 2007 roku, oraz przychody wynikające z rozliczenia usług z Polaris Finance B.V. związanych z wprowadzeniem akcji spółki do obrotu publicznego na rynku regulowanym w wysokości 4.115 zł. W analogicznym okresie 2007 roku odnotowaliśmy dodatnie różnice kursowe od zadłużenia w walutach obcych, które zostało spłacone w czwartym kwartale 2007 roku.

*Koszty finansowe.* Nasze koszty finansowe wzrosły do 5.967 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 roku z 5.894 zł w analogicznym okresie 2007 roku.

Na koszty finansowe składają się koszty z tytułu odsetek od kredytów bankowych 3.624 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 roku w porównaniu do 3.263 zł w analogicznym okresie 2007 roku oraz koszty związane z wprowadzeniem akcji spółki do publicznego obrotu na rynku regulowanym w wysokości 2.291 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 roku w porównaniu do 2.631 zł w analogicznym okresie 2007 roku.

*Zysk brutto.* Nasz zysk brutto wzrósł o 70,6% do 99.133 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 roku z 58.093 zł w analogicznym okresie 2007 roku, głównie na skutek wzrostu zysku z działalności operacyjnej.

*Podatek dochodowy.* Podatek dochodowy wzrósł o 84,4% do 19.290 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 roku z 10.461 zł w analogicznym okresie 2007 roku.

*Zysk netto z działalności kontynuowanej.* Nasz zysk netto z działalności kontynuowanej wzrósł o 67,6% do 79.843 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 roku z 47.632 zł w analogicznym okresie 2007 roku.

*Zysk netto.* Nasz zysk netto wzrósł o 67,6% do 79.843 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 roku z 47.651 zł w analogicznym okresie 2007 roku.

## **Pozostałe informacje**

*EBITDA.* Wskaźnik EBITDA wzrósł o 75,3% do 103.941 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 roku z 59.278 zł w analogicznym okresie 2007 roku. Wzrost ten spowodowany był wzrostem zysku z działalności operacyjnej. Marża EBITDA wyniosła 37,5% w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 roku w porównaniu do 34,2% w analogicznym okresie 2007 roku.

*Wydatki inwestycyjne.* Wydatki inwestycyjne wyniosły 13.535 zł w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 roku w porównaniu do 7.945 zł w analogicznym okresie 2007 roku głównie w wyniku poniesionych wydatków na środki trwałe i wartości niematerialnych przeznaczonych 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 414 osób w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 roku w porównaniu do przeciętnego zatrudnienia w analogicznym okresie 2007 roku na poziomie 236 osób. Wzrost zatrudnienia spowodowany jest naszym rozwojem organicznym, uruchomieniem usług telekomunikacyjnych MVNO oraz rozpoczęciem produkowania własnych dekoderek.

## **Płynność i zasoby kapitałowe**

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

	Okres sześciu miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2008 roku	30 czerwca 2007 roku
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	84.517	72.252
Przepływy pieniężne netto wykorzystane w działalności inwestycyjnej	(28.687)	(17.169)
Przepływy pieniężne netto wykorzystane w działalności finansowej	(69.180)	(8.231)
Zmiana netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(13.350)	46.852

### *Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej*

Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej wzrosły o 12.265 zł do 84.517 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 roku z 72.252 zł w analogicznym okresie 2007 roku. Wzrost ten wynika głównie ze wzrostu wyniku netto o 64.123 zł i spadku łącznej kwoty korekt wyniku netto o 30.474 zł. Główne zmiany w korektach wynikają ze spadku zmiany stanu zobowiązań, rezerw, rozliczeń międzyokresowych biernych i przychodów przyszłych okresów o 43.646 zł w wyniku uregulowania zobowiązań wobec naszych dystrybutorów wynikających z należnych im prowizji za doprowadzenie do zawarcia umów abonenckich w 2007 roku, spadku zmiany należności i innych aktywów o 34.597 zł oraz wzrostu zmiany stanu zapasów o 26.020 zł, w związku z zatowarowaniem dekoderek HD i produkowanymi przez nas dekoderekami w oczekiwaniu na wzmoczoną sprzedaż, w szczególności zestawów HD, w drugiej połowie roku oraz wzrostem podatku dochodowego o 14.998 zł. .

Dodatkowo wartość środków pieniężnych z działalności operacyjnej została pomniejszona o podatek dochodowy zapłacony w wysokości 21.703 zł.

### *Przepływy pieniężne netto wykorzystane w działalności inwestycyjnej*

Wartość środków pieniężnych wykorzystanych w działalności inwestycyjnej wzrosła o 11.518 zł do 28.687 zł w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 roku z 17.169 zł w analogicznym okresie 2007 roku. W obu okresach środki pieniężne wydatkowane były głównie na nabycie rzeczowych aktywów trwałych. W okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 roku kwota ta wyniosła 23.513 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 sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 roku oprócz powyższych różnic wynikała głównie ze wzrostu wydatków na zakup wartości niematerialnych co wynika z wydatków na system billingowy dla potrzeb usług MVNO.

#### *Przepływy pieniężne netto wykorzystane w działalności finansowej*

Przepływy pieniężne netto wykorzystane w działalności finansowej w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2008 roku wyniosły 69.180 zł w porównaniu do przepływów pieniężnych netto wykorzystanych w działalności finansowej w kwocie 8.231 zł w analogicznym okresie 2007 roku i obejmowały głównie spłatę zobowiązań z tytułu otrzymanych pożyczek i kredytów w wysokości 50.904 zł oraz spłatę odsetek od pożyczek i leasingu finansowego w wysokości 8.146 zł oraz wypływ środków pieniężnych związany z uregulowaniem zobowiązań z tytułu przygotowania i obsługi wprowadzenia akcji spółki do publicznego obrotu na rynku regulowanym w wysokości 10.012 zł.

Środki pieniężne razem wg stanu na 30 czerwca 2008 roku wyniosły 137.291 zł, a na 30 czerwca 2007 roku 150.726 zł. Środki pieniężne przechowujemy w postaci depozytów bankowych w złotych, euro i dolarach.

#### **Planowana płynność i zasoby kapitałowe**

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

Dnia 9 października 2007 roku podpisaliśmy z Bankiem BPH S.A. (obecnie Bank Pekao S.A.) umowę kredytu na łączną kwotę 200 mln zł w celu refinansowania całości naszego zadłużenia w walucie obcej. Pozwoliło nam to na zredukowanie ryzyka walutowego. Na dzień 30 czerwca 2008 roku na wartość naszego zadłużenia w walutach obcych składa się jedynie zadłużenie wynikające z umowy kredytowej pomiędzy Praga Business Park a Raiffeisen Bank w wysokości 24.593 zł.

Nasze zobowiązania długoterminowe wyniosły 105.556 zł wg stanu na 30 czerwca 2008 roku w porównaniu z 134.914 zł na 31 grudnia 2007 roku. Zadłużenie z tytułu pożyczek i kredytów długo i krótkoterminowych na dzień 30 czerwca 2008 roku stanowiły kwotę 166.810 zł.

Współczynnik skonsolidowanego zadłużenia netto, określony jako pożyczki razem (wartość nominalna i naliczone odsetki) po odliczeniu środków pieniężnych (z wyłączeniem środków o ograniczonej możliwości dysponowania, do skonsolidowanego kapitału własnego wyniósł 0.1x na 30 czerwca 2008 roku w porównaniu do 1.1x na 31 grudnia 2007 roku.

Współczynnik skonsolidowanego zadłużenia netto do EBITDA za ostatnie 12 miesięcy wyniósł na 30 czerwca 2008 roku 0,1x.

#### **Zobowiązania pozabilansowe**

W dniu 8 listopada 2007 roku zawarliśmy z Telekomunikacją Polską S.A. umowę dotyczącą połączenia naszej publicznej sieci telekomunikacyjnej oraz stacjonarnej publicznej sieci telefonicznej Telekomunikacji Polskiej S.A. na potrzeby realizacji usług telekomunikacyjnych, oraz ustalenia warunków technicznych realizacji połączenia i utrzymania połączenia sieci, jak również określenia szczegółowych warunków rozliczeń. Celem zabezpieczenia ewentualnych roszczeń w dniu 7 grudnia 2007 roku złożyliśmy oświadczenie o poddaniu się egzekucji w zakresie wymagalnych należności wobec Telekomunikacji Polskiej S.A. do wysokości 201 zł.

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

W dniu 16 czerwca 2008 roku zawarliśmy umowę gwarancji bankowej z Bankiem Pekao S.A. Na mocy umowy gwarancji Bank zagwarantował i zobowiązał się w stosunku do Polska Telefonii Komórkowa Centertel Sp. z o.o. („Centertel”) nieodwołalnie i bezwarunkowo do zapłacenia na rzecz Centertel kwoty do maksymalnej wysokości 1.600 zł na pierwsze pisemne żądanie Centertel. 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 do tego dnia.

#### *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 czerwca 2008 roku kwota niezafakturowanych dostaw i usług wyniosła 37 zł. Dodatkowo wartość niezafakturowanych dostaw i usług z tytułu dodatkowych zamówień związanych z kontraktem wyniosła na dzień 30 czerwca 2008 roku 554 zł.

Zawarliśmy z Nokia Siemens Networks Sp. z o.o. umowę na dostawę sprzętu oraz oprogramowania do świadczenia usług MVNO. Na dzień 30 czerwca 2008 roku kwota niezrealizowanych dostaw i usług w ramach tej umowy wyniosła 89 euro co stanowi 297 tysięcy złotych. Dodatkowo wartość niezafakturowanych dostaw i usług z tytułu dodatkowych zamówień związanych z kontraktem wyniosła na dzień 30 czerwca 2008 roku 62 euro co stanowi 208 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 euro. Dodatkowo zawarliśmy umowę na usługę serwisowania systemu billingowego. Roczny koszt tej usługi wynosi 592 zł.

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 13 miesięcy. Na dzień 30 czerwca 2008 roku kwota niezrealizowanych dostaw i usług w ramach tej umowy wyniosła 1.246 euro.

Zawarliśmy z Nokia Siemens Networks Sp. z o.o. umowę na utrzymanie systemu MVNO. Umowa została zawarta na 5 lat. Roczny koszt usługi utrzymania systemu wynosi 98 euro.

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

### **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. W czerwcu 2008 roku wskaźnik inflacji rok do roku wynosi 4,6%. 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. 15% 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.

#### *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 a 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, (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 dekoderek, akcesoriów do nich i komponentów używanych do ich produkcji.

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

### **Polityka dywidendy**

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 4 lipca 2008 roku podjęło uchwałę w sprawie polityki dywidendy, która stanowi, iż naszą intencją jest dystrybuowanie od 33% do 66% naszego rocznego zysku netto w ramach wypłaty dywidendy, co będzie uzależnione od kwoty osiągniętego zysku, sytuacji finansowej, istniejących zobowiązań (w tym ewentualnych ograniczeń wynikających z umów dotyczących zadłużenia), możliwości dysponowania kapitałami rezerwowymi, oceny przez Zarząd i Radę Nadzorczą perspektyw 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 Reksę i Zygmunta Solorza-Żaka.

Rada Nadzorcza w dniu 4 sierpnia 2008 roku wybrała składy Komitetu Audytu i Komitetu ds. Wynagrodzeń. Do Komitetu Audytu wszedł: 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 osiągnięte przez Emitenta oraz Grupę Kapitałową Cyfrowy Polsat wyniki w perspektywie kolejnego kwartału**

### *Sytuacja konkurencyjna*

*Zmiana struktury udziałowej ITI Neovision B.V.* Rynek na którym działamy jest bardzo dynamiczny. Na rynku tym działają trzy podmioty będące operatorami platform cyfrowych: Canal + Cyfrowy, będąca operatorem platformy pod nazwą Cyfra +, ITI Neovision B.V. obsługująca platformę 'n' 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 ciągu ostatniego kwartału TP S.A. ogłosiła, iż planuje rozpocząć działalność w zakresie DTH na polskim rynku w trzecim kwartale 2008 roku. Również TVP S.A. ogłosiła swoje intencje do uruchomienia platformy cyfrowej, 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 dekoderów jak również na ponoszone przez nasz koszty związane z pozyskiwaniem abonentów.

### *Uruchomienie MVNO*

W dniu 30 czerwca 2008 roku rozpoczęliśmy oferowanie usług operatora wirtualnej sieci komórkowej. Oczekujemy iż w okresie od momentu uruchomienia tej usługi do momentu pozyskania 1.000.000 abonentów tej usługi, koszty prowadzenia usług telefonicznych będą wyższe od przychodów osiągniętych z tej działalności, co oznacza iż osiągnięte przez nią zysk operacyjny i EBITDA będą miały negatywny wpływ na osiągnięte przez Grupę Kapitałową zysk operacyjny i EBITDA.

### *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. Prócz tego niewielka część naszego zadłużenia jest obecnie denominowana w euro.

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 6 miesięcy  
zakończony 30 czerwca 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 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2008 niebadany	30 czerwca 2007 niebadany	30 czerwca 2008 niebadany	30 czerwca 2007 niebadany
Przychody z opłat abonamentowych	236 207	158 072	452 848	301 242
Przychody z dzierżawy zestawów odbiorczych	2 606	1 909	3 468	3 829
Przychody ze sprzedaży zestawów odbiorczych	23 045	9 289	43 632	39 321
Przychody ze sprzedaży usług emisji i transmisji sygnału	4 282	3 127	8 638	6 384
Pozostałe przychody operacyjne	11 148	716	17 452	3 912
<b>Przychody z działalności operacyjnej razem</b>	<b>277 288</b>	<b>173 113</b>	<b>526 038</b>	<b>354 688</b>
Amortyzacja	4 522	4 419	9 660	8 979
Koszty licencji programowych	46 106	35 612	96 762	69 886
Koszty przesyłu sygnału	14 145	10 914	29 190	21 402
Koszty dystrybucji i marketingu	45 130	24 269	83 268	44 064
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	12 101	6 160	22 452	11 878
Koszt własny sprzedanych zestawów odbiorczych	31 576	20 090	63 489	77 311
Pozostałe koszty operacyjne	24 289	16 790	38 291	22 482
<b>Koszty działalności operacyjnej razem</b>	<b>177 869</b>	<b>118 254</b>	<b>343 112</b>	<b>256 002</b>
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>99 419</b>	<b>54 859</b>	<b>182 926</b>	<b>98 686</b>
Przychody finansowe	5 681	9 128	9 350	10 180
Koszty finansowe	5 967	5 894	13 609	9 346
<b>Zysk brutto</b>	<b>99 133</b>	<b>58 093</b>	<b>178 667</b>	<b>99 520</b>
Podatek dochodowy	19 290	10 461	34 817	19 820
<b>Zysk netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>79 843</b>	<b>47 632</b>	<b>143 850</b>	<b>79 700</b>
Zysk/(strata) netto z działalności zaniechanej	-	19	-	27
<b>Zysk netto</b>	<b>79 843</b>	<b>47 651</b>	<b>143 850</b>	<b>79 727</b>
Zysk netto przypadający na:				
<b>Akcjonariuszy Jednostki Dominującej</b>	79 843	47 646	143 850	79 720
<b>Akcjonariuszy mniejszościowych</b>	-	5	-	7
	<b>79 843</b>	<b>47 651</b>	<b>143 850</b>	<b>79 727</b>
<b>Podstawowy i rozwodniony zysk na jedną akcję w złotych</b>	<b>0,30</b>	<b>0,18</b>	<b>0,54</b>	<b>0,30</b>

## 2 Skrócony śródroczny skonsolidowany bilans - aktywa

### Aktywa

	30 czerwca 2008 niebadany	31 grudnia 2007	30 czerwca 2007 niebadany
Zestawy odbiorcze	378	549	3 894
Inne rzeczowe aktywa trwałe	107 189	97 326	65 163
Wartości niematerialne	13 690	11 465	6 180
Nieruchomości inwestycyjne	17 125	18 932	19 333
Inne aktywa długoterminowe	23 254	30 956	8 121
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	899	4 134	-
<b>Aktywa trwałe razem</b>	<b>162 535</b>	<b>163 362</b>	<b>102 691</b>
Zapasy	146 515	130 009	100 535
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	122 409	79 133	27 199
Należności z tytułu podatku dochodowego	-	3 002	-
Pozostałe aktywa obrotowe	61 917	68 971	48 481
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	137 291	150 726	156 246
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	-	-	1 765
<b>Aktywa obrotowe razem</b>	<b>468 132</b>	<b>431 841</b>	<b>334 226</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>630 667</b>	<b>595 203</b>	<b>436 917</b>

### 3 Skrócony śródroczny skonsolidowany bilans - pasywa

#### Pasywa

	30 czerwca 2008 niebadany	31 grudnia 2007	30 czerwca 2007 niebadany
Kapitał zakładowy	10 733	10 733	10 500
Kapitał zapasowy	3 500	3 500	-
Kapitał rezerwowy	10 174	10 174	-
Zyski zatrzymane /(straty niepokryte)	180 583	36 733	6 532
<b>Kapitał własny przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej</b>	<b>204 990</b>	<b>61 140</b>	<b>17 032</b>
Kapitał mniejszości	-	-	77
<b>Kapitał własny razem</b>	<b>204 990</b>	<b>61 140</b>	<b>17 109</b>
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	96 863	132 226	27 748
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	1 227	1 412	1 592
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	6 723	671	12 190
Inne długoterminowe zobowiązania i rezerwy	743	605	559
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>	<b>105 556</b>	<b>134 914</b>	<b>42 089</b>
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	69 947	88 731	200 472
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	191	204	215
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	655	-	3 720
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	122 679	208 714	81 764
Kaucje otrzymane za zestawy odbiorcze	19 853	20 032	19 627
Przychody przyszłych okresów	106 796	81 468	70 464
Zobowiązania związane z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży	-	-	1 457
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	<b>320 121</b>	<b>399 149</b>	<b>377 719</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>425 677</b>	<b>534 063</b>	<b>419 808</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>630 667</b>	<b>595 203</b>	<b>436 917</b>

**4 Skrócone śródroczne skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2008**

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy	Zyski zatrzymane	Kapitał własny przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej	Kapitał mniejszości	Kapitał własny razem
<b>Stan na 1 stycznia 2008</b>	10 733	3 500	10 174	36 733	61 140	-	61 140
Zysk netto za okres	-	-	-	143 850	143 850	-	143 850
<b>Stan na 30 czerwca 2008</b>	<b>10 733</b>	<b>3 500</b>	<b>10 174</b>	<b>180 583</b>	<b>204 990</b>	-	<b>204 990</b>

**5 Skrócone śródroczne skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2007**

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy	Niepokryte straty	Kapitał własny przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej	Kapitał mniejszości	Kapitał własny razem
<b>Stan na 1 stycznia 2007</b>	10 500	-	-	(73 188)	(62 688)	70	(62 618)
Zysk netto za okres	-	-	-	79 720	79 720	7	79 727
<b>Stan na 30 czerwca 2007</b>	<b>10 500</b>	-	-	<b>6 532</b>	<b>17 032</b>	<b>77</b>	<b>17 109</b>

## 6 Skrócony śródroczny skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

	<b>okres 6 miesięcy zakończony</b>	
	<b>30 czerwca 2008 niebadany</b>	<b>30 czerwca 2007 niebadany</b>
<b>Zysk netto</b>	<b>143 850</b>	<b>79 727</b>
<b>Korekty:</b>	<b>(40 612)</b>	<b>(10 138)</b>
Amortyzacja	9 660	8 979
(Zysk)/strata z działalności inwestycyjnej	6	(112)
Odsetki	3 938	4 028
Zmiana stanu zapasów	(16 506)	(42 526)
Zmiana stanu należności i innych aktywów	(24 404)	10 193
Zmiana stanu zobowiązań, rezerw, rozliczeń międzyokresowych biernych i przychodów przyszłych okresów	(50 350)	(6 704)
(Zyski)/ straty z tytułu różnic kursowych	(1 650)	(7 346)
Podatek dochodowy	34 817	19 819
Zmniejszenia/(zwiększenia) netto dekodków udostępnianych w leasingu operacyjnym	(54)	503
Inne korekty	3 931	3 028
<b>Środki pieniężne netto wygenerowane na działalności operacyjnej</b>	<b>103 238</b>	<b>69 589</b>
Podatek dochodowy zapłacony	(21 703)	-
Odsetki otrzymane dotyczące działalności operacyjnej	2 982	2 663
<b>Środki pieniężne z działalności operacyjnej</b>	<b>84 517</b>	<b>72 252</b>
Nabycie wartości niematerialnych	(5 259)	(1 022)
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(23 513)	(16 187)
Wpływy ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	85	40
<b>Środki pieniężne z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(28 687)</b>	<b>(17 169)</b>
Splata otrzymanych kredytów i pożyczek	(50 904)	(1 690)
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(118)	(118)
Splata odsetek od pożyczek i leasingu finansowego	(8 146)	(6 423)
Inne wydatki	(10 012)	-
<b>Środki pieniężne z działalności finansowej</b>	<b>(69 180)</b>	<b>(8 231)</b>
<b>Zmiana netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>	<b>(13 350)</b>	<b>46 852</b>
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu</b>	<b>150 726</b>	<b>109 833</b>
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	(85)	(439)
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu</b>	<b>137 291</b>	<b>156 246</b>

## **7 Informacja dodatkowa do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 3 i 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 roku**

### **7.1 Podstawa sporządzenia skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

#### **Oświadczenie o zgodności**

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 i 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 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 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 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**

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

#### **Nowe Standardy i Interpretacje oczekujące na zatwierdzenie przez UE**

- KIMSF 12 „Umowy koncesyjne”;
- 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 sierpnia 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 czerwca 2008 roku spółka wystawiła noty obciążeniowe z tego tytułu na łączną wartość 17.070 tysięcy złotych, z czego 9.507,4 tysięcy złotych stanowi przychód bieżącego okresu, a pozostała część została odroczone w czasie i zaprezentowana w niniejszym skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym w przychodach przyszłych okresów.

W związku z przygotowaniem publicznej oferty sprzedaży akcji spółki Cyfrowy Polsat S.A. w okresie objętym niniejszym skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym koszty finansowe obejmują także koszty bezpośrednio związane z ofertą. Na dzień 30 czerwca 2008 roku koszty bezpośrednio związane z ofertą wyniosły 6,7 miliona złotych. Na podstawie porozumienia zawartego z Polaris Finance B.V. w dniu 1 kwietnia 2008 roku Spółka wystawiła dokumenty obciążeniowe dotyczące rozliczenia usług związanych z wprowadzeniem akcji Spółki do publicznego obrotu na rynku regulowanym. Do dnia bilansowego Spółka rozpoznała z tego tytułu przychody finansowe w wysokości 4,1 miliona złotych.

Publiczna oferta sprzedaży akcji została zakończona w dniu 30 kwietnia 2008 roku, w którym to dniu został dokonany przydział akcji serii E. W transzy inwestorów indywidualnych przydzielono 6 500 000 akcji. W transzy inwestorów instytucjonalnych przydzielono 60 581 250 akcji, w tym 30 724 481 w ramach oferty międzynarodowej.

Uchwałą Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie („GPW”) nr 322/2008 z dnia 30 kwietnia 2008 roku dopuszczono do obrotu na rynku podstawowym 75 000 000 akcji serii E o wartości nominalnej 0,04 złotej każda oraz 5 825 000 akcji serii F o wartości 0,04 złotej każda.

Postanowieniem uchwały Zarządu GPW nr 326/2008 z dnia 30 kwietnia 2008 roku Zarząd GPW postanowił wprowadzić z dniem 6 maja 2008 roku do obrotu giełdowego na rynku podstawowym akcje zwykłe na okaziciela serii E i F w liczbie odpowiednio 75 000 000 i 5 825 000 o wartości nominalnej 0,04 złotej każda oraz notować akcje w systemie notowań ciągłych pod nazwą CYFRPLSAT i oznaczeniem CPS.

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

## 7.3.2 Kapitały

### Kapitał zakładowy

Na dzień 30 czerwca 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	76,7%
E	Zwykłe, na okaziciela	75 000 000	0,04	75 000 000	16,5%
F	Zwykłe, na okaziciela	5 825 000	0,04	5 825 000	1,3%
<b>Ogółem</b>		<b>268 325 000</b>			<b>100,0%</b>

### 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 w wysokości 3.500 tysięcy złotych na poczet kapitału zapasowego.

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 37.566 tysięcy na wypłatę dywidendy za rok 2007 na rzecz akcjonariuszy Spółki. Dywidenda została wypłacona w dniu 5 sierpnia 2008 roku.

## Kredyty i pożyczki

Na dzień 30 czerwca 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 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 czerwca 2008 roku wartość kredytu w Banku Pekao S.A. wyniosła 142.217 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 1M EURIBOR i marżę w wysokości 1,6%. Kredyt jest spłacany w 41 kwartalnych ratach i ostatnia rata jest płatna 31 grudnia 2016 roku. Na dzień 30 czerwca 2008 roku wartość kredytu wyniosła 24.593 tysiące złotych.

### 7.3.3 Transakcje z podmiotami powiązаныmi

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

Należności	30.06.2008		30.06.2007
	niebadany	31.12.2007	niebadany
<i>Polsat Media Sp. z o.o.</i>	-	1	-
<i>Invest Bank S.A.</i>	1	1	1
<i>Inwestycje Polskie Sp. z o.o.</i>	-	1	1
<i>Media Biznes</i>	98	-	73
<i>Polska Telefonía Cyfrowa Sp. z o.o.</i>	7	-	7
<i>Polskie Media S.A.</i>	11	-	11
<i>Superstacja Sp. z o.o.</i>	10	10	5
<i>Polaris Finance B.V.</i>	4 115	-	-
<i>Telewizja Polsat S.A.</i>	297	77	290
<b>Razem</b>	<b>4 539</b>	<b>90</b>	<b>388</b>

Zobowiązania	30.06.2008		30.06.2007
	niebadany	31.12.2007	niebadany
<i>EMarket Sp. z o.o.</i>	343	41	n/a
<i>Polska Telefonía Cyfrowa Sp. z o.o.</i>	52	28	-
<i>Polskie Media S.A.</i>	-	-	5
<i>Teleaudio Sp. z o.o.</i>	283	522	-
<i>Elektrim S.A.</i>	1	13	3
<i>Alpatran</i>	31	107	31
<i>Media Biznes Sp. z o.o.</i>	44	-	12
<i>Telewizja Polsat S.A.</i>	1 347	2 854	2 544
<b>Razem</b>	<b>2 101</b>	<b>3 565</b>	<b>2 595</b>

Przychody operacyjne	za okres 3 miesięcy zakończony		za okres 6 miesięcy zakończony	
	30.06.2008	30.06.2007	30.06.2008	30.06.2007
	niebadany	niebadany	niebadany	niebadany
<i>Inwestycje Polskie Sp. z o.o.</i>	-	-	-	10
<i>Polska Telefonía Cyfrowa Sp. z o.o.</i>	5	-	5	-
<i>Polskie Media S.A.</i>	9	24	24	24
<i>Superstacja Sp. z o.o.</i>	4	4	11	4
<i>Telewizja Polsat S.A.</i>	122	73	156	94
<i>Media Biznes Sp. z o.o.</i>	48	30	96	60
<b>Razem</b>	<b>188</b>	<b>131</b>	<b>292</b>	<b>192</b>

Grupa Kapitałowa Cyfrowy Polsat S.A.  
Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdania finansowe za okres 3 i 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 roku  
(w tysiącach złotych)

Koszty operacyjne	za okres 3 miesięcy zakończony		za okres 6 miesięcy zakończony	
	30.06.2008	30.06.2007	30.06.2008	30.06.2007
	niebadany	niebadany	niebadany	niebadany
<i>Polska Telefonia Cyfrowa Sp. z o.o.</i>	103	38	158	68
<i>Teleaudio Sp. z o.o.</i>	1 240	210	2 108	308
<i>Emarket Sp. z o.o.</i>	114	n/a	182	n/a
<i>Elektrim S.A.</i>	201	2	574	183
<i>Alpatran</i>	75	75	150	150
<i>Telewizja Polsat S.A.</i>	3 656	4 643	7 728	7 213
<i>Media Biznes Sp. z o.o.</i>	36	-	36	10
<b>Razem</b>	<b>5 425</b>	<b>4 968</b>	<b>10 936</b>	<b>7 932</b>

Przychody finansowe	za okres 3 miesięcy zakończony		za okres 6 miesięcy zakończony	
	30.06.2008	30.06.2007	30.06.2008	30.06.2007
	niebadany	niebadany	niebadany	niebadany
<i>Polaris Finance B.V.</i>	4 115	-	4 115	-
<b>Razem:</b>	<b>4 115</b>	<b>-</b>	<b>4 115</b>	<b>-</b>

Koszty finansowe	za okres 3 miesięcy zakończony		za okres 6 miesięcy zakończony	
	30.06.2008	30.06.2007	30.06.2008	30.06.2007
	niebadany	niebadany	niebadany	niebadany
<i>Polaris Finance B.V.</i>	-	912	-	1 878
<i>Satkabel Sp. z o.o.</i>	-	-	-	18
<b>Razem:</b>	<b>-</b>	<b>912</b>	<b>-</b>	<b>1 896</b>

### 7.3.4 Zobowiązania pozabilansowe

W dniu 8 listopada 2007 roku Spółka zawarła z Telekomunikacją Polską S.A. umowę dotyczącą połączenia publicznej sieci telekomunikacyjnej spółki Cyfrowy Polsat S.A. oraz stacjonarnej publicznej sieci telefonicznej Telekomunikacji Polskiej S.A. na potrzeby realizacji usług telekomunikacyjnych, oraz ustalenia warunków technicznych realizacji połączenia i utrzymania połączenia sieci, jak również określenia szczegółowych warunków rozliczeń. Celem zabezpieczenia ewentualnych roszczeń Cyfrowy Polsat S.A. w dniu 7 grudnia 2007 roku złożył oświadczenie o poddaniu się egzekucji w zakresie wymagalnych należności wobec Telekomunikacji Polskiej S.A. do wysokości 201 tysięcy złotych.

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 Telefonia Komórkowa

Centertel Sp. z o.o. („Centertel”) nieodwołalnie i bezwarunkowo do zapłacenia na rzecz Centertel kwoty do maksymalnej wysokości 1.600 tysięcy złotych na pierwsze pisemne żądanie Centertel. 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.

#### **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 czerwca 2008 roku kwota niezafakturowanych dostaw i usług wyniosła 37,2 tysięcy złotych. Dodatkowo wartość niezafakturowanych dostaw i usług z tytułu dodatkowych zamówień związanych z kontraktem wyniosła na dzień 30 czerwca 2008 roku 553,8 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 czerwca 2008 roku kwota niezrealizowanych dostaw i usług w ramach tej umowy wyniosła 88,6 tysięcy euro co stanowi 297,3 tysięcy złotych. Dodatkowo wartość niezafakturowanych dostaw i usług z tytułu dodatkowych zamówień związanych z kontraktem wyniosła na dzień 30 czerwca 2008 roku 61,9 tysięcy euro co stanowi 207,5 tysięcy złotych.

#### **Zobowiązania umowne z tytułu zakontraktowanych usług**

Cyfrowy Polsat S.A. w dniu 31 maja 2007 roku zawarł z Accenture Sp. z o.o. umowę o utrzymanie systemu billingowego. Umowa została zawarta na okres 3 lat. Roczny koszt usługi wynosi 245,0 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 czerwca 2008 roku kwota niezrealizowanych dostaw i usług w ramach tej umowy wyniosła 1.246,3 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.

### **7.4 Zdarzenia następujące po dniu bilansowym**

W dniu 4 lipca 2008 roku, Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki, na mocy Uchwały nr 10 w sprawie podziału zysku za rok 2007 oraz wypłaty dywidendy, postanowiło zysk netto w kwocie 115.038.239,62 zł osiągnięty przez Spółkę w roku obrotowym kończącym się dnia 31 grudnia 2007 roku, przeznaczyć na poniższe cele:

- kwotę 37.565.500,00 złotych na wypłatę dywidendy za rok 2007 na rzecz akcjonariuszy Spółki. Dywidenda za rok 2007 zostanie wypłacona w kwocie 0,14 złotych na jedną akcję,
- kwotę 464.129,07 złotych na kapitał zapasowy,
- kwotę 77.008.610,55 złotych na pokrycie strat z lat ubiegłych.

Jednocześnie Zwyczajne Walne Zgromadzenie ustaliło, że dniem dywidendy, według którego ustala się listę akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy za rok 2007 jest dzień 18 lipca 2008 roku, oraz że dniem wypłaty dywidendy jest dzień 5 sierpnia 2008 roku.

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

W dniu 7 lipca 2008 roku pomiędzy Spółką a Stowarzyszeniem Filmowców Polskich ("SFP") została zawarta umowa na mocy której SFP w zamian za wynagrodzenie określone w umowie udziela Cyfrowemu Polsatowi niewyłącznej i nieprzenoszalnej licencji na korzystanie z utworów audiowizualnych oraz praw pokrewnych przysługujących producentom audiowizualnym do wideogramów na polu reemitowania w zakresie utworów audiowizualnych i wideogramów zawartych w programach telewizyjnych udostępnianych przez Cyfrowy Polsat za pośrednictwem dekodatorów satelitarnych. Umowa reguluje również kwestie udzielenia przez SFP wyżej wymienionej licencji i zasad wypłaty wynagrodzenia z tego tytułu za okres od 1 stycznia 2000 roku czyli od rozpoczęcia działalności platformy cyfrowej do dnia zawarcia umowy. Zapłata wynagrodzenia wskazanego w umowie za ten okres w pełni wyczerpuje wszelkie roszczenia SFP wobec Spółki z tytułu korzystania z praw reprezentowanych przez SFP przed dniem podpisania umowy.

Umowa została zawarta do 31 grudnia 2010 roku, z możliwością automatycznego przedłużenia na kolejny okres trzyletni.

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 BPH S.A. do tego dnia.

# **CYFROWY POLSAT S.A.**

**Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe  
za okres 3 i 6 miesięcy  
zakończony 30 czerwca 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 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2008 niebadany	30 czerwca 2007 niebadany	30 czerwca 2008 niebadany	30 czerwca 2007 niebadany
Przychody z opłat abonamentowych	236 207	158 072	452 848	301 242
Przychody z dzierżawy zestawów odbiorczych	2 606	1 909	3 468	3 829
Przychody ze sprzedaży zestawów odbiorczych	23 045	9 289	43 632	39 321
Przychody ze sprzedaży usług emisji i transmisji sygnału	4 282	3 127	8 638	6 384
Pozostałe przychody operacyjne	9 428	122	14 369	2 458
<b>Przychody z działalności operacyjnej razem</b>	<b>275 568</b>	<b>172 519</b>	<b>522 955</b>	<b>353 234</b>
Amortyzacja	3 732	4 051	8 083	8 245
Koszty licencji programowych	46 106	35 613	96 762	69 887
Koszty przesyłu sygnału	14 145	10 914	29 190	21 402
Koszty dystrybucji i marketingu	45 130	24 269	83 268	44 064
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	11 014	5 922	20 475	11 547
Koszt własny sprzedanych zestawów odbiorczych	37 005	20 090	68 918	77 311
Pozostałe koszty operacyjne	17 827	17 528	31 154	23 628
<b>Koszty działalności operacyjnej razem</b>	<b>174 959</b>	<b>118 387</b>	<b>337 850</b>	<b>256 084</b>
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>100 609</b>	<b>54 132</b>	<b>185 105</b>	<b>97 150</b>
Przychody finansowe	6 407	8 636	8 645	10 367
Koszty finansowe	6 981	5 460	12 772	8 486
<b>Zysk brutto</b>	<b>100 035</b>	<b>57 308</b>	<b>180 978</b>	<b>99 031</b>
Podatek dochodowy	19 196	10 327	34 681	19 445
<b>Zysk netto</b>	<b>80 839</b>	<b>46 981</b>	<b>146 297</b>	<b>79 586</b>
<b>Podstawowy i rozwodniony zysk na jedną akcję w złotych</b>	<b>0,30</b>	<b>0,18</b>	<b>0,54</b>	<b>0,30</b>

## Skrócony śródroczny bilans - aktywa

### Aktywa

	30 czerwca 2008		30 czerwca 2007
	niebadany	31 grudnia 2007	niebadany
Zestawy odbiorcze	378	549	3 894
Inne rzeczowe aktywa trwałe	66 926	59 890	37 446
Wartości niematerialne	12 962	10 367	6 118
Pożyczki długoterminowe dla podmiotów powiązanych	23 787	23 026	22 186
Należności długoterminowe od jednostek powiązanych	6 536	6 994	264
Inne aktywa długoterminowe	23 254	30 951	8 254
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	3 701	-
<b>Aktywa trwałe razem</b>	<b>133 843</b>	<b>135 478</b>	<b>78 162</b>
Zapasy	141 984	126 639	100 535
Pożyczki krótkoterminowe dla podmiotów powiązanych	14 079	7 065	1 509
Należności z tytułu podatku dochodowego	-	3 002	-
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	122 199	78 672	27 110
Pozostałe aktywa obrotowe	61 521	68 912	48 349
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	132 325	141 651	149 095
<b>Aktywa obrotowe razem</b>	<b>472 108</b>	<b>425 941</b>	<b>326 598</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>605 951</b>	<b>561 419</b>	<b>404 760</b>

## Skrócony śródroczny bilans - pasywa

### Pasywa

	30 czerwca 2008		30 czerwca 2007	
	niebadany	31 grudnia 2007	niebadany	
Kapitał zakładowy	10 733	10 733	10 500	
Kapitał zapasowy	3 500	3 500	-	
Kapitał rezerwowy	10 174	10 174	-	
Zyski zatrzymane /(straty niepokryte)	184 326	38 029	6 077	
<b>Kapitał własny razem</b>	<b>208 733</b>	<b>62 436</b>	<b>16 577</b>	
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	5 455	-	11 793	
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	73 747	106 655	-	
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	1 227	1 412	1 592	
Pozostałe rezerwy na zobowiązania	743	531	558	
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>	<b>81 172</b>	<b>108 598</b>	<b>13 943</b>	
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	68 470	87 151	198 823	
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	191	204	215	
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	655	-	3 720	
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	120 081	201 530	81 391	
Kaucje otrzymane za zestawy odbiorcze	19 853	20 032	19 627	
Przychody przyszłych okresów	106 796	81 468	70 464	
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	<b>316 046</b>	<b>390 385</b>	<b>374 240</b>	
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>397 218</b>	<b>498 983</b>	<b>388 183</b>	
<b>Pasywa razem</b>	<b>605 951</b>	<b>561 419</b>	<b>404 760</b>	

**Skrócone śródroczne zestawienie zmian w kapitale własnym za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 roku**

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy	Zyski zatrzymane	Kapitał własny przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej
<b>Stan na 1 stycznia 2008</b>	10 733	3 500	10 174	38 029	<b>62 436</b>
Zysk netto za okres	-	-	-	146 297	<b>146 297</b>
<b>Stan na 30 czerwca 2008</b>	<b>10 733</b>	<b>3 500</b>	<b>10 174</b>	<b>184 326</b>	<b>208 733</b>

**Skrócone śródroczne zestawienie zmian w kapitale własnym za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2007 roku**

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy	Niepokryte straty	Kapitał własny przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej
<b>Stan na 1 stycznia 2007</b>	10 500	-	-	(73 509)	<b>(63 009)</b>
Zysk netto za okres	-	-	-	79 586	<b>79 586</b>
<b>Stan na 30 czerwca 2007</b>	<b>10 500</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6 077</b>	<b>16 577</b>

### Skrócony śródroczny rachunek przepływów pieniężnych

	okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2008 niebadany	30 czerwca 2007 niebadany
<b>Zysk netto</b>	<b>146 297</b>	<b>79 586</b>
<b>Korekty:</b>	<b>(38 042)</b>	<b>(22 164)</b>
Amortyzacja	8 083	8 245
(Zysk)/strata z działalności inwestycyjnej	6	87
Odsetki	1 632	2 495
Zmiana stanu zapasów	(15 345)	(42 526)
Zmiana stanu należności i innych aktywów	(23 547)	304
Zmiana stanu zobowiązań, rezerw, rozliczeń międzyokresowych biernych i przychodów przyszłych okresów	(46 895)	(7 068)
(Zyski)/ straty z tytułu różnic kursowych	3	(6 883)
Podatek dochodowy	34 681	19 445
Zmniejszenia/(zwiększenia) netto dekodków udostępnianych w leasingu operacyjnym	(54)	503
Inne korekty	3 394	3 234
<b>Środki pieniężne netto wygenerowane na działalności operacyjnej</b>	<b>108 255</b>	<b>57 422</b>
Podatek dochodowy zapłacony	(21 703)	-
Odsetki otrzymane dotyczące działalności operacyjnej	2 856	2 531
<b>Środki pieniężne z działalności operacyjnej</b>	<b>89 408</b>	<b>59 953</b>
Nabycie wartości niematerialnych	(5 051)	(961)
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(19 727)	(15 435)
Nabycie aktywów finansowych	(6 500)	(1 500)
Wpływy ze zbycia aktywów finansowych	85	6 000
Wpływy ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	39
Inne wpływy finansowe	-	2
<b>Środki pieniężne z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(31 193)</b>	<b>(11 855)</b>
Splata otrzymanych kredytów i pożyczek	(50 000)	(92)
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(118)	(118)
Splata odsetek od pożyczek i leasingu finansowego	(7 328)	(5 562)
Inne wydatki	(10 012)	-
<b>Środki pieniężne z działalności finansowej</b>	<b>(67 458)</b>	<b>(5 772)</b>
<b>Zmiana netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>	<b>(9 243)</b>	<b>42 326</b>
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu</b>	<b>141 651</b>	<b>107 208</b>
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	(83)	(439)
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu</b>	<b>132 325</b>	<b>149 095</b>

## Informacja dodatkowa do skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego za okres 3 i 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 roku

### Podstawa sporządzenia jednostkowego sprawozdania finansowego

#### Oświadczenie o zgodności

Niniejsze skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres 3 i 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 roku zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości („MSR”) 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”.

Spółka zastosowała spójne zasady rachunkowości przy sporządzaniu jednostkowych danych finansowych za okres 3 i 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 roku 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	30.06.2008		30.06.2007	
		niebadany	31.12.2007	niebadany	
<i>Praga Business Park Sp. z o.o.</i>	20 690	23 787	23 026	22 186	
<b>Razem</b>	<b>20 690</b>	<b>23 787</b>	<b>23 026</b>	<b>22 186</b>	

Pożyczki udzielone spółce Praga Business Park Sp. z o.o. są pożyczkami podporządkowanymi w stosunku do kredytu zaciągniętego w Raiffeisen Bank Polska S.A. Termin spłaty kredytu został ustalony na dzień 31 grudnia 2016 roku.

#### Pożyczki udzielone krótkoterminowe

Pożyczkobiorca	Kwota nominalna pożyczek	30.06.2008		30.06.2007	
		niebadany	31.12.2007	niebadany	
<i>Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o.</i>	1 500	1 592	1 530	1 509	
<i>Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o.</i>	1 500	1 592	1 529	-	
<i>Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o.</i>	4 000	4 174	4 006	-	
<i>Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o.</i>	6 500	6 721	-	-	
<b>Razem</b>	<b>13 500</b>	<b>14 079</b>	<b>7 065</b>	<b>1 509</b>	

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 tys. 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 niepełny pożyczkobiorcy wraz z deklaracją wekslową.

### Należności długoterminowe od jednostek powiązanych

	30.06.2008 niebadany	31.12.2007	30.06.2007 niebadany
<i>Należności długoterminowe z tytułu leasingu finansowego</i>	6 272	6 730	-
<i>Kaucje</i>	264	264	264
<b>Razem</b>	<b>6 536</b>	<b>6 994</b>	<b>264</b>

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 tys. 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 8.181 tys. złotych, z czego 6.272 tys. złotych stanowi część długoterminową. Z uwagi na przedmiot leasingu, ściśle związany z działalnością Spółki Cyfrowy Polsat S.A., przychody odsetkowe w wysokości 286 tys. złotych zostały wykazane w wyniku z działalności finansowej.

### Transakcje z jednostkami powiązanymi

Należności	30.06.2008 niebadany	31.12.2007	30.06.2007 niebadany
<i>Praga Business Park Sp. z o.o.</i>	264	264	269
<i>Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o.</i>	56	71	58
<i>Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o. (leasing)</i>	8 181	7 713	-
<i>Polsat Media Sp. z o.o.</i>	-	1	-
<i>Invest Bank S.A.</i>	1	1	1
<i>Inwestycje Polskie Sp. z o.o.</i>	-	1	1
<i>Media Biznes Sp. z o.o.</i>	98	-	73
<i>Polska Telefonía Cyfrowa Sp. z o.o.</i>	7	-	7
<i>Polskie Media S.A.</i>	11	-	11
<i>Superstacja Sp. z o.o.</i>	10	10	5
<i>Polaris Finance B.V.</i>	4 115	-	-
<i>Telewizja Polsat S.A.</i>	297	77	290
<b>Razem</b>	<b>13 040</b>	<b>8 138</b>	<b>715</b>

Cyfrowy Polsat S.A.  
Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe za okres 3 i 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 roku  
(w tysiącach złotych)

<b>Zobowiązania</b>	<b>30.06.2008</b>		<b>30.06.2007</b>
	<b>niebadany</b>	<b>31.12.2007</b>	<b>niebadany</b>
<i>Praga Business Park Sp. z o.o.</i>	77	189	96
<i>Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o.</i>	684	2	-
<i>EMarket Sp. z o.o.</i>	331	41	92
<i>Polska Telefonía Cyfrowa Sp. z o.o.</i>	50	28	-
<i>Polskie Media S.A.</i>	-	-	5
<i>Teleaudio Sp. z o.o.</i>	283	522	-
<i>Elektrim S.A.</i>	1	13	3
<i>Alpatran</i>	31	107	31
<i>Media Biznes Sp. z o.o.</i>	44	-	12
<i>Telewizja Polsat S.A.</i>	1 347	2 854	2 544
<b>Razem</b>	<b>2 848</b>	<b>3 756</b>	<b>2 783</b>

<b>Pożyczki otrzymane</b>	<b>30.06.2008</b>		<b>30.06.2007</b>
	<b>niebadany</b>	<b>31.12.2007</b>	<b>niebadany</b>
<i>Polaris Finance B.V.</i>	-	-	56 281
<b>Razem</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>56 281</b>

<b>Przychody operacyjne</b>	<b>za okres 3 miesięcy zakończony</b>		<b>za okres 6 miesięcy zakończony</b>	
	<b>30.06.2008</b>	<b>30.06.2007</b>	<b>30.06.2008</b>	<b>30.06.2007</b>
	<b>niebadany</b>	<b>niebadany</b>	<b>niebadany</b>	<b>niebadany</b>
<i>Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o.</i>	-	-	-	1
<i>Inwestycje Polskie Sp. z o.o.</i>	-	-	-	10
<i>Polska Telefonía Cyfrowa Sp. z o.o.</i>	5	-	5	-
<i>Polskie Media S.A.</i>	9	24	24	24
<i>Superstacja Sp. z o.o.</i>	4	4	11	4
<i>Telewizja Polsat S.A.</i>	122	73	156	94
<i>Media Biznes Sp. z o.o.</i>	48	30	96	60
<b>Razem</b>	<b>188</b>	<b>131</b>	<b>292</b>	<b>193</b>

<b>Koszty operacyjne</b>	<b>za okres 3 miesięcy zakończony</b>		<b>za okres 6 miesięcy zakończony</b>	
	<b>30.06.2008</b>	<b>30.06.2007</b>	<b>30.06.2008</b>	<b>30.06.2007</b>
	<b>niebadany</b>	<b>niebadany</b>	<b>niebadany</b>	<b>niebadany</b>
<i>Praga Business Park Sp. z o.o.</i>	826	710	1 689	1 281
<i>Polska Telefonía Cyfrowa Sp. z o.o.</i>	101	38	156	68
<i>Teleaudio Sp. z o.o.</i>	1 240	210	2 108	308
<i>EMarket Sp. z o.o.</i>	98	54	166	92
<i>Elektrim S.A.</i>	201	2	574	183
<i>Alpatran</i>	75	75	150	150
<i>Telewizja Polsat S.A.</i>	3 656	4 643	7 728	7 213
<i>Media Biznes Sp. z o.o.</i>	36	-	36	10
<b>Razem</b>	<b>6 233</b>	<b>5 732</b>	<b>12 607</b>	<b>9 305</b>

Cyfrowy Polsat S.A.  
Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe za okres 3 i 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2008 roku  
(w tysiącach złotych)

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2008 Spółka zakupiła od spółki Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o. zapasy (dekodery i akcesoria do dekodatorów) o łącznej wartości 10.709,8 tysięcy złotych.

Przychody finansowe	za okres 3 miesięcy zakończony		za okres 6 miesięcy zakończony	
	30.06.2008 niebadany	30.06.2007 niebadany	30.06.2008 niebadany	30.06.2007 niebadany
<i>Praga Business Park Sp. z o.o.</i>	361	362	795	793
<i>Cyfrowy Polsat Technology Sp. z o.o.</i>	431	11	800	11
<i>Polaris Finance B.V.</i>	4 115	-	4 115	-
<b>Razem:</b>	<b>4 907</b>	<b>373</b>	<b>5 710</b>	<b>804</b>

Koszty finansowe	za okres 3 miesięcy zakończony		za okres 6 miesięcy zakończony	
	30.06.2008 niebadany	30.06.2007 niebadany	30.06.2008 niebadany	30.06.2007 niebadany
<i>Polaris Finance B.V.</i>	-	912	-	1 878
<i>Satkabel Sp. z o.o.</i>	-	-	-	18
<b>Razem:</b>	<b>-</b>	<b>912</b>	<b>-</b>	<b>1 896</b>