

**STANOWISKO ZARZĄDU CYFROWY POLSAT SPÓŁKA AKCYJNA Z SIEDZIBĄ
W WARSZAWIE Z DNIA 13 PAŹDZIERNIKA 2021 ROKU DOTYCZĄCE WEZWANIA
DO ZAPISYWANIA SIĘ NA SPRZEDAŻ AKCJI SPÓŁKI CYFROWY POLSAT SPÓŁKA
AKCYJNA, OGŁOSZONEGO W DNIU 28 WRZEŚNIA 2021 R. PRZEZ CYFROWY POLSAT
SPÓŁKA AKCYJNA, REDDEV INVESTMENTS LIMITED ORAZ PANA ZYGMUNTA
SOLORZA**

Zarząd Cyfrowy Polsat Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie („**Spółka**”), działając na podstawie art. 80 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (t.j. Dz. U. z 2020 r. poz. 2080 z późn. zm.) („**Ustawa o Ofercie Publicznej**”), przekazuje do publicznej wiadomości stanowisko Zarządu Spółki dotyczące wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji Spółki, ogłoszonego w dniu 28 września 2021 r. („**Wezwanie**”) przez Spółkę („**Wzywający 1**”), Reddev Investments Limited z siedzibą w Limassol, Cypr („**Wzywający 2**”) oraz Pana Zygmunta Solorza („**Wzywający 3**”), na podstawie art. 74 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej oraz zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 26 listopada 2020 r. w sprawie wzorów wezwań do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji spółki publicznej, szczegółowego sposobu ich ogłaszania oraz warunków nabywania akcji w wezwaniach (Dz. U. z 2020 r. poz. 2114) („**Rozporządzenie**”), w związku z planowanym nabyciem przez Wzywających akcji Spółki uprawniających do wykonywania do 100% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

I. Wezwanie

Przedmiotem Wezwania jest 263.807.651 (dwieście sześćdziesiąt trzy miliony osiemset siedem tysięcy sześćset pięćdziesiąt jeden) akcji o wartości nominalnej 0,04 PLN (cztery grosze) każda, wyemitowanych przez Spółkę („**Akcje**”), w tym:

- a) 14.639.946 (czternaście milionów sześćset trzydzieści dziewięć tysięcy dziewięćset czterdzieści sześć) akcji imiennych uprzywilejowanych (łącznie „**Akcje Imienne**”); oraz
- b) 249.167.705 (dwieście czterdzieści dziewięć milionów sto sześćdziesiąt siedem tysięcy siedemset pięć) akcji zwykłych na okaziciela („**Akcje na Okaziciela**”).

Akcje na Okaziciela są zdematerializowane i oznaczone w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A. („**KDPW**”) kodem ISIN: PLCFRPT00013. Akcje na Okaziciela zostały dopuszczone do obrotu na rynku podstawowym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („**GPW**”).

Cyfrowy Polsat S.A.
ul. Łubinowa 4A
03-878 Warszawa
tel. +48 22 356 66 00
tel. +48 22 356 67 00
fax +48 22 356 60 03

Grupa Polsat Plus | Cyfrowy Polsat S.A.
z siedzibą w Warszawie, ul. Łubinowa 4A, 03-878 Warszawa,
Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XIV Wydział
Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego,
KRS 0000010078 NIP 796-18-10-732 REGON 670925160,
kapitał zakładowy 25.581.840,64 zł w pełni wpłacony

Akcje Imienne są zdematerializowane i posiadają oznaczenie w KDPW kodem ISIN: PLCFRPT00062. Akcje Imienne nie zostały dopuszczone do obrotu na rynku podstawowym prowadzonym przez GPW.

Na każdą Akcję na Okaziciela przypada jeden głos na walnym zgromadzeniu Spółki. Na każdą Akcję Imienną przypadają dwa głosy na walnym zgromadzeniu Spółki.

Akcje reprezentują łącznie około 41,24% kapitału zakładowego Spółki i uprawniają do 278.447.597 (dwieście siedemdziesiąt osiem milionów czterysta czterdzieści siedem tysięcy pięćset dziewięćdziesiąt siedem) głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, co odpowiada około 34,00% głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

Warunkiem nabycia Akcji przez Wzywających w ramach Wezwania jest podjęcie przez walne zgromadzenie Spółki uchwały w sprawie upoważnienia zarządu Spółki do nabycia akcji własnych oraz utworzenia kapitału rezerwowego na potrzeby programu nabycia akcji własnych w kwocie co najmniej 2.910.000.000 PLN (dwa miliardy dziewięćset dziesięć milionów złotych), zgodnie z § 4 ust. 1 pkt 2 Rozporządzenia („**Warunek**”).

Podmiotami nabywającymi Akcje w ramach Wezwania są Wzywający 1 oraz Wzywający 2 (łącznie „**Nabywający**”). Wzywający 3 nie będzie bezpośrednio nabywał żadnych Akcji w ramach Wezwania.

Wzywający są stroną pisemnego porozumienia w przedmiocie nabywania, bezpośrednio lub pośrednio, akcji Spółki w ramach wezwania ogłoszonego wspólnie przez Wzywających („**Porozumienie**”), tj. porozumienia w rozumieniu art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie Publicznej, o zawarciu którego Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 22/2021 z dnia 27 września 2021 r.

Zamiarem Spółki jest nabycie w wyniku Wezwania nie więcej niż 82.904.517 (osiemdziesiąt dwa miliony dziewięćset cztery tysiące pięćset siedemnaście) Akcji, uprawniających łącznie do nie więcej niż 97.544.463 (dziewięćdziesiąt siedem milionów pięćset czterdzieści cztery tysiące czterysta sześćdziesiąt trzy) głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, co stanowi około 12,96% kapitału zakładowego Spółki i około 11,91% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, przy założeniu nabycia w wyniku Wezwania 14.639.946 (czternaście milionów sześćset trzydzieści dziewięć tysięcy dziewięćset czterdzieści sześć) Akcji Imiennych. Spółka może nabywać akcje własne o łącznej wartości nominalnej lub łącznej cenie nabycia nieprzekraczającej limitów określonych w art. 362 § 2 w związku z 362 § 1 pkt 8) Kodeksu Spółek Handlowych.

Wzywający 2 nie ma intencji nabywania Akcji w ramach Wezwania, jednak zdecydował się współpracować ze Spółką i wspierać Spółkę w przeprowadzeniu Wezwania w związku z wymogami przepisów prawa, które powodują, że Spółka nie może samodzielnie przeprowadzić Wezwania.

Cyfrowy Polsat S.A.
ul. Łubinowa 4A
03-878 Warszawa
tel. +48 22 356 66 00
tel. +48 22 356 67 00
fax +48 22 356 60 03

Grupa Polsat Plus | Cyfrowy Polsat S.A.
z siedzibą w Warszawie, ul. Łubinowa 4A, 03-878 Warszawa,
Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XIV Wydział
Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego,
KRS 0000010078 NIP 796-18-10-732 REGON 670925160,
kapitał zakładowy 25.581.840,64 zł w pełni wpłacony

W wypadku objęcia zapisami wszystkich Akcji objętych Wezwaniem, Nabywający nabyliby w wyniku Wezwania wszystkie Akcje objęte Wezwaniem, tj. do 263.807.651 (dwieście sześćdziesiąt trzy miliony osiemset siedem tysięcy sześćset pięćdziesiąt jeden) Akcji, uprawniających do 278.447.597 (dwieście siedemdziesiąt osiem tysięcy czterysta czterdzieści siedem tysięcy pięćset dziewięćdziesiąt siedem) głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, co stanowi około 41,24% kapitału zakładowego Spółki i około 34,00% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

Według stanu na dzień ogłoszenia Wezwania, Wzywający posiadają łącznie 375.738.365 (trzysta siedemdziesiąt pięć milionów siedemset trzydzieści osiem tysięcy trzysta sześćdziesiąt pięć) akcji Spółki uprawniających do 540.515.920 (pięćset czterdzieści milionów pięćset piętnaście tysięcy dziewięćset dwadzieścia) głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, co stanowi około 58,75% kapitału zakładowego Spółki i około 65,99% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, przy czym wszystkie te akcje Spółki są pośrednio kontrolowane przez Wzywającego 3 w następujący sposób:

- a) za pośrednictwem Wzywającego 2 – który jest podmiotem pośrednio całkowicie zależnym od Wzywającego 3 – 309.574.234 (trzysta dziewięć milionów pięćset siedemdziesiąt cztery tysiące dwieście trzydzieści cztery) akcje Spółki uprawniające do 474.351.779 (czterysta siedemdziesiąt cztery miliony trzysta pięćdziesiąt jeden tysięcy siedemset siedemdziesiąt dziewięć) głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, co stanowi około 48,40% kapitału zakładowego Spółki i około 57,92% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki. Bezpośrednim podmiotem dominującym wobec Wzywającego 2 jest TiVi Foundation, fundacja prawa Wielkiego Księstwa Liechtensteinu, wobec której to fundacji podmiotem bezpośrednio dominującym jest Wzywający 3. Ponadto TiVi Foundation posiada bezpośrednio 10 (dziesięć) akcji Spółki uprawniających do 20 (dwadzieścia) głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, co stanowi około 0,00% kapitału zakładowego Spółki i około 0,00% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki;
- b) za pośrednictwem Embud 2 Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A. – która jest podmiotem pośrednio zależnym od Wzywającego 3 – 64.011.733 (sześćdziesiąt cztery miliony jednaście tysięcy siedemset trzydzieści trzy) akcje Spółki uprawniające do 64.011.733 (sześćdziesiąt cztery miliony jednaście tysięcy siedemset trzydzieści trzy) głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, co stanowi około 10,00% kapitału zakładowego Spółki i około 7,81% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki;
- c) za pośrednictwem spółki prawa cypryjskiego Tipeca Consulting Limited – która w odniesieniu do Wzywającego 3 jest objęta domniemaniem istnienia porozumienia zgodnie z art. 87 ust. 4 Ustawy o Ofercie Publicznej – 2.152.388 (dwa miliony sto pięćdziesiąt dwa tysiące trzysta osiemdziesiąt osiem) akcji Spółki uprawniających do 2.152.388 (dwa

Cyfrowy Polsat S.A.
ul. Łubinowa 4A
03-878 Warszawa
tel. +48 22 356 66 00
tel. +48 22 356 67 00
fax +48 22 356 60 03

Grupa Polsat Plus | Cyfrowy Polsat S.A.
z siedzibą w Warszawie, ul. Łubinowa 4A, 03-878 Warszawa,
Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XIV Wydział
Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego,
KRS 0000010078 NIP 796-18-10-732 REGON 670925160,
kapitał zakładowy 25.581.840,64 zł w pełni wpłacony

miliony sto pięćdziesiąt dwa tysiące trzysta osiemdziesiąt osiem) głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, co stanowi około 0,33% kapitału zakładowego Spółki i około 0,26% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

Spółka nie posiada akcji własnych.

II. Podstawy stanowiska Zarządu

Zgodnie z art. 80 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej, stanowisko Zarządu Spółki oparte jest na następujących informacjach i dokumentach:

a) treści Wezwania (dostępnej pod adresem:

https://grupapolsatplus.pl/sites/default/files/documents/2021/2021_09_28_wezwanie_cp_reddev_na_100_clean.pdf);

b) średnich dziennych cenach ważonych wolumenem obrotu z okresu 3 (trzech) oraz 6 (sześciu) miesięcy poprzedzających dzień ogłoszenia Wezwania, w trakcie których dokonywany był obrót Akcjami na Okaziciela na rynku podstawowym GPW;

c) dostępnych publicznie informacjach o transakcjach sprzedaży akcji Spółki, w tym transakcjach dokonywanych przez Wzywających w okresie 12 (dwunastu) miesięcy poprzedzających Wezwanie;

d) posiadanych przez Zarząd informacjach dotyczących działalności Spółki i jej sytuacji finansowej oraz czynników ekonomicznych i faktycznych, mających wpływ na działalność lub wyniki Spółki, w tym danych zawartych w raportach okresowych opublikowanych przez Spółkę do daty niniejszego stanowiska, w szczególności sprawozdaniach finansowych,

e) rekomendacjach dotyczących wyceny akcji Spółki wydanych przez instytucje analityczne;

f) innych materiałach, jakie Zarząd uznał za niezbędne z związku z opracowaniem i przedstawieniem niniejszego stanowiska.

Przy sporządzaniu niniejszego stanowiska Zarząd Spółki kierował się również swoją wiedzą z zakresu znajomości branży, w której działa Spółka oraz swoją oceną perspektyw rozwoju oraz wyzwań branży.

III. Wpływ Wezwania na interesy Spółki, w tym na zatrudnienie w Spółce, strategiczne plany Wzywających wobec Spółki oraz ich prawdopodobny wpływ na zatrudnienie w Spółce oraz na lokalizację prowadzenia jej działalności

Cyfrowy Polsat S.A.
ul. Łubinowa 4A
03-878 Warszawa
tel. +48 22 356 66 00
tel. +48 22 356 67 00
fax +48 22 356 60 03

Grupa Polsat Plus | Cyfrowy Polsat S.A.
z siedzibą w Warszawie, ul. Łubinowa 4A, 03-878 Warszawa,
Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XIV Wydział
Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego,
KRS 0000010078 NIP 796-18-10-732 REGON 670925160,
kapitał zakładowy 25.581.840,64 zł w pełni wpłacony

Zgodnie z oświadczeniem zamieszczonym w pkt 31 Wezwania, Wzywający 3 zamierza pośrednio zwiększyć swój udział w kapitale zakładowym Spółki w wyniku nabycia akcji własnych przez Spółkę.

Wzywający zamierzają nadal koncentrować działalność operacyjną Spółki i jej grupy kapitałowej przede wszystkim w obszarze mediów i telekomunikacji. Jednocześnie Wzywający 1 i Wzywający 3 prowadzą obecnie analizy strategiczne, których efektem ma być podjęcie ewentualnych decyzji o rozwoju działalności biznesowej grupy kapitałowej Spółki w nowych obszarach, celem sukcesywnego wzmacniania i podnoszenia wartości grupy z korzyścią dla akcjonariuszy Spółki. Jednocześnie Wzywający 2 i Wzywający 3 traktują Spółkę jako długoterminową inwestycję o charakterze strategicznym. Wzywający 3 nie zamierza zmniejszać udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki. Ponadto, jeśli w wyniku Wezwania Wzywający nie nabędą wszystkich Akcji objętych Wezwaniem, tj. 263.807.651 (dwieście sześćdziesiąt trzy miliony osiemset siedem tysięcy sześćset pięćdziesiąt jeden) Akcji, Spółka nie wyklucza dalszego nabywania akcji własnych, z zastrzeżeniem konieczności spełnienia odpowiednich wymogów nakładanych przez przepisy prawa powszechnie obowiązującego w odniesieniu do nabywania akcji własnych.

Zygmunt Solorz (Wzywający 3), który pośrednio nabywa Akcje w ramach Wezwania, jest założycielem Spółki i od początku jej istnienia pełni aktywną rolę w formułowaniu i realizacji jej strategii i rozwoju.

Biorąc pod uwagę powyższe, w opinii Zarządu Wezwanie jest zgodne z interesem Spółki. Powyższe stwierdzenia w opinii Zarządu wyrażają intencje Wzywających świadczące o ich woli korzystnego oddziaływania na działalność Spółki, w kierunku umożliwiającym jej optymalny rozwój i ekspansję, co jest niewątpliwie zbieżne z wizją prezentowaną w tym zakresie przez Zarząd.

Wzywający nie przedstawili żadnych szczegółowych informacji o wpływie Wezwania na zatrudnienie w Spółce i lokalizacji jej działalności. W opinii Zarządu nie istnieją podstawy do stwierdzenia, że Wezwanie będzie mieć negatywny wpływ na zatrudnienie w Spółce lub zmianę lokalizacji jej działalności.

IV. Stanowisko Zarządu dotyczące ceny Akcji oferowanej w Wezwaniu

Zarząd zwraca uwagę, że zgodnie z art. 79 Ustawy o Ofercie Publicznej, cena akcji Spółki proponowana w Wezwaniu nie może być niższa od:

- a) średniej ceny rynkowej z okresu 6 (sześciu) miesięcy poprzedzających ogłoszenie Wezwania, w czasie których dokonywany był obrót tymi akcjami na rynku głównym;

Cyfrowy Polsat S.A.
ul. Łubinowa 4A
03-878 Warszawa
tel. +48 22 356 66 00
tel. +48 22 356 67 00
fax +48 22 356 60 03

Grupa Polsat Plus | Cyfrowy Polsat S.A.
z siedzibą w Warszawie, ul. Łubinowa 4A, 03-878 Warszawa,
Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XIV Wydział
Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego,
KRS 0000010078 NIP 796-18-10-732 REGON 670925160,
kapitał zakładowy 25.581.840,64 zł w pełni wpłacony

- b) średniej ceny rynkowej z okresu 3 (trzech) miesięcy obrotu tymi akcjami na rynku regulowanym poprzedzających ogłoszenie Wezwania;
- c) najwyższej ceny, jaką za akcje będące przedmiotem Wezwania Wzywający, podmioty od nich zależne lub wobec nich dominujące, lub podmioty będące stronami zawartego z nimi porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie Publicznej, zapłaciły w okresie 12 (dwunastu) miesięcy przed ogłoszeniem Wezwania, albo
- d) najwyższej wartości rzeczy lub praw, które Wzywający lub podmioty od nich zależne lub wobec nich dominujące, lub podmioty będące stronami zawartego z nimi porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie Publicznej, wydały w zamian za akcje będące przedmiotem Wezwania, w okresie 12 (dwunastu) miesięcy przed ogłoszeniem Wezwania.

Za średnią cenę rynkową uważa się cenę będącą średnią arytmetyczną ze średnich, dziennych cen akcji Spółki ważonych wolumenem obrotu na GPW w odpowiednim okresie.

Zgodnie z treścią Wezwania:

- a) średnia arytmetyczna ze średnich dziennych cen ważonych wolumenem obrotu z okresu 6 (sześciu) miesięcy poprzedzających dzień ogłoszenia Wezwania, w czasie których dokonywany był obrót Akcjami na Okaziciela na rynku podstawowym GPW, wynosi 31,4476 PLN (trzydzieści jeden złotych 4476/10000);
- b) średnia arytmetyczna ze średnich dziennych cen ważonych wolumenem obrotu z okresu 3 (trzech) miesięcy poprzedzających dzień ogłoszenia Wezwania, w czasie których dokonywany był obrót Akcjami na Okaziciela na rynku podstawowym GPW, wynosi 33,7033 PLN (trzydzieści trzy złote 7033/10000),
- c) najwyższa cena, za jaką Wzywający 2 nabył akcje Spółki w transakcjach zawieranych na rynku regulowanym i poza rynkiem regulowanym w okresie 12 (dwunastu) miesięcy poprzedzających ogłoszenie Wezwania, wynosi 35,00 PLN (trzydzieści pięć złotych 00/100) za jedną akcję Spółki;
- d) w okresie 12 (dwunastu) miesięcy przed ogłoszeniem Wezwania żaden z podmiotów zależnych Wzywającego 3, poza Wzywającym 2 nie nabywał akcji Spółki.

Cena oferowana w Wezwaniu wynosi 35,00 PLN (trzydzieści pięć złotych) za jedną Akcję („**Cena Akcji w Wezwaniu**”), zatem nie jest niższa od ceny wskazanej w punktach a) – d) powyżej.

Oceniając kwestię adekwatności Ceny Akcji w Wezwaniu względem wartości godziwej Spółki należy odnosić pojęcie wartości godziwej do Akcji, przyjmując definicję tego pojęcia w rozumieniu ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (t.j. Dz. U. z 2021 r. poz. 217 z późn. zm.), zgodnie z którą za wartość godziwą przyjmuje się kwotę, za jaką dany składnik aktywów mógłby zostać

Cyfrowy Polsat S.A.
ul. Łubinowa 4A
03-878 Warszawa
tel. +48 22 356 66 00
tel. +48 22 356 67 00
fax +48 22 356 60 03

Grupa Polsat Plus | Cyfrowy Polsat S.A.
z siedzibą w Warszawie, ul. Łubinowa 4A, 03-878 Warszawa,
Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XIV Wydział
Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego,
KRS 0000010078 NIP 796-18-10-732 REGON 670925160,
kapitał zakładowy 25.581.840,64 zł w pełni wpłacony

wymieniony, a zobowiązanie uregulowane na warunkach transakcji rynkowej, pomiędzy zainteresowanymi i dobrze poinformowanymi, niepowiązаныmi ze sobą stronami. Zarząd miał jednocześnie na uwadze, że zgodnie z art. 80 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej dotychczasowe notowania akcji Spółki na rynku regulowanym GPW nie mogą być jedynym miernikiem tak rozumianej wartości godziwej.

Mając powyższe na uwadze Zarząd przeprowadził analizy w zakresie oceny Ceny Akcji w Wezwaniu względem wartości godziwej Spółki, obejmujące swoim zakresem:

- a) przegląd średniej ceny rynkowej z okresu 3 (trzech) i 6 (sześciu) miesięcy poprzedzających ogłoszenie Wezwania, w czasie których dokonywany był obrót tymi akcjami na rynku głównym;
- b) dostępne publicznie informacje o transakcjach sprzedaży akcji Spółki, zarówno pakietowych, jak i innych, z uwzględnieniem transakcji dokonywanych przez akcjonariuszy będących stronami Porozumienia, w okresie 12 (dwunastu) miesięcy poprzedzających ogłoszenie Wezwania;
- c) dokumentację finansową Spółki i wynikającą z niej wartość księgową przypadającą na jedną akcję Spółki;
- d) analizę długookresowego historycznego kształtowania się kursu akcji Spółki w obrocie giełdowym na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW (w latach 2008-2021 oraz w okresie od dnia 1 stycznia 2021 r. do dnia poprzedzającego ogłoszenie Wezwania).

Przeprowadzone analizy wykazały, że:

- a) Cena Akcji w Wezwaniu jest wyższa od średniej ceny rynkowej z okresu 3 (trzech) i 6 (sześciu) miesięcy poprzedzających ogłoszenie Wezwania, w czasie których dokonywany był obrót tymi akcjami na rynku głównym, odpowiednio o 3,8% oraz 11,3%;
- b) wartość księgową (obliczoną na bazie kapitału własnego przypadającego na akcjonariuszy Spółki) przypadająca na jedną akcję Spółki, zgodnie ze zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym na dzień bilansowy 31 grudnia 2020 r. wyniosła 22,5673 PLN (dwadzieścia dwa złote 5673/10000), a na dzień bilansowy 30 czerwca 2021 r., zgodnie z ostatnim opublikowanym skonsolidowanym raportem okresowym za I półrocze 2021 r. – wyniosła 22,6293 PLN (dwadzieścia dwa złote 6293/10000);
- c) Cena Akcji w Wezwaniu jest o 55,1% wyższa od wartości księgowej Spółki przypadającej na jedną akcję Spółki według stanu na dzień 31 grudnia 2020 r. oraz o 54,7% wyższa od wartości księgowej Spółki przypadającej na jedną akcję Spółki według stanu na dzień 30 czerwca 2021 r.;

Cyfrowy Polsat S.A.
ul. Łubinowa 4A
03-878 Warszawa
tel. +48 22 356 66 00
tel. +48 22 356 67 00
fax +48 22 356 60 03

Grupa Polsat Plus | Cyfrowy Polsat S.A.
z siedzibą w Warszawie, ul. Łubinowa 4A, 03-878 Warszawa,
Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XIV Wydział
Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego,
KRS 0000010078 NIP 796-18-10-732 REGON 670925160,
kapitał zakładowy 25.581.840,64 zł w pełni wpłacony

- d) Analiza dotycząca długookresowego historycznego kształtowania się kursu akcji Spółki w latach 2008-2021 pozwala stwierdzić, iż wycena rynkowa akcji Spółki pozostaje w trwałym trendzie wzrostowym. Od debiutu Spółki na GPW w maju 2008 roku do dnia 27 września 2021 roku, tj. dnia poprzedzającego ogłoszenie Wezwania kapitalizacja Spółki wzrosła ponad 6-krotnie z poziomu ok. 3,35 miliarda PLN w 2008 r. (obliczonego na podstawie ceny sprzedaży w pierwszej ofercie publicznej przeprowadzonej w 2008 r. w wysokości 12,50 PLN za jedną akcję) do ok. 20,9 miliarda PLN na dzień 27 września 2021 roku. Średnia wycena rynkowa akcji Spółki w latach 2019 i 2020, obliczona jako średnia arytmetyczna kursów zamknięcia poszczególnych sesji w ww. okresach, wyniosła odpowiednio 26,99 PLN i 26,77 PLN i była niższa o odpowiednio 29,7% i 30,7% w relacji do Ceny Akcji w Wezwaniu. W okresie od 1 stycznia 2021 roku do 27 września 2021 roku, tj. dnia poprzedzającego ogłoszenie Wezwania, średni kurs akcji Spółki wyniósł 31,08 PLN i był o 12,6% niższy w stosunku do Ceny Akcji w Wezwaniu. Ponadto Cena Akcji w Wezwaniu jest o 7,1% wyższa w relacji do kursu zamknięcia z dnia poprzedzającego ogłoszenie Wezwania. Należy jednocześnie zauważyć, iż cena Akcji w Wezwaniu jest o 7,6% niższa do historycznie najwyższej ceny zamknięcia notowań akcji Spółki, która wyniosła 37,86 PLN w dniu 30 sierpnia 2021 roku, co oznacza, że Cena Akcji w Wezwaniu znajduje się w górnej granicy historycznej wyceny rynkowej akcji Spółki.

Zakres wartości rekomendacji odnoszących się do akcji Spółki, o których Zarząd ma wiedzę, wydanych w trakcie 2021 roku przez instytucje analityczne przed ogłoszeniem Wezwania, wynosi od 27,2 PLN do 39,2 PLN. Średnia wartość wycen, o których Zarząd ma wiedzę, wydanych przez instytucje analityczne w trakcie 2021 roku (ale przed ogłoszeniem Wezwania) wynosi 34,8 PLN*.

Z kolei po dniu ogłoszenia Wezwania, według najlepszej wiedzy Zarządu, wydane zostały trzy rekomendacje analityczne, w ramach których średnia wartość wycen wynosi 33,3 zł*.

Uwzględniając powyższe, Zarząd stwierdza, że Cena Akcji w Wezwaniu mieści się w zakresie cen odpowiadających wartości godziwej Spółki.

V. Zastrzeżenia

Niniejsze stanowisko Zarządu dotyczące Wezwania jest prezentowane w wykonaniu obowiązku wynikającego z art. 80 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, wyraża wyłącznie poglądy Zarządu i nie stanowi rekomendacji inwestycyjnej w rozumieniu Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku (rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku) oraz uchylającego dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE.

Cyfrowy Polsat S.A.
ul. Łubinowa 4A
03-878 Warszawa
tel. +48 22 356 66 00
tel. +48 22 356 67 00
fax +48 22 356 60 03

Grupa Polsat Plus | Cyfrowy Polsat S.A.
z siedzibą w Warszawie, ul. Łubinowa 4A, 03-878 Warszawa,
Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XIV Wydział
Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego,
KRS 0000010078 NIP 796-18-10-732 REGON 670925160,
kapitał zakładowy 25.581.840,64 zł w pełni wpłacony

Zarząd nie zlecał sporządzenia podmiotom zewnętrznym wobec Spółki żadnych dodatkowych opracowań, analiz, opinii czy wycen w związku z Wezwaniem i jego treścią oraz na potrzeby niniejszego Stanowiska.

Z zastrzeżeniem informacji dostarczonych przez Spółkę i dotyczących jej działalności, Zarząd nie przyjmuje żadnej odpowiedzialności za dokładność, wiarygodność, kompletność ani adekwatność informacji, w oparciu o które przedstawiane jest niniejsze stanowisko.

W przedmiocie zarówno oceny Wezwania jak i stanowiska Zarządu każdy z Akcjonariuszy powinien dokonać niezależnej i samodzielnej oceny ryzyka inwestycyjnego związanego z odpowiedzią na Wezwanie, w szczególności związanego z Ceną Akcji w Wezwaniu. W prawidłowej ocenie działań związanych z odpowiedzią na Wezwanie stanowisko Zarządu Spółki jest tylko jednym z elementów, jakie Akcjonariusz powinien wziąć pod uwagę przy podejmowaniu swojej decyzji. W przypadku wątpliwości natury inwestycyjnej lub prawnej Akcjonariusz powinien skonsultować się z profesjonalnym doradcą.

Niniejsze stanowisko Zarządu, zgodnie z art. 80 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, zostanie przekazane przedstawicielom zakładowych organizacji zrzeszających pracowników Spółki.

(*) Najnowsze rekomendacje, o których Zarząd Spółki posiada wiedzę, dotyczące akcji Spółki.

| Instytucja | Data wydania rekomendacji | Cena docelowa [PLN] | Cena rynkowa w momencie wydania rekomendacji [PLN] | Rekomendacja |
|--|---------------------------|---------------------|--|--------------|
| Rekomendacje wydane po ogłoszeniu w dniu 28 września 2021 roku treści Wezwania: | | | | |
| Biuro maklerskie mBanku | 06-10-2021 | 36,2 | 35,6 | Trzymaj |
| Goldman Sachs | 01-10-2021 | 28,6 | 35,6 | Sprzedaj |
| Citi | 30-09-2021 | 35,0 | 35,6 | Neutralnie |
| Rekomendacje wydane przed ogłoszeniem w dniu 28 września 2021 roku treści Wezwania: | | | | |
| Haitong | 02-09-2021 | 36,7 | 36,6 | Neutralnie |
| Barclays | 01-09-2021 | 39,0 | 36,6 | Przeważaj |
| Santander Biuro Maklerskie | 31-08-2021 | 35,6 | 37,9 | Trzymaj |
| PKO BP | 23-08-2021 | 39,2 | 35,4 | Kupuj |
| Ipopema | 26-07-2021 | 38,0 | 33,3 | Kupuj |
| Citi | 26-07-2021 | 29,8 | 33,0 | Neutralnie |
| Dom Maklerski Trigon | 21-07-2021 | 36,0 | 32,0 | Kupuj |
| Dom Maklerski BOŚ | 20-07-2021 | 30,5 | 32,4 | Kupuj |
| Erste | 25-06-2021 | 36,0 | 29,7 | Kupuj |
| Goldman Sachs | 02-06-2021 | 27,2 | 30,8 | Sprzedaj |
| Biuro maklerskie mBanku | 02-12-2020 | 27,9 | 27,8 | Trzymaj |
| Biuro Maklerskie Pekao | 01-12-2020 | 31,3 | 27,1 | Kupuj |
| Wood&Co. | 05-11-2020 | 30,6 | 25,8 | Kupuj |
| Raiffeisen Centrobank | 26-02-2020 | 30,0 | 27,6 | Trzymaj |
| UBS | 08-07-2019 | 32,0 | 30,6 | Trzymaj |



Zarząd Cyfrowy Polsat Spółka Akcyjna

Mirosław Błaszczyk

Prezes Zarządu

Maciej Stec

Wiceprezes Zarządu

Jacek Felczykowski

Członek Zarządu

Aneta Jaskólska

Członek Zarządu

Agnieszka Odorowicz

Członek Zarządu

Katarzyna Ostap-Tomann

Członek Zarządu