



Świat Najlepszych Telewizji

Cyfrowy Polsat S.A.

**Największa platforma płatnej cyfrowej
telewizji satelitarnej w Polsce**

**Deutsche Bank 2nd Annual Emerging Europe Conference
2-3 października 2008 roku, Warszawa**

Zastrzeżenie

Niniejsza prezentacja zawiera 'deklaracje dotyczące przyszłości'. W deklaracjach tych używane są słowa „przewiduje się”, „sądzi się”, „zamierza się”, „szacuje się”, „oczekuje się” oraz słowa mające podobne znaczenie. Wszelkie deklaracje inne niż stwierdzenia dotyczące faktów historycznych zawarte w niniejszej prezentacji, w tym, między innymi, stwierdzenia dotyczące sytuacji finansowej Spółki, strategii gospodarczej, planów i celów kierownictwa dotyczących przyszłej działalności (w tym planów rozwoju i celów dotyczących produktów i usług Spółki) są deklaracjami dotyczącymi przyszłości. Takie deklaracje dotyczące przyszłości są obarczone znanym i nieznanym ryzykiem, niepewnością i innymi ważnymi czynnikami, które mogą spowodować, że rzeczywiste wyniki, działania lub osiągnięcia Spółki mogą się znacząco różnić od przyszłych wyników, działań lub osiągnięć wyrażonych lub przewidywanych w takich deklaracjach dotyczących przyszłości. Takie deklaracje dotyczące przyszłości są oparte na wielu założeniach w zakresie obecnych i przyszłych strategii gospodarczych Spółki oraz otoczenia, w jakim Spółka będzie działać w przyszłości. Te deklaracje dotyczące przyszłości zostały oparte wyłącznie na sytuacji panującej w dniu niniejszej prezentacji. Spółka w sposób wyraźny wyłącza wszelkie obowiązki lub zobowiązania do rozprowadzania jakichkolwiek aktualizacji lub korekt jakichkolwiek deklaracji dotyczących przyszłości zawartych w niniejszej prezentacji celem odzwierciedlenia jakiegokolwiek zmiany oczekiwań Spółki lub jakiegokolwiek zmiany dotyczącej zdarzeń, warunków lub okoliczności na jakich jakakolwiek taka deklaracja jest oparta. Spółka przestrzega, że deklaracje dotyczące przyszłości nie są gwarancją przyszłych wyników oraz, że jej aktualna sytuacja finansowa, strategia biznesowa, plany i cele stawiane względem działalności w przyszłości mogą różnić się znacząco od tych przedstawionych lub sugerowanych w deklaracjach dotyczących przyszłości zawartych w niniejszej prezentacji. Ponadto, nawet jeżeli sytuacja finansowa Spółki, jej strategia gospodarcza, plany i cele kierownictwa dotyczące przyszłej działalności będą zgodne z deklaracjami dotyczącymi przyszłości zawartymi w niniejszej prezentacji, wyniki te lub rozwój sytuacji mogą nie wskazywać na wyniki lub rozwój sytuacji w przyszłych okresach. Spółka nie podejmuje jakiegokolwiek zobowiązania, że zmieni lub potwierdzi lub poda do publicznej wiadomości jakiegokolwiek zaktualizowane deklaracje dotyczące przyszłości, aby odzwierciedlały one wydarzenia, które wystąpią lub okoliczności, które powstaną po dacie niniejszej prezentacji.

Informacje i opinie zawarte w niniejszym dokumencie są podawane na podstawie sytuacji z dnia prezentacji i mogą zostać zmienione bez uprzedzenia.



Świat Najlepszych Telewizji

Prezentacja Spółki Cyfrowy Polsat



Świat Najlepszych Telewizji

Tezy inwestycyjne

Największa platforma
cyfrowej płatnej telewizji
satelitarnej (DTH) w Polsce,
#6 w Europie

Atrakcyjny rynek o
znacznym potencjale
wzrostowym, jeszcze przed
konsolidacją

Doświadczona kadra
zarządzająca



Wysokiej jakości bogata
oferta programowa w
konkurencyjnych cenach

Silna pozycja finansowa

Model biznesowy o niskim
współczynniku odpływu
abonentów oparty na
abonamencie płaconym z
góry i sprzedaży dekodерów

Silna marka i wysoki poziom
zadowolenia klientów



Świat Najlepszych Telewizji

Cyfrowy Polsat dzisiaj

Największa pod względem liczby abonentów platforma cyfrowej płatnej telewizji satelitarnej w Polsce z 2,3 miliona abonentów¹

Bogata oferta programowa obejmująca 68 polskojęzycznych kanałów telewizyjnych oraz ponad 500 obcojęzycznych niekodowanych kanałów telewizyjnych (FTA)

Pierwszy operator platformy cyfrowej płatnej telewizji satelitarnej (DTH), który wprowadził dekoder DVR (listopad 2006 r.)

Usługa HDTV dostępna od listopada 2007 r. (w tym kanał Polsat Sport HD)

Uruchomienie usług MVNO w dniu 30 czerwca 2008 r.

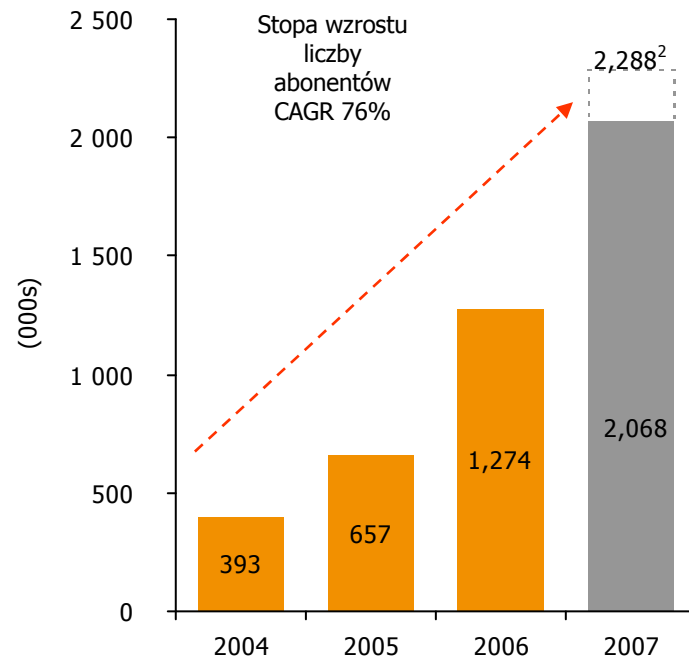
Przypis:

1 Na dzień 30 czerwca 2008 roku

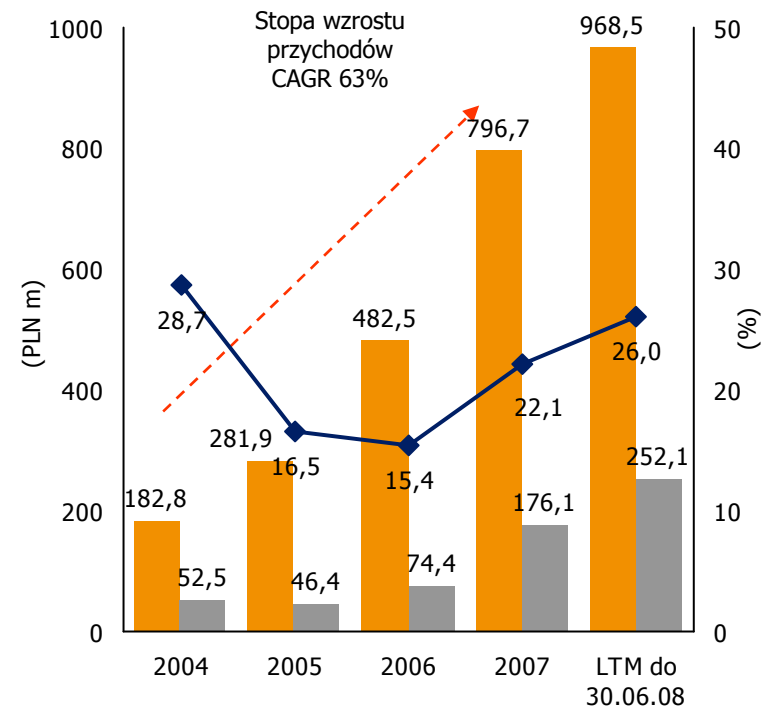
Dynamiczny wzrost ...

Znaczący wzrost liczby abonentów i przychodów

Abonenci¹



Przychody i EBITDA



Źródło: Obliczone na podstawie zbadanych sprawozdań finansowych Grupy Cyfrowy Polsat S.A. według MSSF za lata 2004-2007 i danych Spółki
Przypisy:

1 Liczba abonentów na koniec roku w latach 2004 – 2007

2 Na dzień 30 czerwca 2008 r.

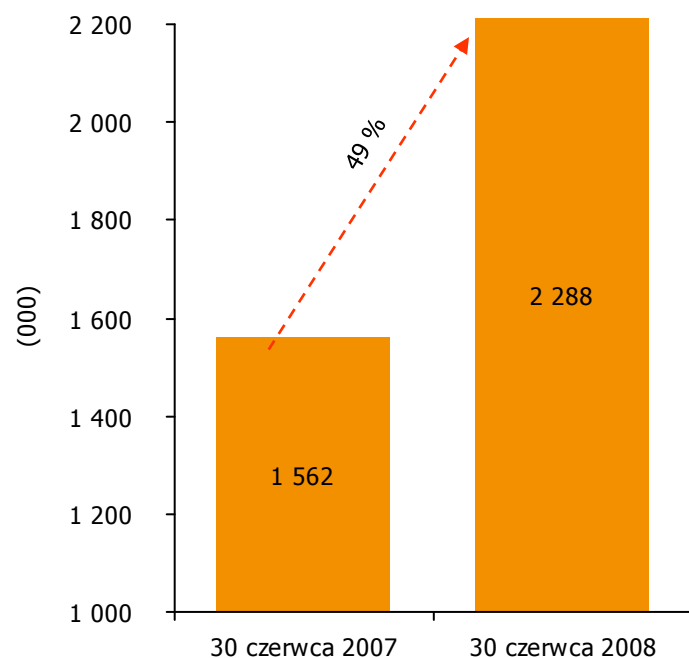
3 W celu zapewnienia porównywalności prezentacyjnej z rokiem 2007 dane finansowe za rok 2006 zostały odpowiednio przekształcone. W obydwu latach w związku ze sprzedażą EMARKET w dniu 31 sierpnia 2007 r. wynik z działalności tej jednostki zależnej został zaprezentowany w skonsolidowanym rachunku zysków i strat jako „Zysk/(strata) z działalności zaniechanej”

4 Wynik EBITDA za rok 2007 został skorygowany o koszt wynikający z nabycia w ofercie prywatnej akcji Serii F przez członków Zarządu poniżej ich wartości godziwej (10,2 miliona zł)

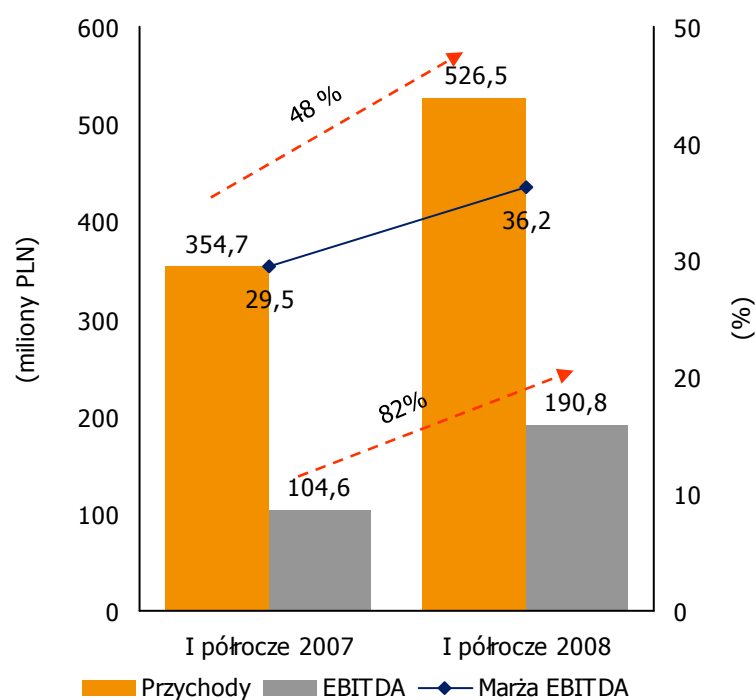
... kontynuowany w I połowie 2008 r.

Dynamiczny wzrost kontynuowany w I połowie 2008 r.

Abonenci



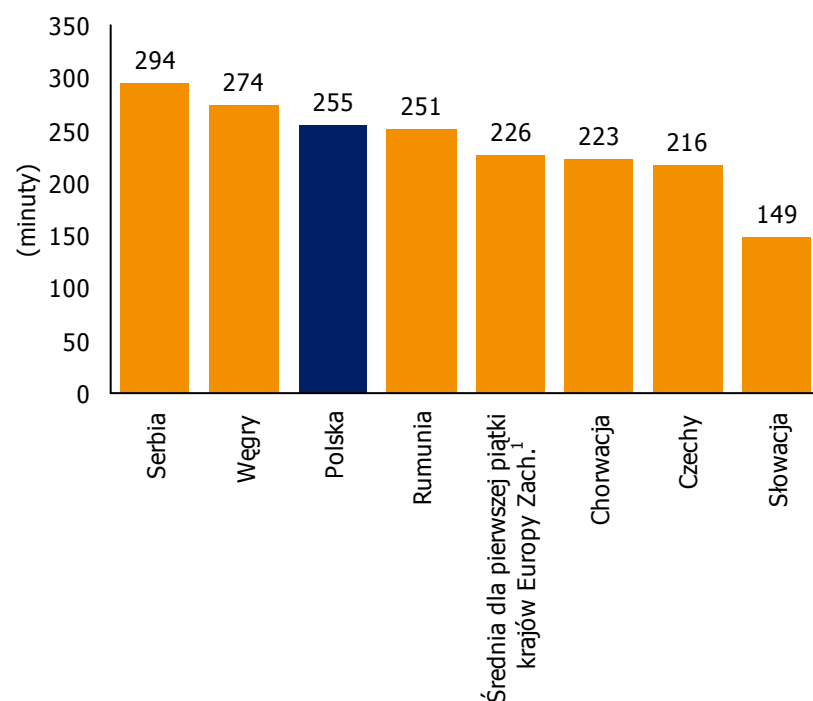
Przychody i EBITDA



Perspektywy rozwoju polskiego rynku płatnej telewizji

Czas poświęcany na oglądanie telewizji

Średni dzienny czas oglądania telewizji przez osobę dorosłą (2006)



- ✿ Polska charakteryzuje się jednym z najwyższych wskaźników średniego dziennego czasu poświęcanego na oglądanie telewizji
- ✿ Oglądanie płatnej telewizji stanowi powszechną i relatywnie taną formę rozrywki

Forma rozrywki	Przykładowy koszt (zł)
Pakiet Mini	10
Menu McDonald	12
Pakiet Familijny	38
2 bilety do kina	40

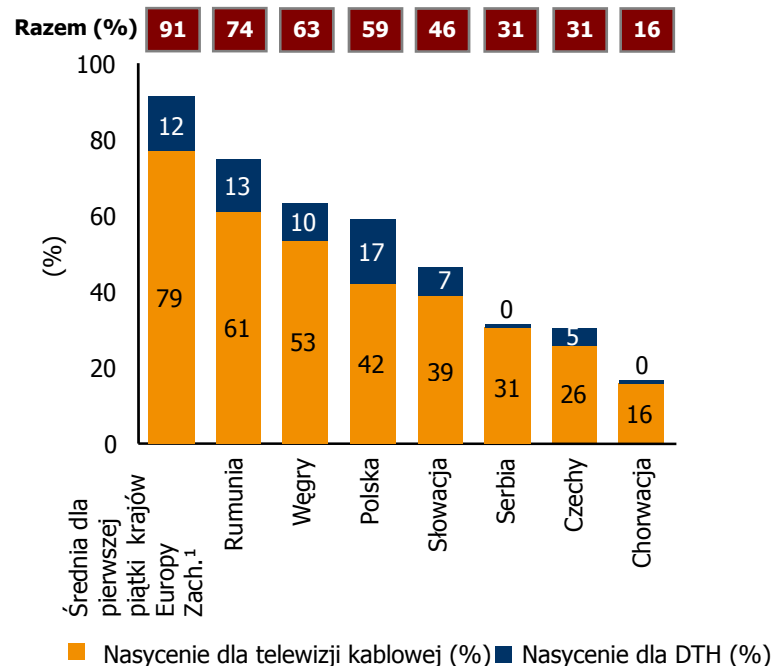
Źródło: Western and Central & Eastern European Market and Media fact 2006 edition

Przypis:
1 Obejmuje Włochy, Niemcy, Francję, Wielką Brytanię i Hiszpanię

Perspektywy rozwoju rynku DTH

Polska to jeden z największych rynków płatnej cyfrowej telewizji satelitarnej w Europie o dużym potencjale rozwoju

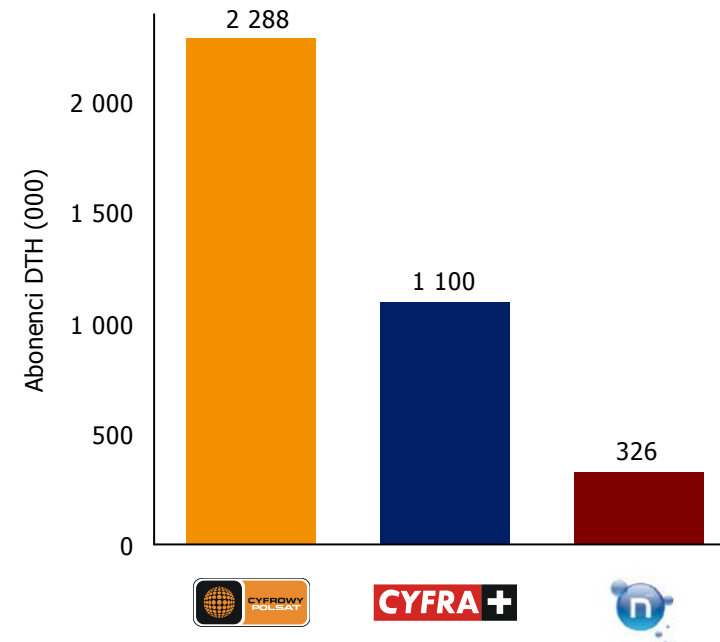
Rynek płatnej telewizji — nasycenie 2006 r.



Źródło: Informa dla gospodarstw domowych korzystających z telewizji i abonentów telewizji kablowej. Dane Spółki; Badania Liberty Global i Mercury dla całego rynku telewizji DTH

Przypis:
1 Holandia, Belgia, Szwajcaria, Dania i Norwegia

Platformy satelitarne (DTH) w Polsce – czerwiec 2008 r.



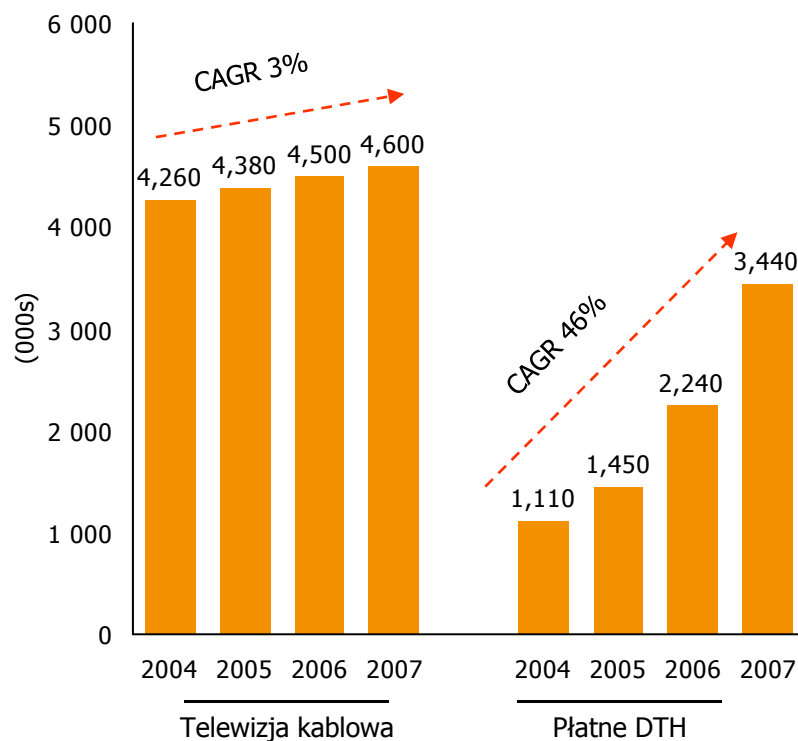
Źródło: Spółka, TVN, Informacje prasowe



Świat Najlepszych Telewizji

Najszybciej rozwijający się gracz na rynku DTH

Wzrost liczby abonentów
telewizji kablowej/płatnej cyfrowej
telewizji satelitarnej (DTH)



Źródło: GUS, KRRiTV, PIKE, Informa,

Udział Cyfrowego Polsatu
we wzroście rynku DTH

Nasz udział we
wzroście netto liczby
abonentów DTH

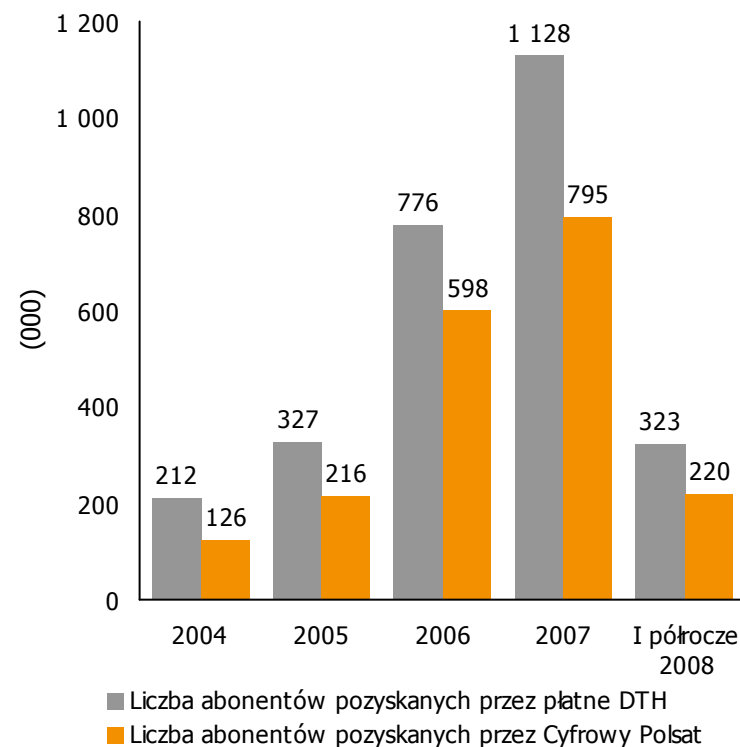
59%

66%

77%

70%

68%



Źródło: Informa (11 edycja) 2007, informacje prasowe (za 2007 r.),
informacje prasowe, TVN, Spółka (za I połowę 2008 r.)



Świat Najlepszych Telewizji

Nasz produkt

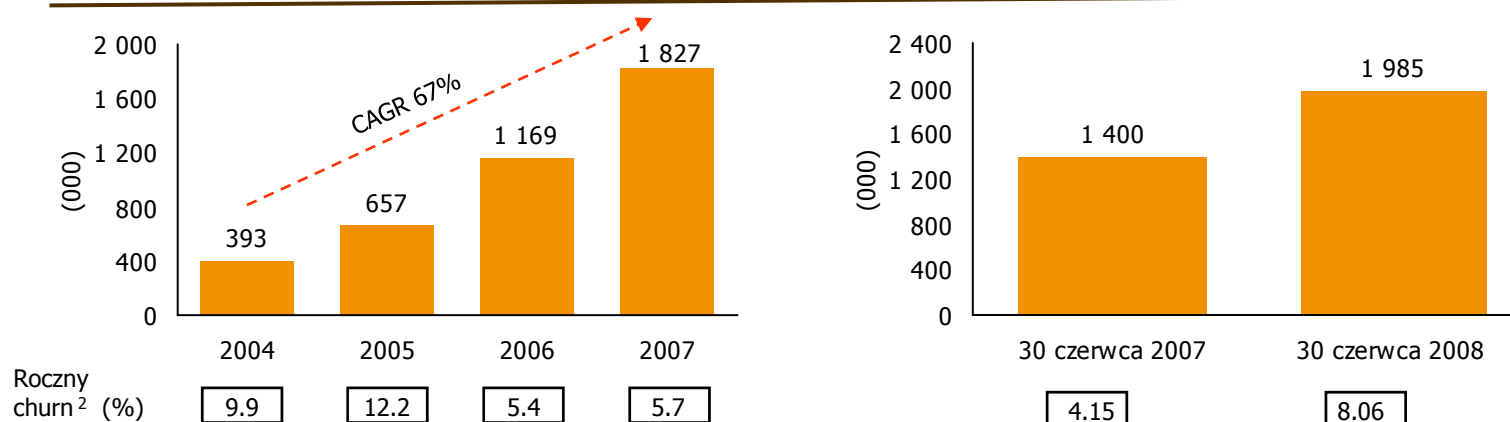
Nasza oferta

Ponad 500 niekodowanych kanałów telewizyjnych za pośrednictwem satelity Eutelsat HotBird

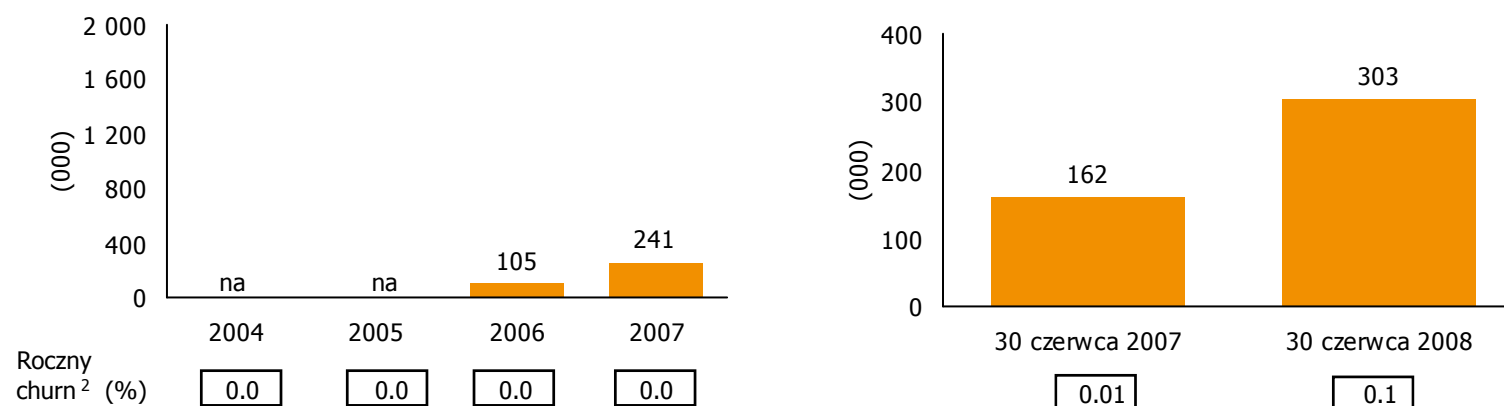
		Abonenci (000) ¹	Liczba kanałów	Cena (zł) ²
Pakiet Familijny (Podstawowy)		1.985	45	37,90
Relax Mix		Upgrade z poziomu Pakietu Familijnego	60	Pakiet Familijny + 19,90
Relax Mix + HBO	Relax Mix as above 	Upgrade z poziomu Pakietu Familijnego	63	Pakiet Familijny + 39,90
Super Film	Relax Mix as above 	Upgrade z poziomu Pakietu Familijnego	65	Pakiet Familijny + 49,90
HD		A la carte	3	Pakiet Familijny/HBO + 6 za kanał
Mini		303	20	9,90

Dynamiczny rozwój bazy abonentów

Abonenci¹ — Pakiet Familijny



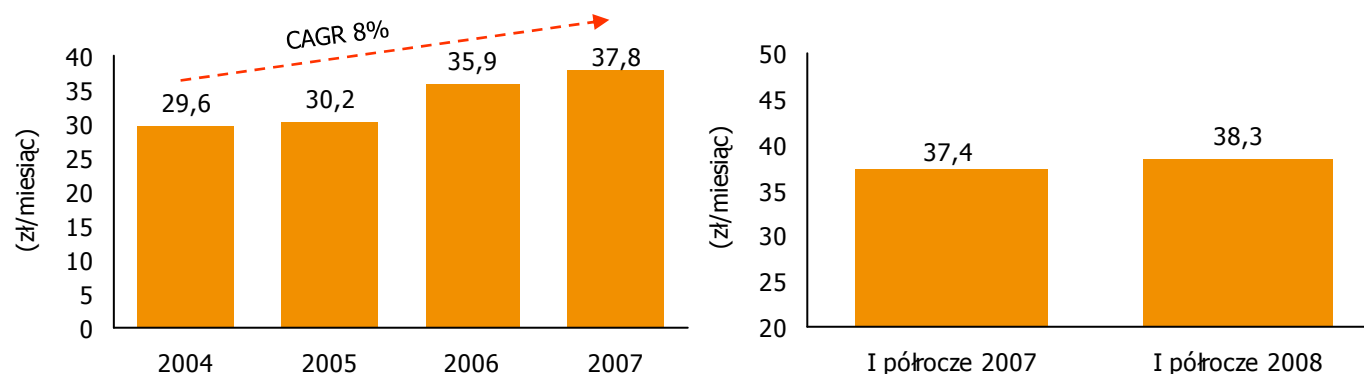
Abonenci¹ — Pakiet Mini



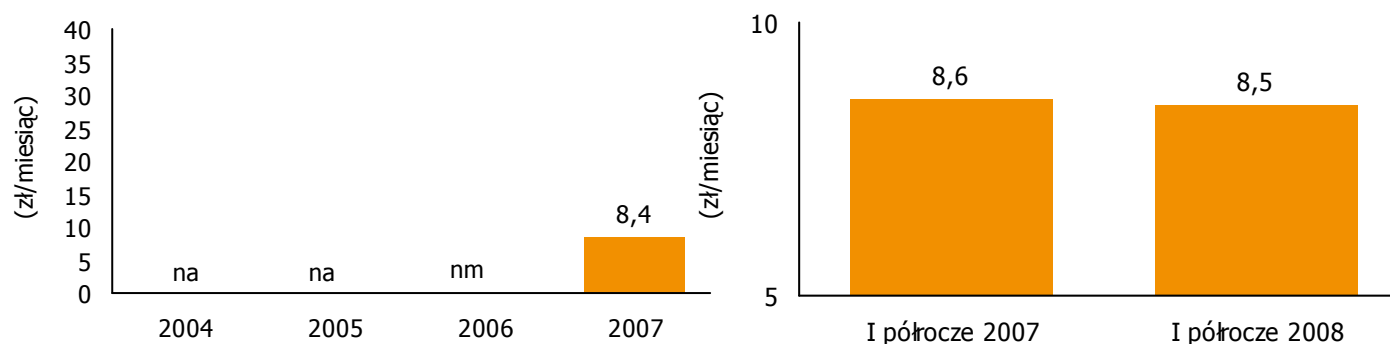
Przypisy: 1 Liczba abonentów 2004 – 2007
2 Roczny współczynnik odpływu abonentów

Stabilny wzrost ARPU

ARPU¹ —Pakiet Familijny



ARPU¹ —Pakiet Mini



Źródło: Obliczone na podstawie zbadanych sprawozdań finansowych Grupy Cyfrowy Polsat S.A. według MSSF za lata 2004-2007 i danych Spółki
 Przypisy: 1 ARPU obliczono poprzez podzielenie przychodów abonamentowych przez średnią liczbę abonentów (na podstawie średnich miesięcznych)



Świat Najlepszych Telewizji

Porównanie wiodących graczy DTH

Cyfrowy Polsat utrzymuje konkurencyjne ceny oferując jednocześnie usługi wysokiej jakości

			
Data uruchomienia	Grudzień 1999 r.	Listopad 1998 r.	Październik 2006 r.
Abonenci¹	2 287 656	ok. 1 100 000	ok. 326 000
Kanały	68 polskojęzycznych kanałów telewizyjnych - Dostęp do ponad 500 kanałów niekodowanych (FTA) za pośrednictwem satelity HotBird	72 polskojęzycznych kanałów telewizyjnych - Dostęp do kanałów niekodowanych (FTA) za pośrednictwem satelity HotBird	69 polskojęzycznych kanałów telewizyjnych - Dostęp do kanałów niekodowanych (FTA) za pośrednictwem satelity HotBird
Oferta	- Kluczowe kanały: 2 kanały sportowe na wyłączność, 15 kanałów filmowych w tym HBO - Polsat i wszystkie podstawowe kanały TVN, TVP	- Kluczowe kanały: 2 kanały sportowe na wyłączność; 20 kanałów filmowych w tym CANAL+ i HBO - Podstawowe kanały TVN, TVP, ale brak kanałów Polsat	- Kluczowe kanały: 1 kanał sportowy na wyłączność; 20 kanałów filmowych w tym HBO - Podstawowe kanały TVN, TVP, ale brak kanałów Polsat
Pakiety (miesięczne opłaty)	- Podstawowy: 10 zł - Pełny: 88 zł	- Podstawowy: 19 zł - Pełny: 147 zł	- Podstawowy: 32 zł - Pełny: 190 zł
Nowe usługi (data uruchomienia)	- HDTV (listopad 2007) - DVR (listopad 2006) - MVNO (czerwiec 2008)	- HDTV (4. kw. 2006) - IPTV we współpracy z TPSA (2006)	- HDTV (4 kw. 2006) - VoD (wrzesień 2007) - DVR (grudzień 2006)

Źródło: Spółka, informacje prasowe

Przypisy:

1 Stan na 30 czerwca 2008 r.



Świat Najlepszych Telewizji

Nasza strategia

Strategia: główne założenia

Kontynuacja budowania wartości w działalności podstawowej (DTH) poprzez:

1. Zwiększanie nasycenia usługami płatnej cyfrowej telewizji satelitarnej (DTH)
2. Wzrost wartości średniego miesięcznego przychodu na jednego abonenta (ARPU) poprzez nowe pakiety programowe, wprowadzanie nowych usług oraz możliwe podwyższanie wysokości abonamentów
3. W dalszym ciągu efektywne kosztowo i skuteczne zarządzanie działalnością (np. zwiększanie rentowności poprzez własną produkcję dekoderek)

Wprowadzanie usług zintegrowanych przy wykorzystaniu marki „Cyfrowy Polsat” i obecnej bazy abonentów

1. Oferowanie usług telefonii mobilnej (MVNO) od 30 czerwca 2008 r.
2. Rozważenie zaoferowanie w przyszłości usługi szerokopasmowego dostępu do internetu oraz telefonii stacjonarnej

Potencjał MVNO

Strategicznie wartościowa opcja

- Połączenie usług DTH oraz MVNO może być podstawą dla oferty „multiple-play” w przyszłości
- Znacząca potencjalna baza klientów poza abonentami DTH
- Ograniczone dodatkowe nakłady inwestycyjne

Koszty pod kontrolą

- Liczne synergie operacyjne (m. in. sprzedaż, obsługa klienta, marketing)
- Dostęp do kontentu komórkowego od obecnych partnerów

Ograniczone ryzyko

- Wykorzystanie silnej marki oraz sieci 1.277 punktów sprzedaży
- Inwestycja podzielona na fazy
- Wczesne wejście na szybko rosnący rynek

Źródło dodatkowych zysków

- Nowa linia biznesowa generująca dodatkowe zyski
- Wzmocnienie lojalności klientów DTH
- Cross-promotion oraz cross-selling

MVNO zapewnia potencjał dla wzrostu

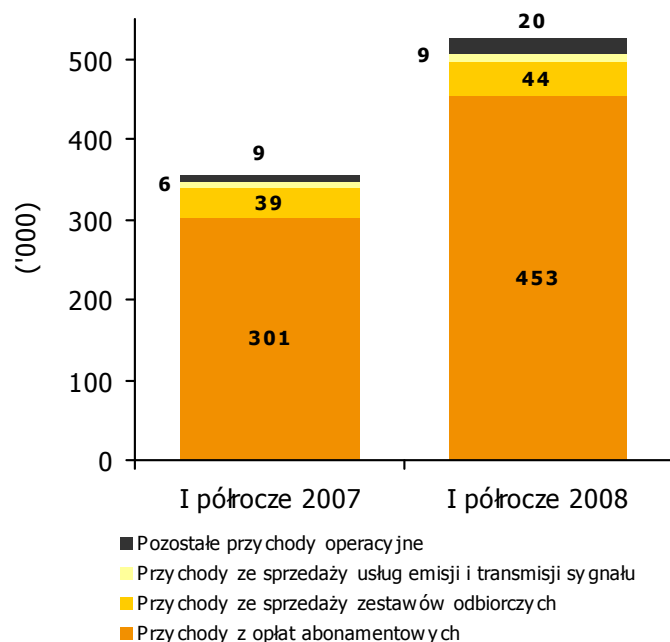
Najważniejsze informacje finansowe



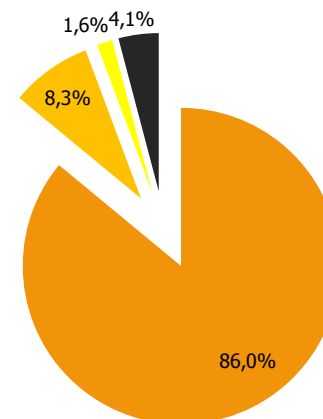
Świat Najlepszych Telewizji

Wzrost przychodów o 48% dzięki wzrostowi przychodów z opłat abonamentowych

Przychody (mln PLN)



Struktura przychodów w I półroczu 2008 (%)



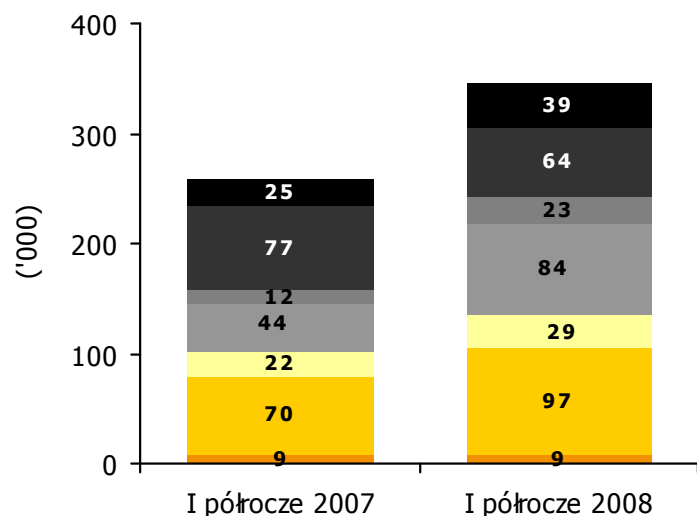
(mln PLN)	I półrocze 2007	I półrocze 2008	Zmiana
Przychody z działalności operacyjnej	355	527	48%
Przychody z opłat abonamentowych	301	453	50%
Przychody ze sprzedaży zestawów odbiorczych	39	44	110%
Przychody ze sprzedaży usług emisji i transmisji sygnału	6	9	35%
Pozostałe przychody operacyjne	9	20	>100%



Świat Najlepszych Telewizji

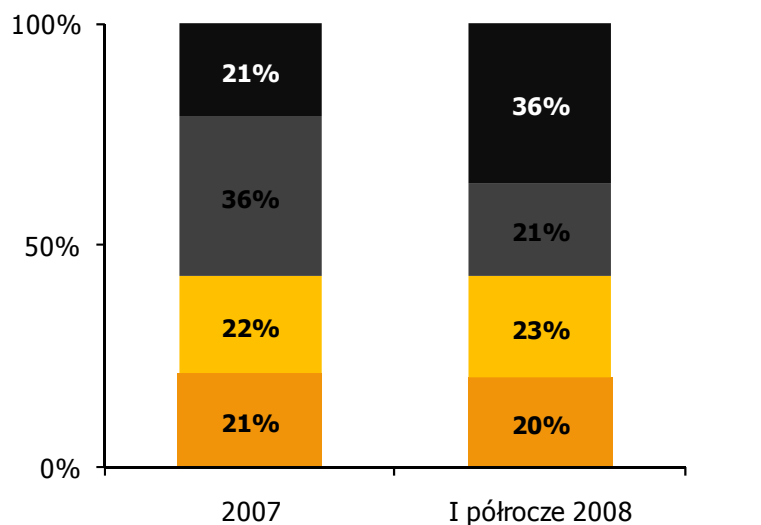
Koszty działalności operacyjnej rosły wolniej niż przychody

Koszty działalności operacyjnej (mln PLN)



- Pozostałe koszty operacyjne
- Koszt własny sprzedanych zestawów odbiorczych
- Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników
- Koszty dystrybucji i marketingu
- Koszty przesyłu sygnału
- Koszty licencji programowych
- Amortyzacja

Udział kosztów zmiennych/stałych/SAC w przychodach (%)



- Koszty zmienne
- Koszty stałe
- SAC
- Marża EBITDA

(mln PLN)	I półrocze 2007	I półrocze 2008	Zmiana
Koszty działalności operacyjnej	259	345	33%
Amortyzacja	9	9	0%
Koszty licencji programowych	70	97	38%
Koszty przesyłu sygnału	22	29	34%
Koszty dystrybucji i marketingu	44	84	88%
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	12	23	89%
Koszt własny sprzedanych zestawów odbiorczych	77	64	-17%
Pozostałe koszty operacyjne	25	39	59%



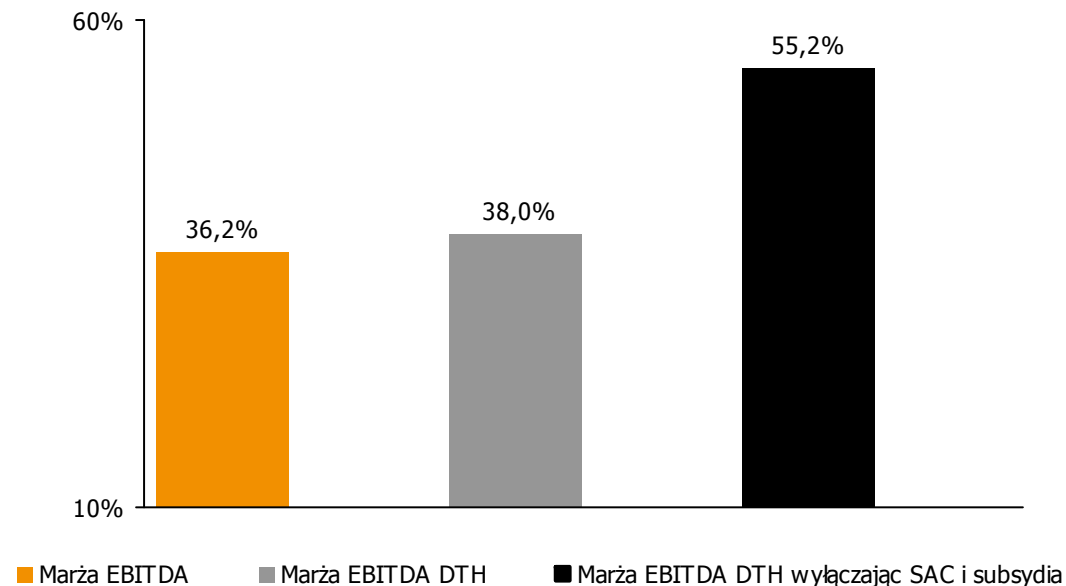
CYFROWY
POLSAT

Świat Najlepszych Telewizji

Marża EBITDA DTH z wyłączeniem SAC i subsydiów wyniosła 55%

Wzrost przychodów z opłat abonamentowych oraz spadek kosztów pozyskania abonenta mają pozytywny wpływ na wzrost marży EBITDA

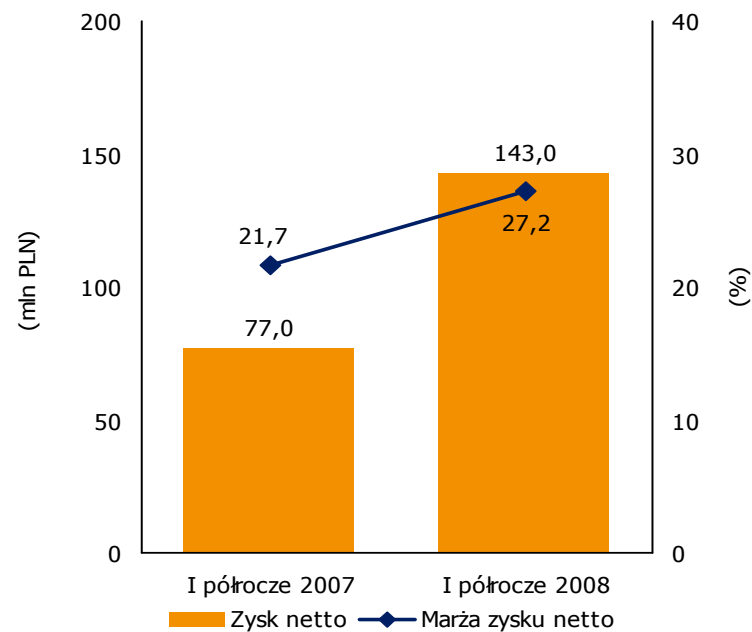
Marża EBITDA, marża EBITDA DTH oraz marża EBITDA DTH wyłączając SAC i subsydia



Marża EBITDA DTH z wyłączeniem kosztów pozyskania abonenta i subsydiów do zestawów odbiorczych wzrosła do 55,2% z 54,6% w I półroczu 2008 r.

Zysk netto wzrósł o 86%

Zysk netto (mln PLN)



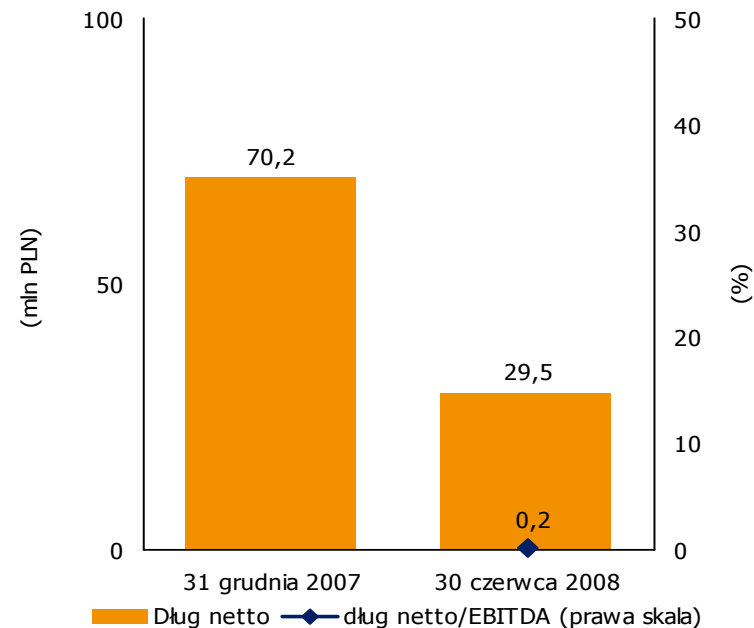
Wyłąciliśmy dywidendę w wysokości 0,14 zł na akcję z zysków za 2007 r.

Przyjęliśmy politykę dywidendy

Wskaźnik zadłużenia netto

Wartość zadłużenia netto spadła w skutek częściowej spłaty kredytu w wysokości 50 mln zł w czerwcu. We wrześniu spłaciliśmy kolejne 20 mln zł.

Wartość zadłużenia netto (mln PLN)



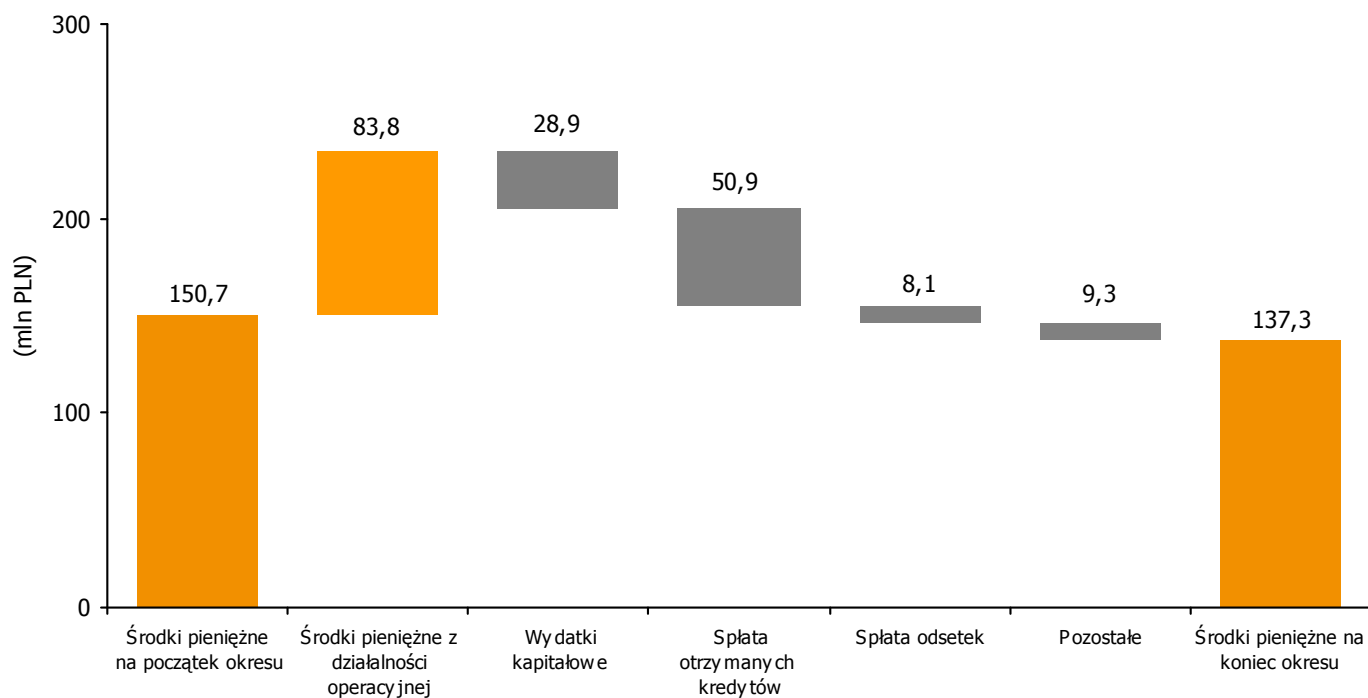
Wskaźnik zadłużenia netto do EBITDA za ostatnie 12 miesięcy spadł do 0,2 x



Świat Najlepszych Telewizji

Dzięki wysokim wpływom z działalności operacyjnej utrzymujemy wysoki poziom gotówki

Przepływy pieniężne netto (mln PLN)





Świat Najlepszych Telewizji

Informacje dodatkowe

Załącznik



Świat Najlepszych Telewizji

Najważniejsze wydarzenia w naszej historii





Świat Najlepszych Telewizji

Ład korporacyjny

Rada Nadzorcza

Zygmunt Solorz-Żak

Przewodniczący

Heronim Ruta

Członek

Robert Gwiazdowski

Członek

Andrzej Papis

Członek

Leszek Reksa

Członek

Zarząd

Dominik Libicki

Prezes Zarządu

Maciej Gruber

Dyrektor Finansowy

Andrzej Matuszyński

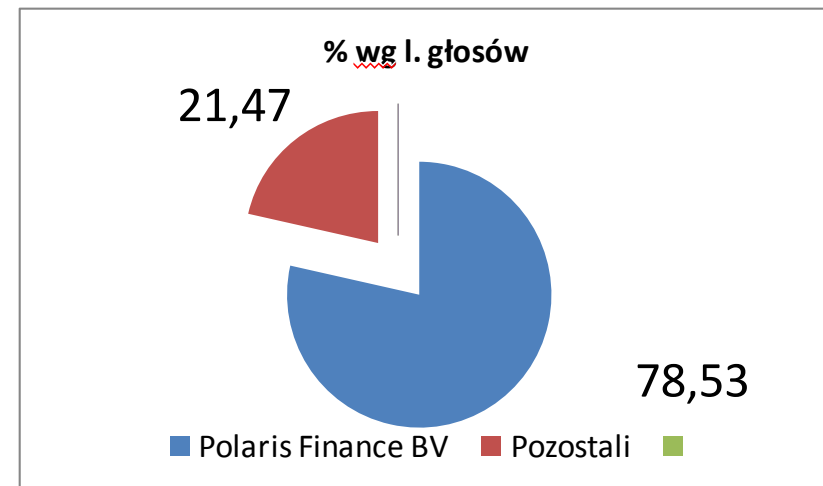
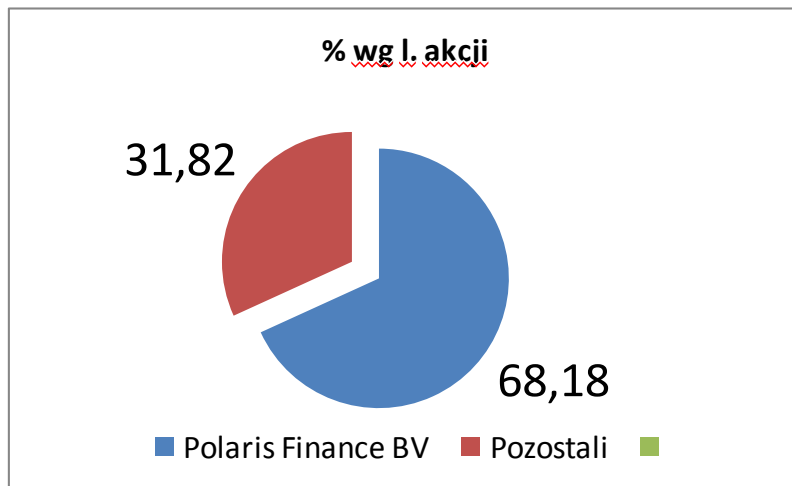
Dyrektor ds. Marketingu

Dariusz Działkowski

Dyrektor ds. Technologii

Struktura udziałowców

Ip.	Akcjonariusz	L. akcji	% akcji	I. głosów	% głosów
1.	Polaris Finance B.V. ¹	182.943.750	68,18%	357.968.750	78,53%
2.	Pozostali ²	85.381.250	31,82%	97.856.250	21,47%
	Razem	268.325.000	100,00%	455.825.000	100,00%

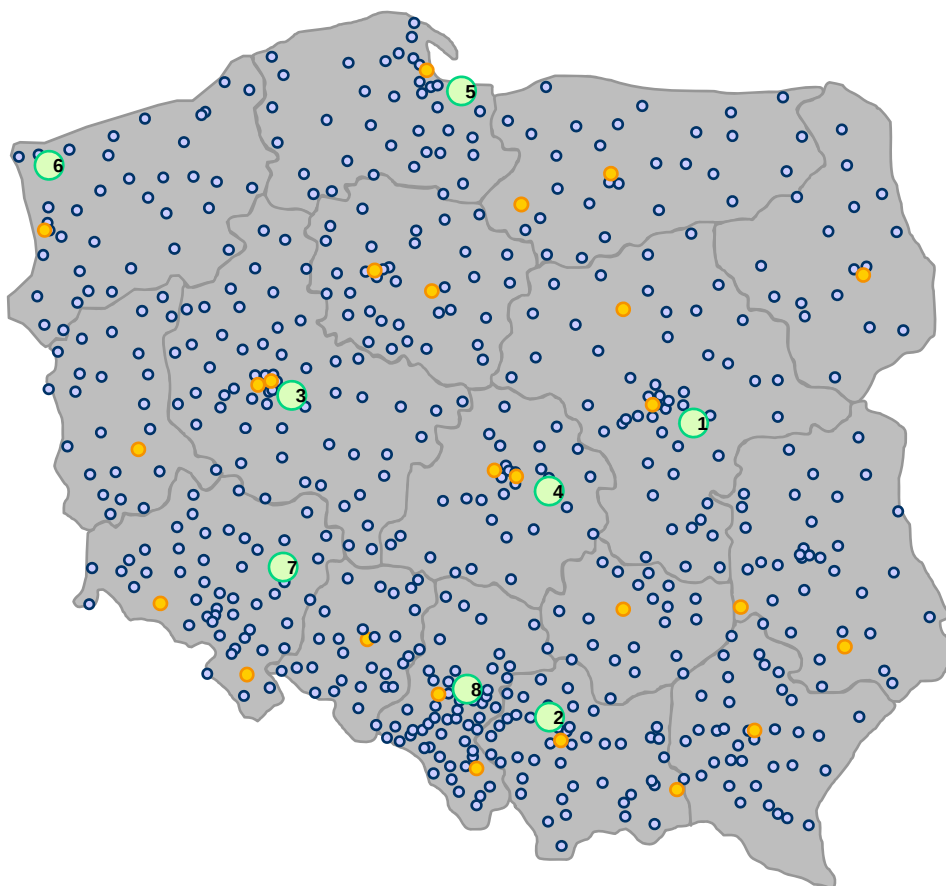


Przypisy:

¹ 85% akcji należy do Zygmunta Solorza-Żaka, a 15% akcji należy do Heronima Ruty

² 3,95% akcji należy do Zygmunta Solorza-Żaka, 0,70% należy do Heronima Ruty oraz 0,24% akcji należy do członków Zarządu Spółki

Nasza sieć dystrybucji DTH



LEGENDA:

● = Dystrybutorzy hurtowi (25)

● = 1,277 APS w Polsce

1 Warszawa 5 Gdańsk

2 Kraków 6 Szczecin

3 Poznań 7 Wrocław

4 Łódź 8 Katowice

Sieć dystrybucji wyspecjalizowana w sprzedaży usług i produktów cyfrowej płatnej telewizji satelitarnej