Wyniki za III kw. i 9 miesięcy 2010 r.

Transakcja nabycia Telewizji Polsat

15 listopada 2010 roku

Zastrzeżenie

Niniejsza prezentacja („**Prezentacja**") została przygotowana przez spółkę Cyfrowy Polsat S.A. („**Spółka**") wyłącznie w celach informacyjnych.

Informacje zawarte w Prezentacji nie stanowią ani nie są częścią żadnej oferty sprzedaży akcji Spółki, jak również nie będą stanowiły podstawy jakiejkolwiek umowy w tym przedmiocie. W szczególności niniejsza Prezentacja nie stanowi oferty w rozumieniu art. 66 kodeksu cywilnego, ustawy o ofercie publicznej oraz dowolnych innych obowiązujących przepisów prawa polskiego. Jakakolwiek sprzedaż bezpośrednia lub pośrednia akcji Spółki, o ile nastąpi, zostanie przeprowadzona zgodnie z wszelkimi obowiązującymi przepisami prawa.

Wszystkie informacje i opinie zawarte w Prezentacji zostały przedstawione przez Spółkę. Spółka ani jej dyrektorzy, członkowie kierownictwa, pracownicy, doradcy lub przedstawiciele nie składają żadnych zobowiązań, oświadczeń ani zapewnień (zarówno wyraźnych, jak i dorozumianych) co do dokładności lub kompletności treści niniejszej Prezentacji.

Niniejsza Prezentacja zawiera stwierdzenia odnoszące się do przyszłości. W stwierdzeniach tych występują wyrazy takie, jak „przewidywać", „być przekonanym", „zamierzać", „szacować", „być", „oczekiwać" oraz słowa o podobnym znaczeniu. Wszelkie stwierdzenia, inne niż odnoszące się do faktów historycznych, zawarte w niniejszej Prezentacji, w tym między innymi stwierdzenia dotyczące sytuacji finansowej Spółki, jej strategii biznesowej, planów i celów kierownictwa dotyczących przyszłej działalności (w tym planów rozwoju i celów dotyczących produktów i usług Spółki) są stwierdzeniami odnoszącymi się do przyszłości. Takie stwierdzenia odnoszące się do przyszłości są narażone na znane i nieznane rodzaje ryzyka, odznaczają się niepewnością i podlegają innym istotnym czynnikom, które mogą spowodować, że faktyczne wyniki, działalności lub osiągnięcia Spółki będą istotnie różniły się od przyszłych wyników, działalności lub osiągnięć wyrażonych wprost lub domyślnie w tych stwierdzeniach dotyczących przyszłości. Stwierdzenia te opierają się na szeregu założeń dotyczących obecnej i przyszłej strategii biznesowej Spółki oraz środowiska, w którym będzie ona prowadziła działalność w przyszłości. Zostały one zamieszczone wyłącznie na dzień Prezentacji. Spółka wyraźnie odstępuje od wszelkich obowiązków lub zobowiązań w zakresie rozpowszechniania jakichkolwiek uaktualnień lub korekt dowolnych stwierdzeń dotyczących przyszłości, które zostały zawarte w niniejszej Prezentacji, mających na celu odzwierciedlenie zmiany oczekiwań Spółki lub zmian zdarzeń, warunków lub okoliczności, na których dowolne takie stwierdzenie zostało oparte, chyba że obowiązujące przepisy prawa wymagają inaczej. Spółka przestrzega, że stwierdzenia dotyczące przyszłości nie stanowią gwarancji co do przyszłych wyników, a jej faktyczna sytuacja finansowa, strategia biznesowa, plany i cele kierownictwa dotyczące przyszłej działalności mogą istotnie różnić się od przedstawionych lub zasugerowanych w takich stwierdzeniach zawartych w niniejszej Prezentacji. Ponadto, nawet jeżeli sytuacja finansowa, strategia biznesowa, plany i cele kierownictwa dotyczące przyszłej działalności Spółki będą zgodne ze stwierdzeniami dotyczącymi przyszłości zwartymi w Prezentacji, to te wyniki lub wydarzenia mogą nie stanowić żadnej wskazówki co do wyników lub zdarzeń w następnych okresach.

Spółka nie zobowiązuje się do publikacji jakichkolwiek uaktualnień, zmian lub korekt informacji, danych lub stwierdzeń zawartych w Prezentacji w razie zmiany strategii lub zamierzeń Spółki lub też wystąpienia faktów lub zdarzeń, które będą miały wpływ na strategię lub zamierzenia Spółki, chyba że taki obowiązek informacyjny wynika z obowiązujących przepisów prawa.

Historyczne informacje finansowe dotyczące Telewizji Polsat S.A. zawarte w Prezentacji zostały przygotowane zgodnie z Polskimi Standardami Rachunkowości. Historyczne informacje finansowe dotyczące Spółki zostały przygotowane zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej. Wszelkie oceny pro-forma, jak również połączenia wyników finansowych Telewizji Polsat z wynikami finansowymi Spółki mogą być niekompletne lub niedokładne z uwagi na różnice między tymi dwoma rodzajami standardów rachunkowości.

Niniejsza Prezentacja nie stanowi prospektu w rozumieniu Dyrektywy 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady („**Dyrektywa Prospektowa**") oraz związanych z nią aktów legislacyjnych Wspólnoty, w tym Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004/WE („**Rozporządzenie o Prospekcie**"). Niniejsza Prezentacja nie jest dokumentem ofertowym w celu oferowania papierów wartościowych lub innych udziałów na podstawie ustawodawstwa krajowego jakiejkolwiek jurysdykcji.

Akcje Spółki nie zostały zarejestrowane na podstawie amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych z 1933 roku, z późniejszymi zmianami (ang. United States Securities Act of 1933, „**Ustawa o Papierach Wartościowych**") ani w żadnym organie nadzoru rynku papierów wartościowych w Stanach Zjednoczonych i nie mogą być oferowane, sprzedawane, zastawiane ani w inny sposób zbywane w Stanach Zjednoczonych lub na rzecz osoby amerykańskiej, chyba że na podstawie odpowiedniego zwolnienia lub w transakcji, która nie podlega obowiązkom rejestracyjnym wynikającym z Ustawy o Papierach Wartościowych oraz zgodnie z obowiązującym prawem stanowym w zakresie papierów wartościowych, jak również prawem dowolnej innej jurysdykcji w Stanach Zjednoczonych.

1 Wyniki III kw. 2010

Dynamiczny wzrost wyników operacyjnych

	30 Września 2010	30 Września 2009	Zmiana %	Zmiana
Liczba abonentów usług DTH	**3.277.936**	**2.916.750**	**12,4%**	**361.186**
Liczba abonentów Pakietu Familijnego	2.595.572	2.342.932	10,8%	252.640
Liczba abonentów Pakietu Mini	682.364	573.818	18,9%	108.546
Liczba klientów usług MVNO	**59.806**	**35.538**	**68%**	**24.268**
Liczba klientów usług dostępu do Internetu	**15.167**	**-**	**-**	**-**

Źródło: Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 i 9 miesięcy zakończony 30 września 2010 r. i analizy wewnętrzne.

Wzrost ARPU i ustabilizowany churn

	Q3' 10	Zmiana	9M' 10	Zmiana
ARPU (PLN)	**35,5**	**3,5%**	**35,8**	**3,8%**
ARPU Pakiet Familijny	41,9	4,0%	42,0	4,5%
ARPU Pakiet Mini	11,1	19,4%	10,9	22,5%

	Q3' 10	Zmiana
Churn	**10,2%**	**2,2pp**
Churn Pakietu Familijnego	11,6%	2,4pp
Churn rate Pakietu Mini	4,3%	2,1pp

Źródło: Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 i 9 miesięcy zakończony 30 września 2010 r. i analizy wewnętrzne.

Imponujący wzrost wyników finansowych

	Q3' 10	Zmiana	9M' 10	Zmiana
Przychody (mln PLN)	366	16%	1.118	19%
EBITDA (mln PLN)	104	25%	335	32%
Marża EBITDA	28,5%	2,2pp	30,3%	3,0pp
Zysk netto (mln PLN)	68	14%	222	17%

Przypis: Wyniki finansowe w 2010 r. zawierają wyniki M.Punkt Holdings Ltd., których nie zawierają dane za 2009 r.

Źródło: Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 i 9 miesięcy zakończony 30 września 2010 r. i analizy wewnętrzne.

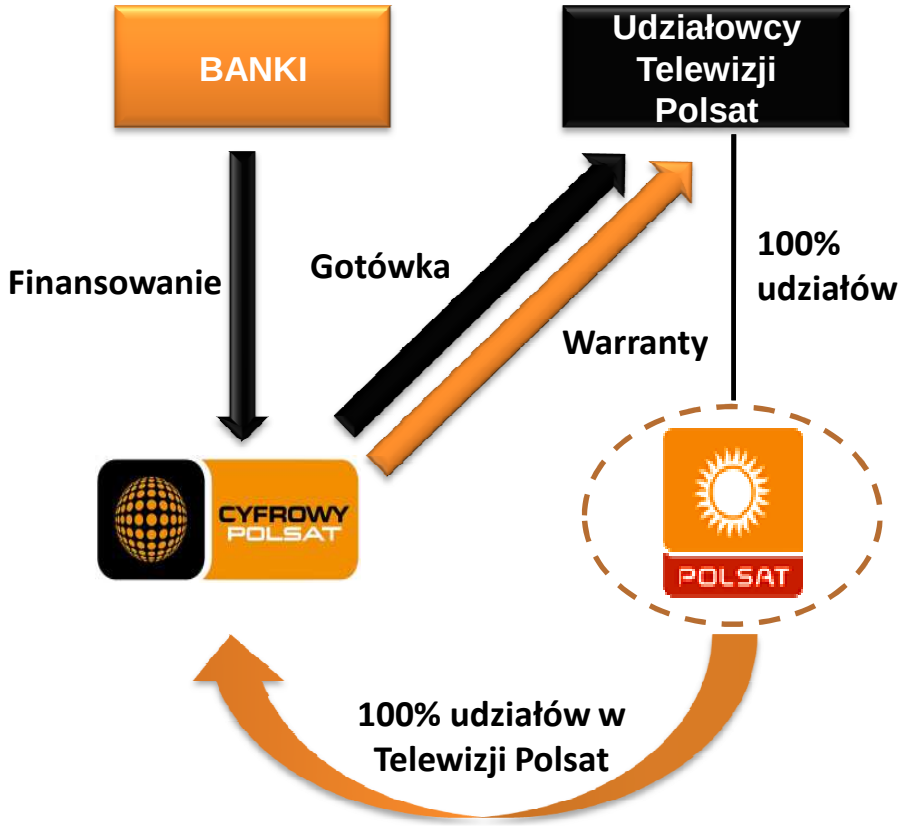
2 Transakcja nabycia Telewizji Polsat

Tworzymy największą grupę medialną w Polsce

- Cyfrowy Polsat zawarł umowę nabycia 100% udziałów w Telewizji Polsat
- Mamy przekonujące argumenty dla inwestorów Cyfrowego Polsatu
  - Osiągnięcie pozycji niekwestionowanego lidera na polskim rynku medialnym; wzmocnienie naszych przewag konkurencyjnych
  - Jasne perspektywy rozwoju, przy jednoczesnej dywersyfikacji przychodów; przygotowanie spółki do zmieniającego się otoczenia rynkowego
  - Krótkoterminowe synergie oraz średnio/długoterminowe korzyści strategiczne
- EPS odbudowany w 2012 roku, bez uwzględnienia efektów synergii
- Atrakcyjna wycena
- Transakcja powinna zostać zakończona w marcu 2011, między innymi pod warunkiem:
  - Pozyskania finansowania
  - Uzyskania zgody NWZA

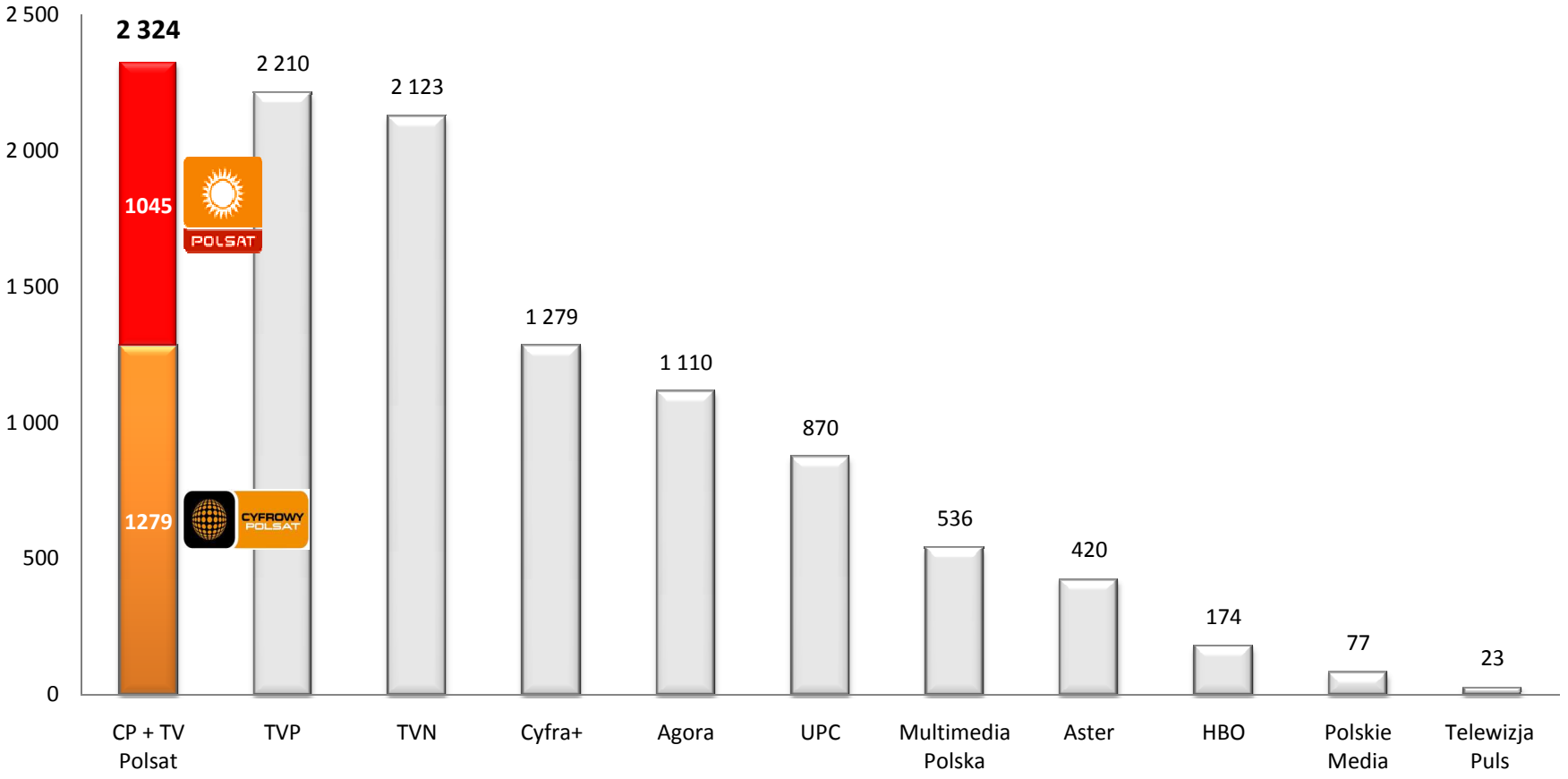
Kluczowe parametry transakcji

- Cyfrowy Polsat nabywa Telewizję Polsat za kwotę 3,75 mld PLN
- Płatność 2,6 mld PLN w gotówce oraz 1,15 mld PLN w formie warrantów dla udziałowców Telewizji Polsat
- Przejęcie całości aktywów i zobowiązań Telewizji Polsat (w tym 150 mln PLN pozycji gotówkowej netto)



Stajemy się liderem rynku medialnego

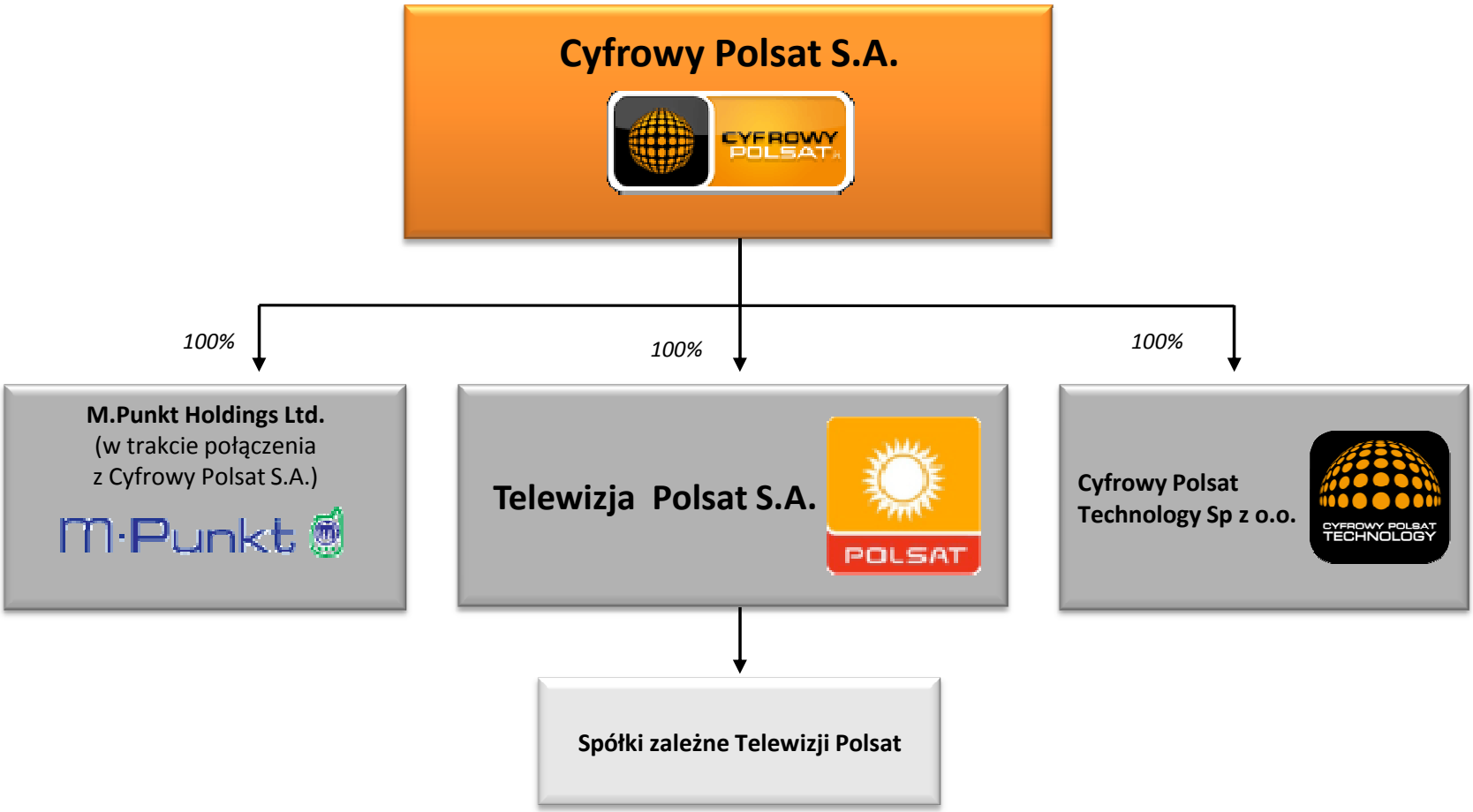
Przychody za 2009 rok (w mln PLN)



Źródło: KRS, Spółki

… zmieniając otoczenie rynkowe

Nowa struktura grupy kapitałowej

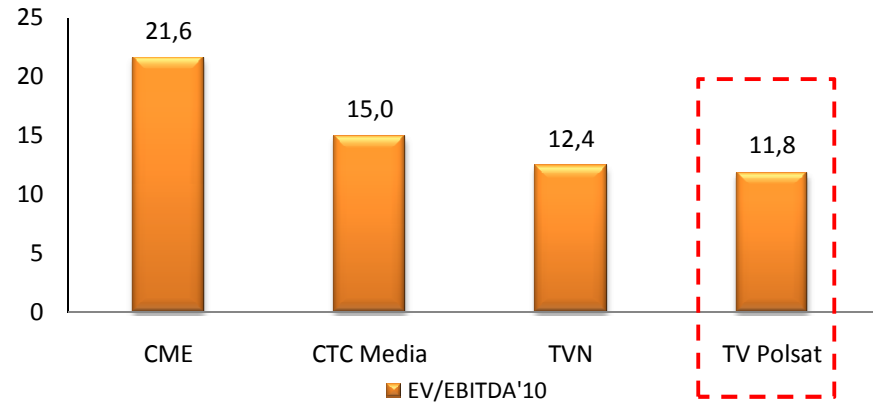


… wyniki Telewizji Polsat będą konsolidowane metodą pełną od 1 kw. 2011

Nasze podejście do wyceny

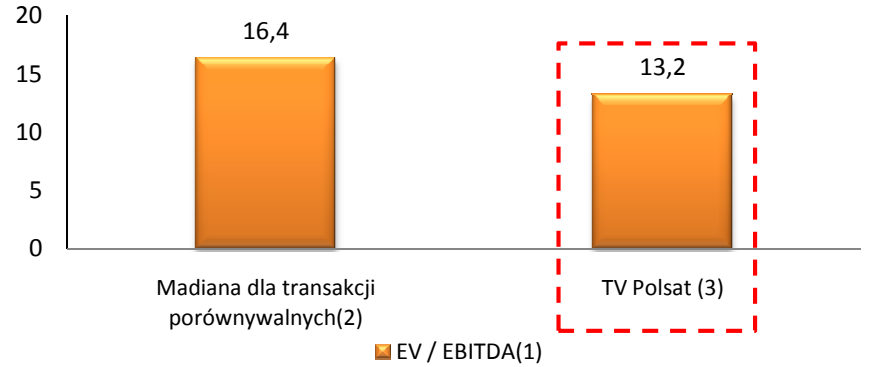
- Wycena na bazie mnożników giełdowych dla notowanych spółek europejskich, mnożników dla porównywalnych transakcji przeprowadzonych w Europie oraz za pomocą metody DCF
- Wycena atrakcyjna według wszystkich metod
- Niezależna opinia o wycenie przygotowana dla Zarządu przez KPMG stwierdza, że wartość transakcji oddaje wartość godziwą Telewizji Polsat

Wycena spółek porównywalnych (x)



Nota: Dane na dzień 12 listopada 2010
Źródło: Spółka, Bloomberg

Porównywalne transakcje (x)

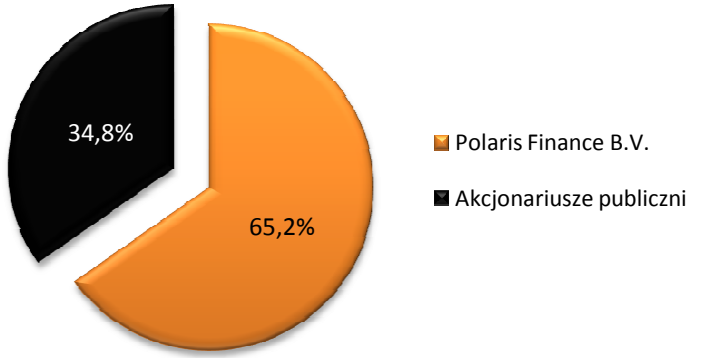


(1) Na bazie historycznych wartości EBITDA spółek przejmowanych
(2) Łącznie z transakcjami nabycia znaczących pakietów mniejszościowych
(3) Na bazie historycznej wartości EBITDA za 12 mies. na dzień 30 czerwca 2010
Źródło: Spółka, Thomson Banker

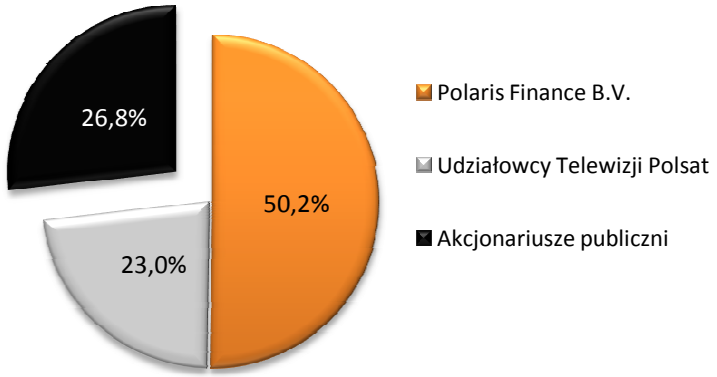
Zmiany w strukturze akcjonariatu

- Liczba wyemitowanych warrantów wyniesie 80.027.836
- Warranty zostaną zamienione na nowe akcje po średniej ważonej cenie akcji Cyfrowego Polsatu z ostatnich 3 miesięcy, która na dzień 12 listopada 2010 wyniosła 14,37 PLN
- Nowe akcje stanowić będą 23,0% kapitału akcyjnego oraz 15,2% praw głosu na WZA spółki
- Nowe akcje zostaną dopuszczone do obrotu giełdowego po finalizacji transakcji

Przed transakcją(1)



Po transakcji(1)



Nota: (1) Kapitał akcyjny; udział akcjonariuszy publicznych w głosach na WZA przed i po transakcji wynosi odpowiednio 23,6% i 20,0%

Nowe władze Telewizji Polsat

Rada Nadzorcza

- **Zygmunt Solorz-Żak**
  Przewodniczący rady nadzorczej
- **Heronim Ruta**
  Członek rady nadzorczej
- **Dominik Libicki**
  Członek rady nadzorczej
- **Tomasz Szeląg**
  Członek rady nadzorczej

Zarząd

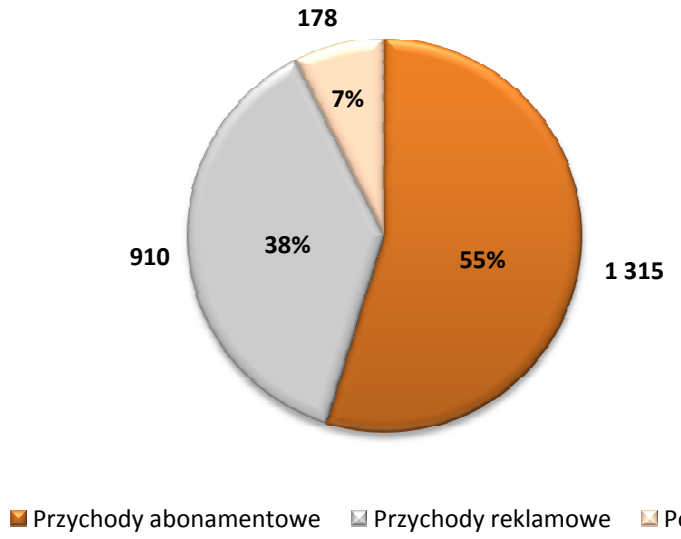
- **Mirosław Błaszczyk**
  Prezes zarządu, dyrektor generalny
- **Eryk Walkiewicz**
  Członek Zarządu, dyrektor finansowy
- **Maciej Stec**
  Członek zarządu, dyrektor sprzedaży i zakupów zagranicznych
- **Nina Terentiew-Kraśko**
  Członek zarządu, dyrektor programowy

Finansowanie

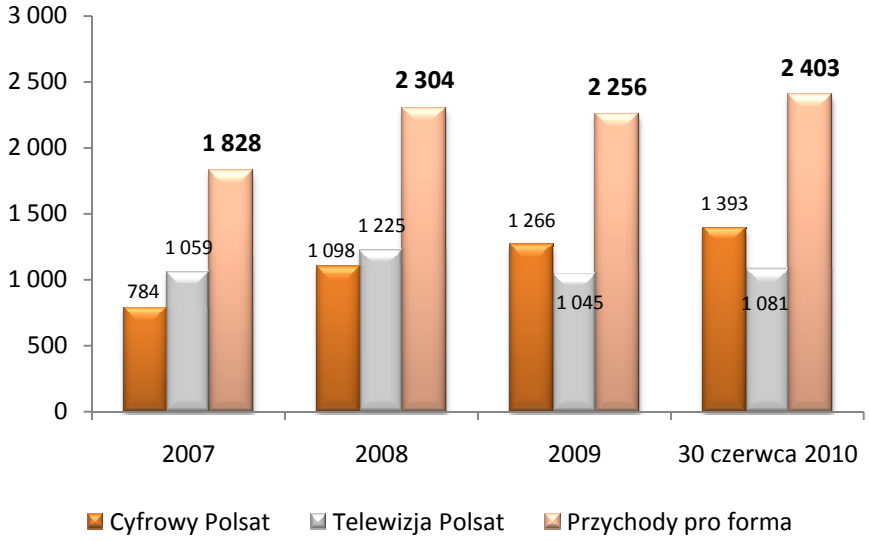
- Finansowanie negocjowane przez Cyfrowy Polsat wynosi ok. 3 mld PLN i obejmuje
  - Kredyt bankowy w kwocie 1,4-1,6 mld PLN
  - Finansowanie pomostowe w kwocie 1,2-1,4 mld PLN
  - Kredyt odnawialny w kwocie 0,2 mld PLN
- Całkowite zadłużenie netto po transakcji na poziomie ~4,0x 2010E EBITDA połączonych spółek
- Terminy zapadalności składników długu około 5-7 lat
- Refinansowanie części zadłużenia lub całości w 2011 roku
- Planowana jest nieznaczna redukcja zadłużenia już w 2011 roku oraz dalsze jego obniżanie w perspektywie kolejnych 2-3 lat do poziomu ~2,0x EBITDA, głównie dzięki
  - Przepływom pieniężnym
  - Amortyzacji części długu

Dywersyfikacja przychodów

Struktura przychodów pro forma (w mln PLN, na dzień 30 czerwca 2010)



Przychody pro forma (w mln PLN) (1)

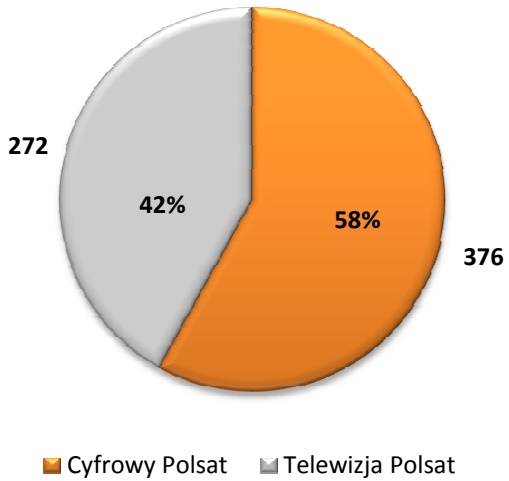


- Połączenie dwóch dużych, różnych źródeł przychodów
  - Cyfrowy Polsat osiąga efekt dywersyfikacji
  - Duży potencjał do osiągnięcia synergii

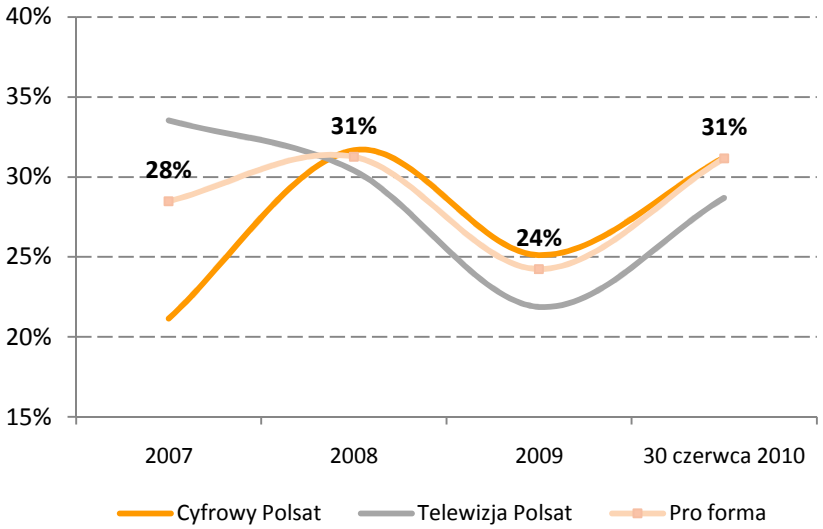
Nota: (1) Cyfrowy Polsat – IFRS; Telewizja Polsat -PSR

Porównywalne marże

Struktura EBITDA pro forma (w mln PLN, na dzień 30 czerwca 2010)



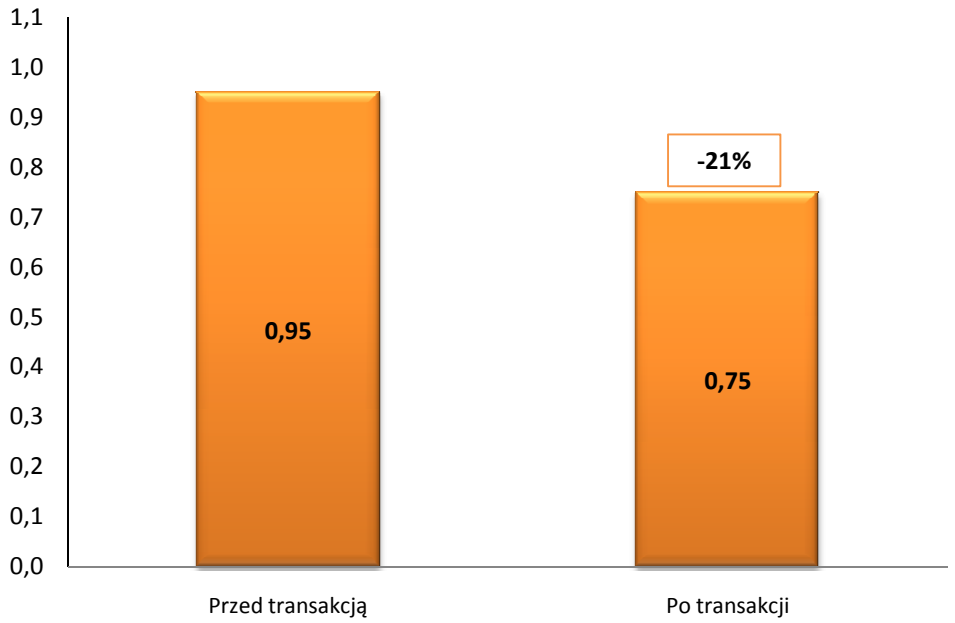
Marża EBITDA pro forma



- Dalsza poprawa zysków możliwa dzięki
  - Wzrostowi rynku reklamowego i przychodów abonamentowych
  - Osiągnięciu wyższego udziału w rynku TV
  - Synergiom

EPS odbudowany w 2012 roku

Pro forma EPS (w pełni rozwodniony(1), na dzień 30 czerwca 2010)



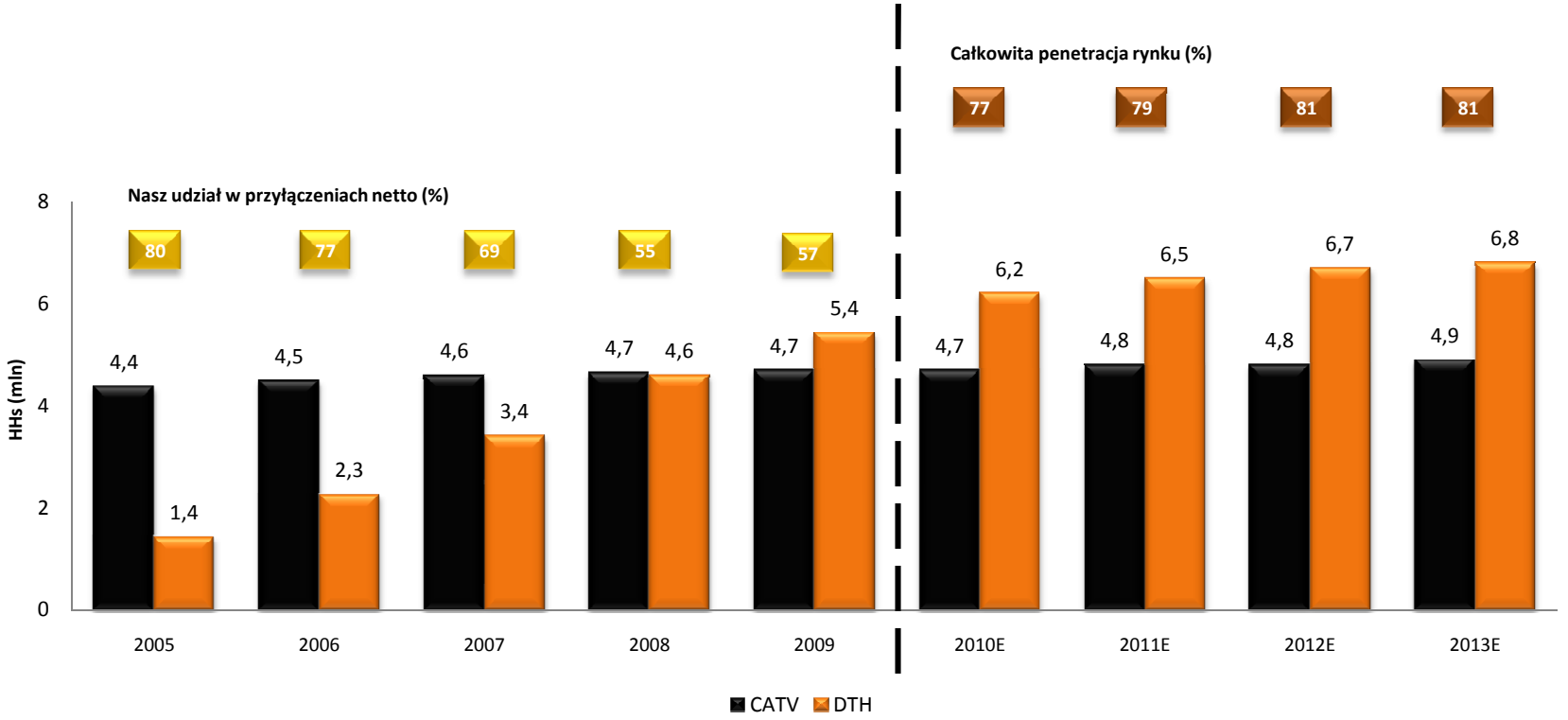
- W obliczu oczekiwanego wzrostu zysków połączonych spółek, transakcja powinna mieć neutralny wpływ na EPS w 2012 roku
  - Kalkulacja nie uwzględnia wpływu natychmiastowych oraz planowanych synergii

Nota: (1) Szacunki Spółki, dane za 12 miesięcy na dzień 30 czerwca 2010

3 Perspektywy Cyfrowego Polsatu

Rosnący rynek DTH…

Penetracja rynku płatnej telewizji w Polsce

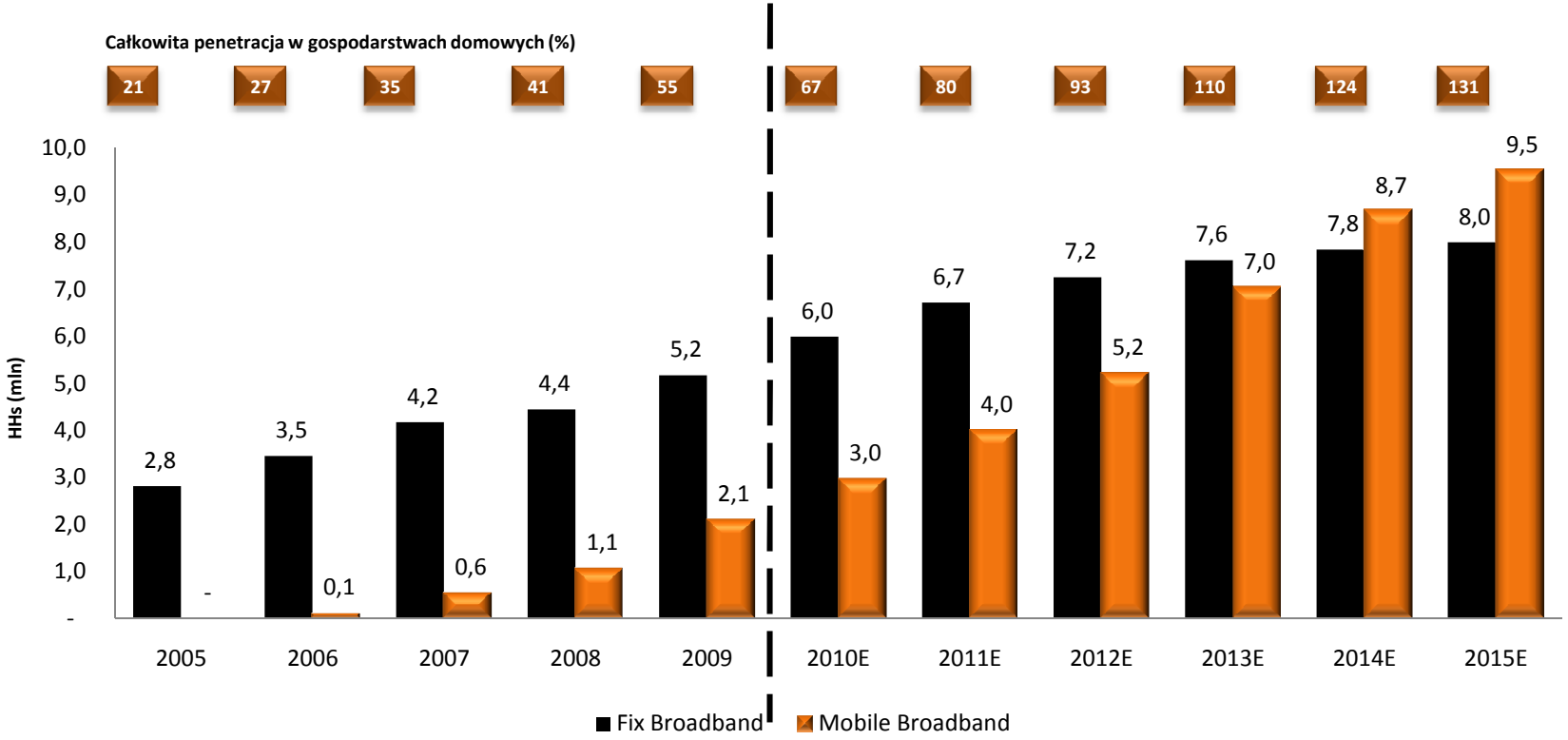


Źródło: Informa , Eastern European TV 12th Edition, Spółka
Nota: Dane za okres 2005–2009 zawierają jedynie dane Cyfra+, „n" oraz Cyfrowego Polsatu

…z około 1,5 mln potencjalnych nowych klientów

… oraz eksplodujący rynek internetowy

Penetracja rynku internetowego w Polsce



Źródło: PMR, UKE, GUS, BNP Paribas, Spółka

...z 8,5 mln potencjalnych nowych użytkowników internetu

Jesteśmy liderem zmian na rynku

Multi-play

Nowe, tanie kanały dystrybucji

Konsolidacja rynku

Kreacja i kontrola kontentu
Efektywna dystrybucja

...wyznaczymy nowe kierunki rozwoju

Wybór najlepszej strategii

Budować X

Partnerstwo ?

Akwizycja ✓

Telewizja Polsat



...Telewizja Polsat jest unikalną szansą strategiczną dla Cyfrowego Polsatu

4 Telewizja Polsat

Największy nadawca w Polsce



...posiadający unikalną ofertę dla całej rodziny, najszerszej grupy docelowej, tożsamej z grupą docelową Cyfrowego Polsatu

Najlepszy kontent…
…najpopularniejsze programy

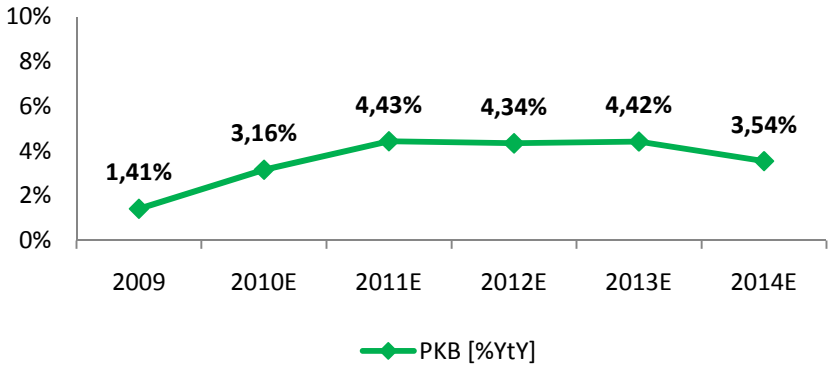
CYFROWY POLSAT
TELEWIZJA INTERNET TELEFON

Zagraniczne seriale	Najlepszy sport	Najlepsze filmy	Rozrywka	Produkcje własne	Wydarzenia Publicystyka



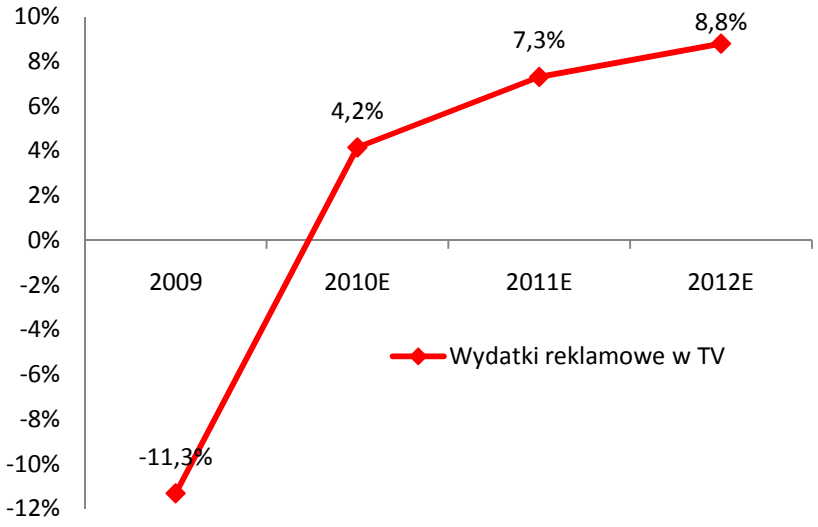
Optymistyczne prognozy makroekonomiczne

Prognoza wzrostu PKB w Polsce



Źródło: Ministerstwo Rozwoju Regionalnego

Prognoza wzrostu wydatków na reklamę telewizyjną w Polsce

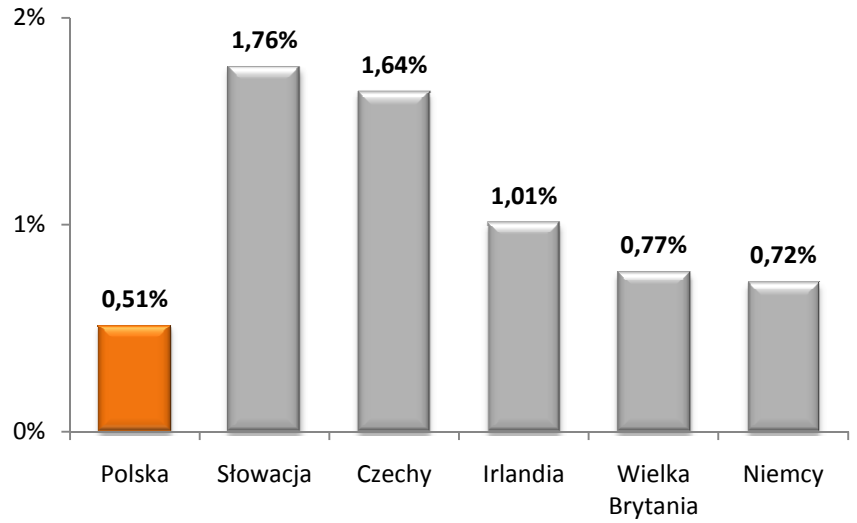


Źródło: Raport Zenith Optimedia, „Advertising Expenditure Forecasts, Październik 2010"

…pozytywnie wpływają na wzrost wydatków reklamowych

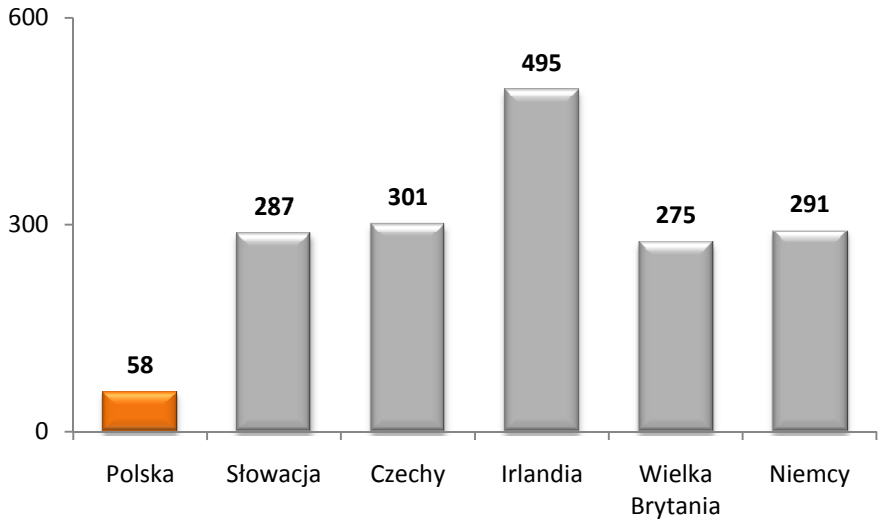
Wydatki na reklamę niższe niż w regionie

Wydatki na reklamę w 2009 roku (% PKB)



Źródło: Raport Zenith Optimedia, „Advertising Expenditure Forecasts, Październik 2010"

Wydatki na reklamę w 2009 roku (per capita w USD)

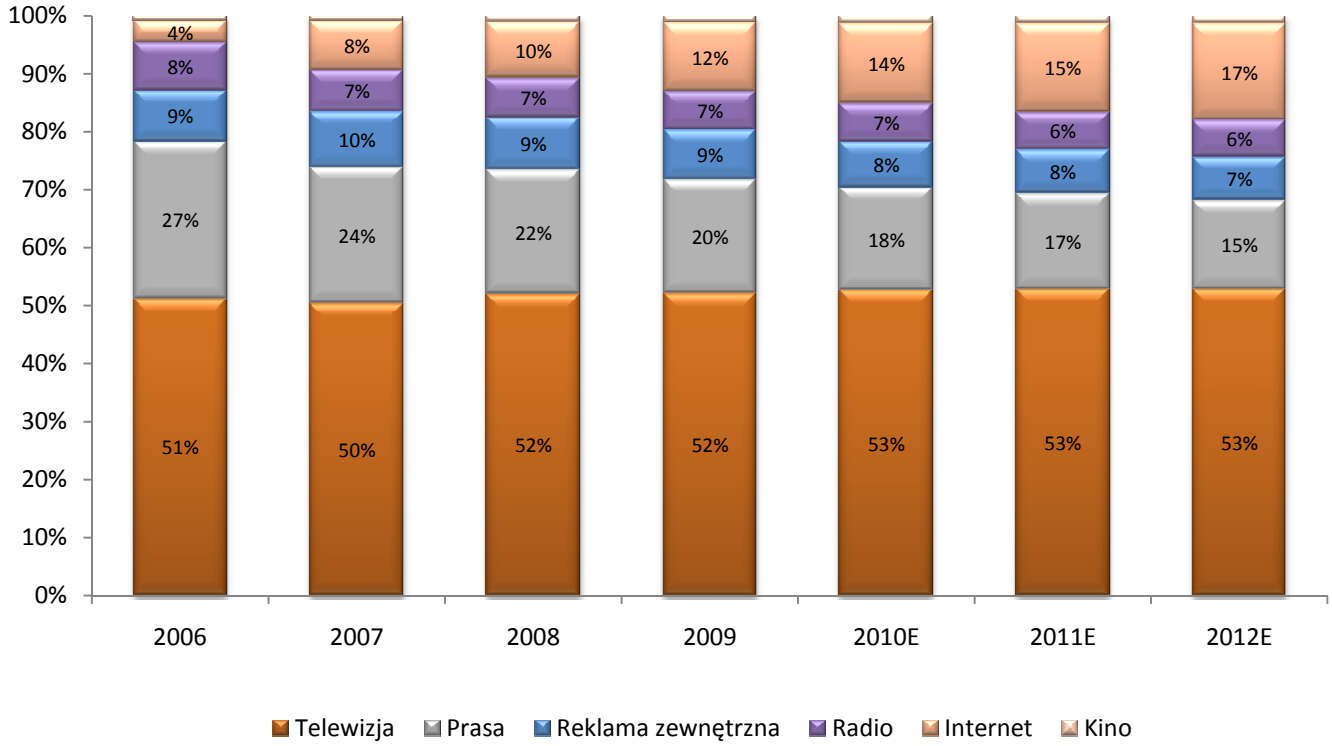


Źródło: Raport Zenith Optimedia, „Advertising Expenditure Forecasts, Październik 2010"

…powinny w sposób naturalny rosnąć

Telewizja głównym medium reklamowym

Struktura wydatków na reklamę w Polsce

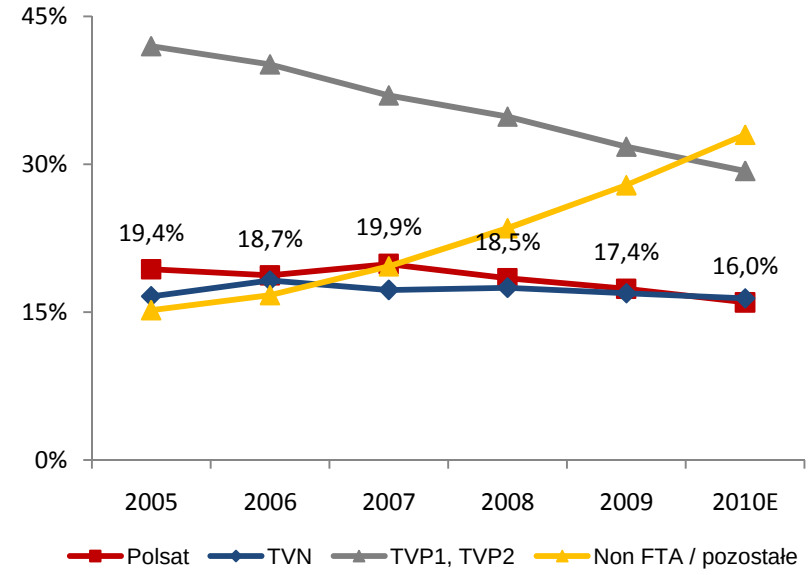


Źródło: Raport Zenith Optimedia, „Advertising Expenditure Forecasts, Październik 2010"

…posiada stabilny, ponad 50% udział w rynku reklamy

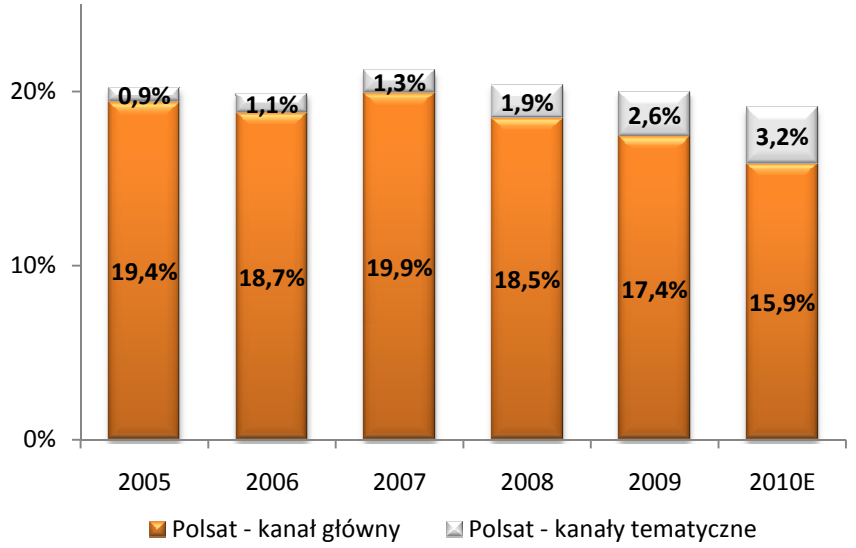
Silna pozycja rynkowa Telewizji Polsat

Udział w oglądalności ogółem



Źródło: Raport AGB NMR 2005-2009, 16-49, cały dzień; Spółka

Struktura oglądalności: Grupa Telewizji Polsat



Źródło: Raport AGB NMR 2005-2009, 16-49, cały dzień; Spółka

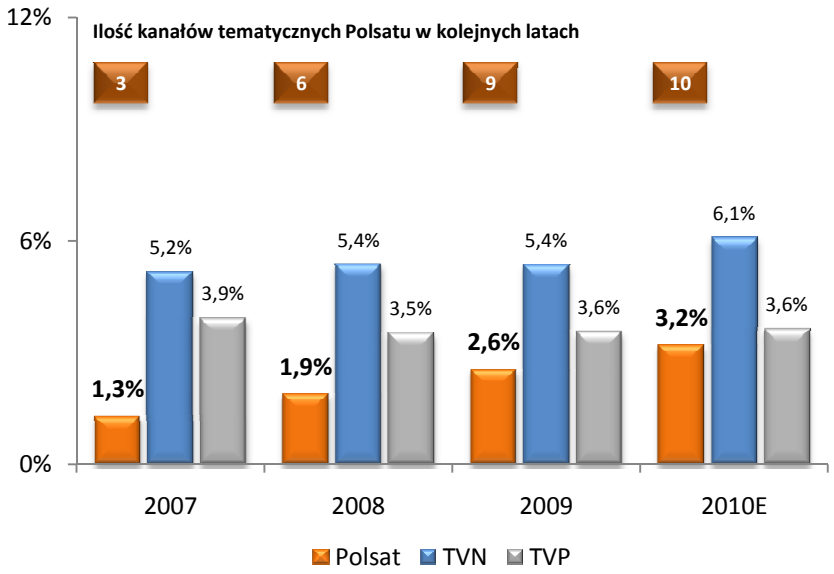
...wspierana przez rosnący udział kanałów tematycznych

Sukcesywne zwiększanie oglądalności

CAGR 2007-2010E	
Polsat	35%
TVN	6%
TVP	-3%

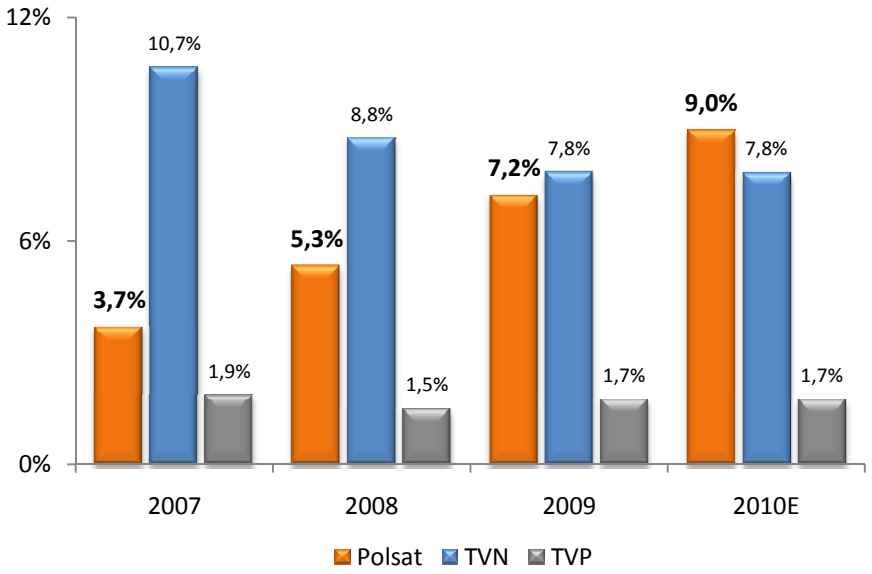
CAGR 2007-2010E	
Polsat	35%
TVN	-10%
TVP	-2%

Kanały tematyczne: udział na wszystkich platformach



Źródło: Raport AGB NMR, 16-49 2005-2009, cały dzień; Spółka

Kanały tematyczne : udział na platformie Cyfrowego Polsatu

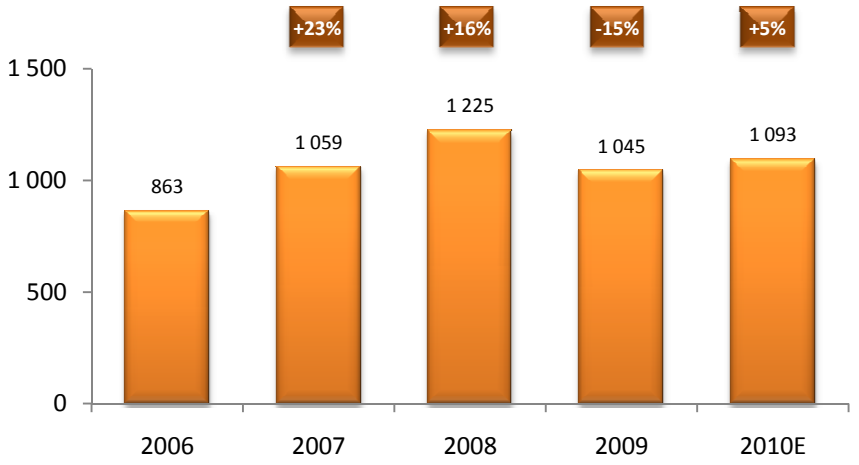


Źródło: Raport AGB NMR, 16-49 2005-2009, cały dzień na platformie Cyfrowego Polsatu; Spółka

...i duży potencjał dalszego wzrostu

Solidne wyniki finansowe

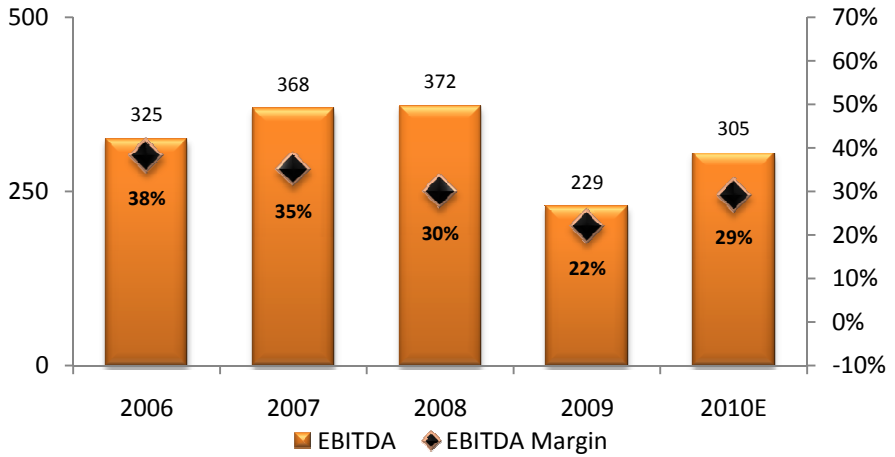
Przychody grupy Polsat (w mln PLN)



Źródło KRS, Spółka

- Wzrost przychodów reklamowych na skutek wzrostu wydatków na reklamę, wzrostu zasięgu kanałów tematycznych oraz wzrostu profilu widza
- Wzrost przychodów abonamentowych na skutek wzrostu zasięgu

EBITDA grupy Polsat (w mln PLN)



Źródło KRS, Spółka

- Spadek zysków w 2009 roku głównie przez:
  - Spowolnienie gospodarcze
  - Koszty uruchomienia nowych kanałów
  - Odpisy aktywów programowych

...mają wyraźną tendencją wzrostową

Natychmiastowe synergie

- Cross-promocja
- Marketing
- Transpondery
- Zabezpieczenie kluczowego kontentu
- Centralizacja zakupów
- Administracja

…wpłyną na wzrost marży EBITDA pro forma o ~2pp w pierwszych 2 latach

Strategiczne korzyści

- Wzrost bazy abonentów
- Większa lojalność klientów
- Wyższe ARPU
- Rozwój nowych technologii
- Nowe produkty
- Umocnienie marki

...pozwolą w średnim terminie na dalszy wzrost marży EBITDA o kolejne 2pp

Harmonogram do zamknięcia transakcji

Data	Wydarzenie
Bieżący tydzień	Zwołanie NWZA
15 listopada – 1 grudnia 2010	Spotkania zarządu z inwestorami
17 grudnia 2010	NWZA
Marzec 2011	Zarejestrowanie warunkowego podwyższenia kapitału
Marzec 2011	Otrzymanie środków z kredytu
Marzec 2011	Emisja warrantów, konwersja warrantów i emisja akcji; zamknięcie transakcji
Marzec 2011	Dopuszczenie nowych akcji do obrotu na GPW
Maj 2011	Wyniki za 1 kwartał 2011

5 Podsumowanie

Podsumowanie

- **Kontynuujemy realizację dotychczasowej strategii Cyfrowego Polsatu**
  - Wzrost w segmencie płatnej telewizji
  - Świadczenie usług dostępu do Internetu jako drugiego kluczowego produktu
  - Dalszy rozwój usług telekomunikacyjnych
  - Wprowadzenie nowych produktów

… zakładającej utrzymanie pozycji lidera rynku oraz dalszej poprawy wyników finansowych

Podsumowanie

- **Po finalizacji transakcji perspektywy naszego dalszego rozwoju są jeszcze atrakcyjniejsze**
  - Kontrolując proces tworzenia oraz dystrybucji kontentu, możemy zaoferować swoim klientom treści oraz produkty jakich od nas oczekują i doceniają
  - Tym samym zabezpieczamy wysoki poziom ich satysfakcji i lojalności umacniając w ten sposób swoją pozycję rynkową
  - Jako grupa możemy efektywniej zarządzać kosztami oraz przyszłymi inwestycjami, co pozwoli osiągać lepsze wyniki w kolejnych okresach

…budując tym samym wartość dla akcjonariuszy Cyfrowego Polsatu

6 Q&A

7 Aneks

Polski rynek telewizyjny

- Na koniec 2009 roku 97% of gospodarstw domowych w Polsce posiadało odbiornik telewizyjny, natomiast 25% posiadało ich więcej niż jeden. Ok. 55% gospodarstw odbiera sygnał TV drogą satelitarną, 35% drogą kablową, natomiast 7% jedynie drogą analogową naziemną.
- Obecnie, na rynku polskim, istnieje siedem kanałów o zasięgu ponadlokalnym posiadających koncesję na nadawanie analogowe drogą naziemną. TVP1, TVP2 oraz TVP INFO są kanałami telewizji publicznej, natomiast Polsat, TVN, TV4 oraz TV Puls nadawane są przez nadawców komercyjnych. Na koniec 2009 roku, koncesję na nadawanie w sieciach kablowych i satelitarnych w Polsce posiadało łącznie 345 kanałów telewizyjnych (w tym 134 polskojęzyczne).
- Telewizja Polska, Telewizja Polsat oraz TVN są zdecydowanie największymi nadawcami telewizyjnymi w Polsce. W I poł. 2010, TVP była liderem z udziałem w oglądalności na poziomie 30% (jednakże łącznie dla kanałów TVP 1 i TVP 2), przed TVN (16,5%) oraz Polsatem (15,8%). Prawie 38% udziałów w oglądalności osiągnęły kanały tematyczne.
- Na koniec 2009 roku, w Polsce było ok. 10,5 mln gospodarstw domowych z płatną telewizją, z czego 5,7 mln (54%) to klienci cyfrowych platform satelitarnych (DTH), 4,7 mln (45%) to klienci sieci kablowych, a ok. 0,1 mln (1%) to abonenci IPTV.
- Obecnie na rynku polskim funkcjonuje czterech operatorów DTH. Zdecydowanie największymi platformami są Cyfrowy Polsat (3,3 mln abonentów), Cyfra+ (ok. 1,6 mln) oraz Platforma „n” (0,7 mln)(1).
- Polski rynek dystrybucji kablowej jest bardzo rozdrobniony i obejmuje ponad 600 operatorów. Najwięksi z nich – UPC Polska (1,0 mln abonentów), Vectra (0,8 mln), Multimedia Polska (0,7 mln) oraz Aster (0,4 mln) posiadają w sumie 63% udziału w rynku(2).
- Pełne przejście z naziemnego nadawania analogowego na cyfrowe jest w Polsce planowane do dnia 31 lipca 2013.

(1) Na dzień 30 czerwca 2010; nie uwzględniając klientów *prepaid*
(2) Na dzień 30 września 2010; udziały mierzone liczbą abonentów

Źródła: Telewizja Polsat, Eutelsat, KRRiT, PIKE, Spółki, informacje prasowe

Warunki finansowe - opinia

- W toku negocjacji Zarząd Cyfrowego Polsatu zlecił KPMG sporządzenie opinii dotyczącej wartości spółki Telewizja Polsat
- KPMG odbyła serię spotkań z Zarządem Telewizji Polsat oraz otrzymała długoterminowe prognozy ekonomiczno-finansowe przedsiębiorstwa i inne niezbędne materiały
- KPMG dokonała oszacowania wartości godziwej Telewizji Polsat, biorąc pod uwagę otrzymane dane oraz przy zastosowaniu standardowych metod szacowania wartości godziwej takich jak
  - Podejście dochodowe (metoda zdyskontowanych przepływów pieniężnych), w oparciu o długoterminowe prognozy ekonomiczno-finansowe Telewizji Polsat
  - Podejście rynkowe (porównawcze), w oparciu o notowania akcji spółek o podobnym profilu działalności do Telewizji Polsat
  - Podejście rynkowe (porównawcze), w oparciu o transakcje dotyczące porównywalnych spółek zrealizowane na rynku niepublicznym
- W opinii KPMG przedstawionej Zarządowi Cyfrowego Polsatu przed ogłoszeniem niniejszej transakcji, proponowane w transakcji warunki cenowe są godziwe z punktu widzenia interesów Cyfrowego Polsatu

Benchmarki wyceny

Wycena giełdowa spółek porównywalnych

Spółka	Kraj	EV / EBITDA(1)	
		2010	2011
CEE			
TVN	Polska	12.4x	10.0x
CME	CEE	21.6x	13.2x
CTC Media	Rosja	15.0x	11.5x
Mediana		**15.0x**	**11.5x**
Europa Zachodnia			
RTL Group	Niemcy	8.8x	8.2x
M6	Francja	6.5x	6.2x
Mediaset	Włochy	5.0x	4.6x
ITV	Wielka Brytania	8.5x	7.8x
Telecinco	Hiszpania	11.0x	7.4x
ProSiebenSat.1	Niemcy	9.6x	8.8x
Modern Times Group	Szwecja	14.8x	12.1x
Antena3	Hiszpania	10.4x	8.9x
TF1	Francja	9.1x	6.9x
Mediana		**9.1x**	**7.8x**
Cała grupa porównawcza			
Mediana		**10.0x**	**8.5x**

Nota: (1) Dane na 12 listopada 2010
Źródło: Bloomberg

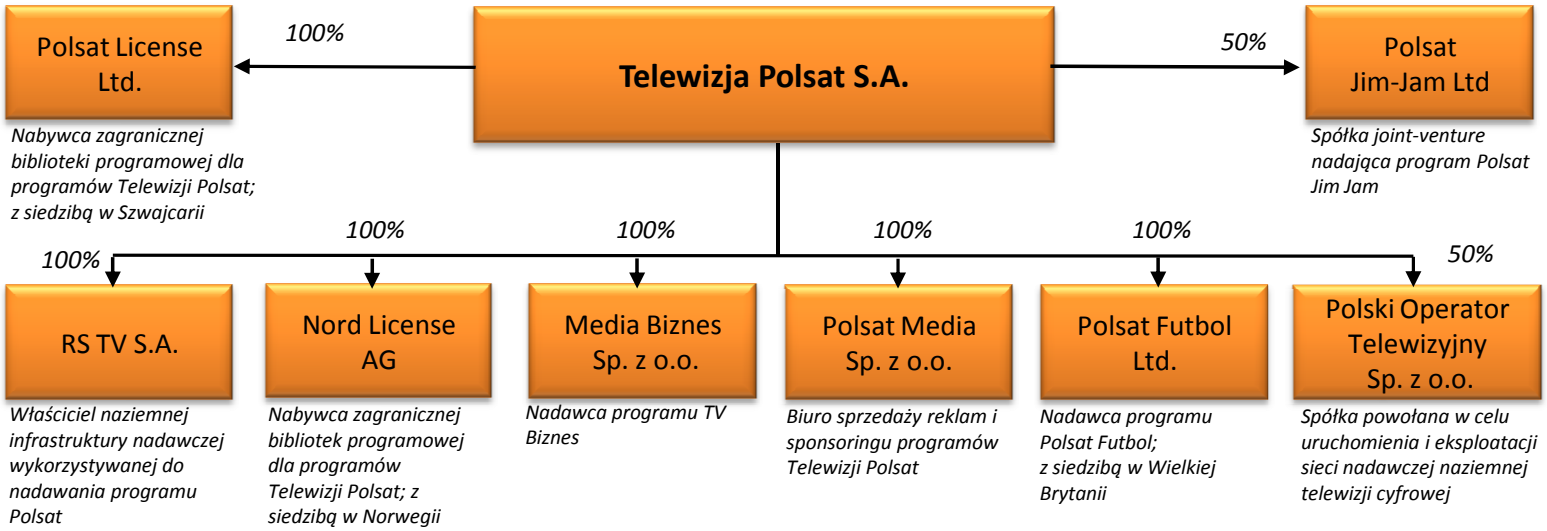
Mnożniki dla porównywalnych transakcji

Data	Spółka przejmowana	Kraj	Spółka przejmująca	% nabytych udziałów	EV/EBITDA(1)
lut 10	bTV Group	Bułgaria	CME	100%	8.9x
gru 08	Jetix Europe NV	Holandia	Walt Disney Co	22%	16.4x
lip 07	Grupo Media Capital SGPS SA	Portugalia	Vertix SGPS SA	21%	17.3x
mar 07	ProSiebenSat.1 Media AG	Niemcy	Kohlberg Kravis Roberts & Co, Permira Advisers LLP	88%	12.2x
lut 07	Grupo Media Capital SGPS SA	Portugalia	Vertix SGPS SA	41%	18.4x
				Mediana	**16.4x**

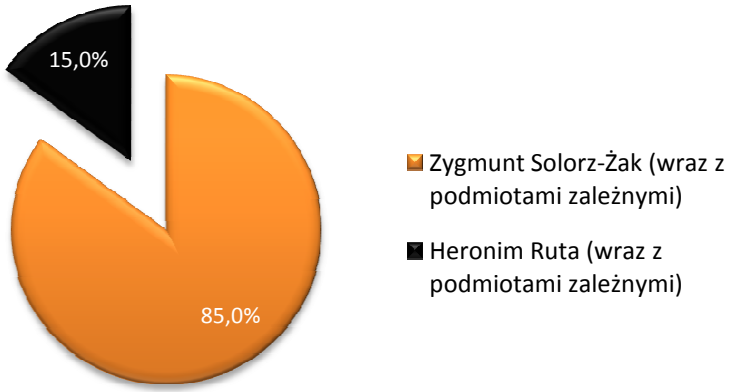
Nota: (1) Na podstawie historycznych wartości EBITDA spółek przejmowanych
Źródło: Thomson Banker deals

Telewizja Polsat

Struktura Grupy Kapitałowej



Struktura akcjonariatu przed transakcją



Dane finansowe Telewizji Polsat

Skonsolidowany bilans

w PLN '000 Tytuł	2007	2008	2009
AKTYWA TRWAŁE	**579 002**	**755 200**	**672 383**
Wartości niematerialne i prawne	369 131	482 425	448 770
Rzeczowe aktywa trwałe	134 723	168 798	160 202
Należności długoterminowe	2 467	2 587	2 629
Inwestycje długoterminowe	48 419	67 080	22 386
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	24 262	34 309	38 395
AKTYWA OBROTOWE	**395 182**	**431 103**	**430 379**
Zapasy	21 772	13 374	11 955
Należności krótkoterminowe	171 883	158 027	153 547
Inwestycje krótkoterminowe	195 862	255 214	256 745
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	5 666	4 489	8 133
AKTYWA RAZEM	**974 185**	**1 186 303**	**1 102 762**

w PLN '000 Tytuł	2007	2008	2009
KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY	**441 952**	**566 475**	**568 322**
Kapitał (fundusz) podstawowy	71 706	166 947	236 947
Kapitał (fundusz) zapasowy	41 896	63 329	83 068
Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	75	75	7
Różnice kursowe z przeliczenia	(12 120)	(3 877)	(5 591)
Zysk (strata) z lat ubiegłych	76 470	72 482	94 108
Zysk (strata) netto	263 925	267 519	159 782
ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	**532 233**	**619 828**	**534 440**
Rezerwy na zobowiązania	43 708	52 256	66 822
Zobowiązania długoterminowe	167 846	260 181	174 449
Wobec jednostek powiązanych	0	0	0
Wobec pozostałych jednostek	167 846	260 181	174 449
Zobowiązania krótkoterminowe	307 985	305 735	290 023
Wobec jednostek powiązanych	25	19	0
Wobec pozostałych jednostek	306 791	304 201	288 148
Fundusze specjalne	1 170	1 515	1 875
Rozliczenia międzyokresowe	12 694	1 657	3 147
PASYWA RAZEM	**974 185**	**1 186 303**	**1 102 762**

Źródło: Spółka

Dane finansowe Telewizji Polsat

Skonsolidowany rachunek zysków i strat

w '000 PLN Tytuł	2007	2008	2009
Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:	1 058 879	1 225 082	1 044 999
od jednostek powiązanych	*0*	*13*	*0*
Przychody netto ze sprzedaży produktów	1 044 912	1 177 768	1 035 031
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	13 967	47 314	9 968
Koszty działalności operacyjnej	699 043	862 865	826 426
Zysk (strata) ze sprzedaży	**359 836**	**362 216**	**218 573**
Pozostałe przychody operacyjne	16 249	20 499	8 732
Pozostałe koszty operacyjne	26 754	43 351	43 060
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	**349 331**	**339 364**	**184 245**
Przychody finansowe	21 110	18 195	14 534
Koszty finansowe	32 443	23 045	4 635
Zysk (strata) z działalności gospodarczej	**337 999**	**334 514**	**194 144**
Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	0	0	0
Odpis wartości firmy	13 175	0	9
Gross profit (loss)	**324 823**	**334 514**	**194 135**
Podatek dochodowy	60 854	66 995	34 352
Pozostałe obowiązkowe zmniejszenie zysku (zwiększenia straty)	0	0	0
Zysk (strata) z udziałów w jednostkach podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	(44)	0	0
Zyski (straty) mniejszości	0	0	0
Zysk (strata) netto	**263 925**	**267 519**	**159 782**

Źródło: Spółka

Dane finansowe Telewizji Polsat

Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

w '000 PLN	Tytuł	2007	2008	2009
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej				
	Zysk (strata) netto	263 925	267 519	159 782
	Korekty razem	146 068	214 128	235 002
	Zysk (strata) udziałowców mniejszościowych	44	0	0
	Amortyzacja	144 285	178 086	242 105
	Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	13 732	(11 563)	13 637
	Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	599	4 044	1 080
	Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	6 878	22 261	20 538
	Zmiana stanu rezerw	5 892	(807)	14 566
	Zmiana stanu zapasów	(2 863)	8 333	1 347
	Zmiana stanu należności	(52 269)	27 206	4 627
	Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	41 944	(14 752)	(54 439)
	Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(7 457)	(8 573)	(6 241)
	Inne korekty	(4 717)	9 892	(2 218)
	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	**409 993**	**481 647**	**394 784**
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
	Wpływy, w tym:	156 628	3 919	51 560
	Z aktywów finansowych	*155 398*	*3 024*	*50 889*
	Wydatki, w tym:	281 748	240 180	233 628
	Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	*268 274*	*239 900*	*228 084*
	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	**(125 119)**	**(236 261)**	**(182 068)**
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
	Wpływy	4 627	194 342	70 000
	Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	4 092	95 240	70 000
	Kredyty i pożyczki	535	99 102	0
	Wydatki	321 768	385 876	275 939
	Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0	246 479	226 221
	Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	252 979	0	0
	Spłaty kredytów i pożyczek	58 796	128 608	43 444
	Odsetki	9 937	7 358	6 181
	Inne wydatki finansowe	55	3 430	93
	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	**(317 141)**	**(191 534)**	**(205 939)**
Przepływy pieniężne netto, razem		**(32 267)**	**53 851**	**6 777**
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:		(35 144)	58 707	5 269
zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		(2 877)	4 856	(1 508)
Środki pieniężne na początek okresu		**227 913**	**192 768**	**251 475**
Środki pieniężne na koniec okresu, w tym:		**192 768**	**251 475**	**256 745**
o ograniczonej możliwości dysponowania		*69*	*810*	*832*

Źródło: Spółka