

# Biuletyn IR Cyfrowego Polsatu

21 – 27 lipca 2014

Prasa o nas	Data	Prasa o rynku TMT w Polsce
	22.07	<p><b>Parkiet: Szef Netii zgadza się z analitykami</b></p> <p>W środę ruszają zapisy w odpowiedzi na wezwanie Vectry na 33% akcji Netii. Jej oferta to 5,31 zł za akcję, mniej niż dziś wynosi kurs Netii na GPW. Według największego akcjonariusza Netii, Zbigniewa Jakubasa, ta cena jest za niska. W lipcu kontrolowane i kojarzone z nim podmioty skupowały akcje Netii, podbijając kurs i pozostawiając w wolnym obrocie 33,2% walorów.</p> <p>Analitycy nie wierzą w zapewnienia kablówki, że zakup akcji Netii to lokata finansowa i uważają Vectrę za inwestora branżowego. Adam Sawicki, prezes Netii, podziela tę opinię i dodaje, że Netia ma wiele ciekawych scenariuszy rozwoju.</p> <p>– <i>Biorąc pod uwagę skalę potencjalnych synergii dla Vectry zarówno po stronie przychodów jak i kosztów, nie wydaje mi się, żeby inwestorzy uznali oferowaną cenę 5,31 zł za akcję za atrakcyjną. Obecny kurs – 5,5 zł – zdaje się to potwierdzać</i> – mówi Konrad Książopolski, analityk Espirito Santo Investment Bank.</p>
<p><b>Rzeczpospolita: „Neutralnie” dla Cyfrowego Polsatu</b></p> <p>Analitycy Goldman Sachs rozpoczęli od zalecenia „neutralnie” wydawanie rekomendacji dla Cyfrowego Polsatu. We wtorek za papiery spółki płacono na GPW po 23,8 zł.</p>	23.07	<p><b>Rzeczpospolita: „Kupuj” TVN</b></p> <p>Specjaliści Goldman Sachs podwyższyli do „kupuj” z „neutralnie” rekomendację dla TVN. Wczoraj papiery telewizyjnej spółki kosztowały 14,8 zł.</p> <p><b>Puls Biznesu: Jeden ekran nie wystarcza</b></p> <p>83% polskich internautów w wieku powyżej 15 lat korzysta jednocześnie z kilku ekranów. Prawie wszyscy z nich oglądają w tym samym czasie telewizję i siedzą w Internecie. 31% przegląda strony WWW, 16% udziela się w mediach społecznościowych, 13% gra w gry, a 11% korzysta z aplikacji. Intensywność tzw. współkonsumpcji mediów dynamicznie wzrasta głównie dzięki nowoczesnym urządzeniom z dostępem do sieci - wynika z badania Związku Pracodawców Branży Internetowej IAB Polska.</p>

## Prasa o nas

## Data

## Prasa o rynku TMT w Polsce

23.07

**Parkiet: Bez wskazówek, co dalej**

Naczelny Sąd Administracyjny wydał uzasadnienie do wyroku z 8 maja br., w którym nakazał powtórzenie przetargu na częstotliwości 1800 MHz z 2007 r. Uzasadnienie nie zawiera wskazówek dla Urzędu Komunikacji Elektronicznej, jak ma dalej postępować.

W odrębnym postępowaniu sądowym spółki Midas, CenterNet i Mobyland, które w 2007 r. wygrały przetarg, uzyskały potwierdzenie, że rezerwacje częstotliwości zostały im wydane bez naruszenia prawa. Tymczasem UKE, aby jeszcze raz wystawić pasmo w przetargu, teoretycznie powinien cofnąć rezerwacje. Wcześniej urząd zapewniał, że wyrok nie wpłynie na usługi świadczone użytkownikom Internetu.

**Dziennik Gazeta Prawna: Polacy chcą się urwać z kabla**

Zgodnie z wynikami raportu „Projekt Cyfryzacja” i badań domu mediowego MEC, rok po wyłączeniu sygnału analogowego co trzeci klient platform satelitarnych i co czwarty telewizji kablowej rozważa rezygnację z usług. Najbardziej narzekają na ceny i nieciekawy контент w ofertach operatorów. Jako powód potencjalnego odejścia wskazują także pojawienie się bezpłatnej naziemnej telewizji cyfrowej.

37% badanych wskazało Internet jako główny czynnik wstrzymujący od rezygnacji z umowy z kablówką. Na kolejnych miejscach znalazły się: dostęp do nowych filmów oraz programów sportowych i stacji niedostępnych w telewizji naziemnej. Joanna Nowakowska z MEC wskazuje, że tworzenie usług zintegrowanych to skuteczna strategia zatrzymania klienta. Z badania MEC wynika, że ok. 20% odbiorców naziemnej telewizji rozważa zakup abonamentu u operatora płatnej TV.

## Prasa o nas

## Data

## Prasa o rynku TMT w Polsce

24.07

**Puls Biznesu: Vectra popędza akcjonariuszy Netii**

W środę rozpoczęło się przyjmowanie zapisów w wezwaniu na 33% akcji Netii, i już na początku podniesiono cenę. Vectra do 29 lipca będzie płacić 5,41 zł za akcję, potem do 5 sierpnia 5,11 zł (pierwotna cena oferowana przez Vectrę to 5,31 zł). Tomasz Żurański, prezes Vectry, tłumaczy, że cenę w pierwszych dniach wezwania podniesiono, żeby jak najszybciej dostarczyć inwestorom informacje odnośnie ostatecznej oferty i ograniczyć spekulacje wokół dalszych działań. Przedstawiciele Vectry podkreślają, że dają za akcje Netii o 30% więcej, niż płacono za nie w marcu, mimo że nie nastąpiły żadne fundamentalne zmiany w biznesie czy pozycji rynkowej spółki. Posiadacze dużych pakietów mają okazję wyjść z inwestycji przy dużej płynności i dobrej cenie.

Netia nie zamiera przepłacać. Żurański uważa, że Netia jest warta tej ceny, ale bryka się ze strukturalnymi problemami, związanymi z konkurencją na rynku i brakiem nowoczesnej technologii.

**Parkiet: Jakubas daje więcej niż Vectra**

Mennica Polska, której głównym akcjonariuszem jest Zbigniew Jakubas, deklaruje, że posiada środki na dalszy zakup akcji Netii i nadal je sukcesywnie kupuje na giełdzie po cenie 5,49-5,5 zł, czyli przekraczającej cenę oferowaną obecnie w wezwaniu. – *Jeśli którykolwiek z aktualnych inwestorów, w tym przede wszystkim fundusze, chciałby sprzedać akcje, to jesteśmy najlepszym partnerem, żeby takie rozmowy prowadzić* – mówi prezes Mennicy, Grzegorz Zambrzycki. Po I kw. Mennica posiadała w kasie 160 mln zł, a ostatnio pozyskała 170 mln zł kredytu inwestycyjnego. Zambrzycki zapewnia jednak, że możliwości Mennicy są znacznie większe.

Mennica nie przewiduje ogłoszenia kontrwezwania, gdyż strategia spółki nie zakłada zwiększenia tempa nabywania akcji.

### Prasa o nas

### Data

### Prasa o rynku TMT w Polsce

24.07

#### **Parkiet: Kart SIM przybywa dużo wolnie**

GUS podał, że w końcu czerwca 2014 r. w krajowych sieciach komórkowych aktywnych było 56,581 mln kart SIM. To o 118 tys. więcej niż po I kw. i o 340 tys. więcej niż w grudniu 2013 r. Przyrost liczby kart zwolnił znacząco. Dla porównania, w I połowie 2013 r. przybyło 1,2 mln kart SIM. Spowolnienie wynika m.in. z wyhamowania wzrostu P4, operatora sieci Play, czyszczenia baz z tzw. „martwych dusz” oraz nie zawsze zakończonych sukcesem prób migracji klientów ze starych taryf do nowych.

#### **Rzeczpospolita: Espirito Santo o spółkach technologicznych**

Analitycy Espirito Santo Investment Bank w najnowszym raporcie konsekwentnie zalecają kupowanie akcji Orange Polska. Równocześnie jednak obniżyli ich wycenę do 10,8 zł. Jest o 12,1% wyższa niż giełdowa (9,63 zł). Cena docelowa papierów Netii spadła do 5,4 zł. Na GPW handlowano nimi w środę po 5,59 zł (5,63 zł we wtorek). Telekomunikacyjna spółka otrzymała od specjalistów zalecenie „neutralnie”. Rekomendację „kupuj”, tak jak wcześniej, dostał za to Cyfrowy Polsat. Wycena jego papierów wzrosła do 27,1 zł. Jest o 14,8% wyższa niż kurs, który wczoraj wynosił 23,6 zł.

#### **Puls Biznesu: Precedens operatora w kolorze magenta**

Na skutek wojny cenowej i działań regulatora ceny usług telekomunikacyjnych w Polsce są jednymi z najtańszych w Europie. Do tej pory nikt nie odważył się ich podnieść w obawie przed odpływem klientów do konkurencji. Jednak T-Mobile postanowił wprowadzić podwyżkę dla tych klientów, którzy nie zdecydują się na zmianę taryfy na nową, uproszczoną JUMP!/Blueconnect. Jeśli klienci nie zmienią taryfy na nową, T-Mobile podniesie abonament o 5 zł brutto, a w przypadku usług dla biznesu – 5 zł netto.

## Prasa o nas

## Data

## Prasa o rynku TMT w Polsce

24.07

Z ostatnich danych Komisji Europejskiej wynika, że ARPU z polskiego abonenta (równe EUR 95 według danych za 2012 r.) jest o połowę niższe od unijnej średniej. Krajowi operatorzy są efektywni kosztowo i pomimo niskich cen udaje im się utrzymać rentowność EBIDTA na poziomie 40%. Jest to konieczność, bo nieustannie zmieniające się technologie i rosnące oczekiwania klientów wymuszają duże inwestycje.

*- Biorąc pod uwagę poziom konkurencyjności na polskim rynku, nie spodziewam się analogicznych ruchów konkurencji. Decyzja T-Mobile jest korzystna dla Cyfrowego Polsatu, którego oferta smartDOM idzie w przeciwnym kierunku – mówi Konrad Książopolski, analityk Espirito Santo Investment Bank. Orange i Polkomtel nie komentują, P4 zaś chce uatrakcyjnić swoją ofertę.*

**Rzeczpospolita: Czas na nowoczesne inwestycje**

Prezes sieci Inea, Janusz Kosiński przekonuje, że światłowód to przyszłościowe rozwiązanie, niezawodne i bezkonkurencyjne pod względem szybkości i jakości przepływu informacji. Inea, jako jedna z nielicznych w swojej branży, zdecydowała się na inwestycje w FTTH, polegające na doprowadzeniu sieci światłowodowych do mieszkań i firm. Ma obecnie 16 tys. abonentów FTTH.

Światłowodowego stacjonarnego Internetu jest w Polsce ciągle mało. W 2013 r. na inwestycje w sieci światłowodowe wydano 330 mln zł, z czego 54 mln zł to środki unijne, i wybudowano za to 7 tys. km światłowodów. Plan na 2014 r. to ponad 700 mln zł, z czego 440 mln zł ma pochodzić ze środków unijnych.

Orange Polska do tej pory nie inwestowało dużych pieniędzy w FTTH, gdyż warunki rynkowe były niesprzyjające, twierdzi Tomasz Kowal, dyrektor zarządzania inwestycjami Orange Polska. Spółka będzie inwestować więcej, gdy zostanie zwolniona z regulacji w 76 gminach.

## Prasa o nas

## Data

## Prasa o rynku TMT w Polsce

26-27.07

**Parkiet: Orange PL po wynikach w kręgu zainteresowania**

Po publikacji półrocznych wyników akcje spółki należały do najpopularniejszych na warszawskiej giełdzie – obroty przekroczyły 4,5 mln, a kurs nieznacznie rósł i przekroczył poziom 10 zł.

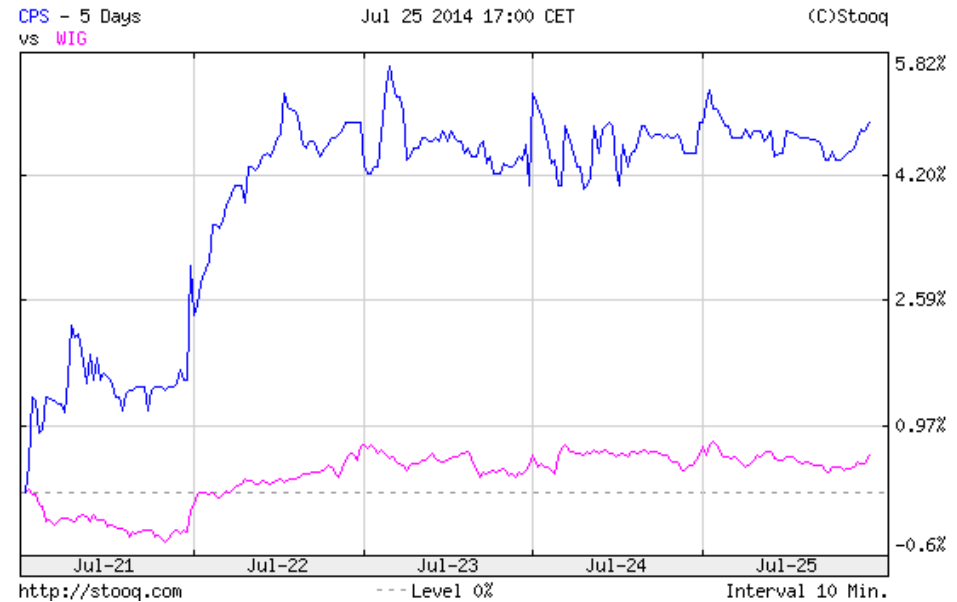
Przychody Orange Polska nadal spadają, ale wolniej: rok do roku obniżyły się o 5,4%, do 3,084 mld zł. Najsilniej topnieją wpływy Orange z usług telefonii stacjonarnej, natomiast w segmencie usług mobilnych widoczna jest poprawa. W I półroczu przychody z usług mobilnych wyniosły 1,56 mld zł, o 3,9% mniej niż przed rokiem. Jest to w znacznej mierze zasługa wprowadzenia sprzedaży ratalnej urządzeń końcowych. – *W drugiej połowie roku spadek przychodów znacząco spowolni, ale spodziewamy się nadal presji konkurencji* – mówi Bruno Duthoit, prezes Orange Polska.

Orange uważa, że nasilać się będzie konkurencja w segmencie transmisji danych, dlatego komercyjna ekspansja i nowe oferty będą priorytetem. To podejście dało pozytywne efekty w I półroczu – liczba abonentów dedykowanej usługi mobilnego internetu urosła w kwartale o 86 tys. do 1,32 mln.

Orange nadal szuka oszczędności i sposobu na efektywniejsze zarządzanie gotówką. EBIDA za 6 miesięcy przekroczyła 2,1 mld zł, a marża 35%. Urósł także zysk netto: w II kwartale wyniósł 94 mln zł (wzrost o 34%), a w półroczu 365 mln zł.

## Akcje Cyfrowego Polsatu

Data	Cena maksymalna (PLN)	Cena minimalna (PLN)	Cena zamknięcia (PLN)	Zmiana ceny zamknięcia (%)	Wartość obrotu (tys. PLN)
21-07-2014	23,35	22,66	23,35	2,41%	5 655
22-07-2014	23,89	23,20	23,80	1,93%	9 870
23-07-2014	23,98	23,60	23,60	-0,84%	4 557
24-07-2014	23,95	23,56	23,80	0,85%	11 518
25-07-2014	23,95	23,58	23,80	0,00%	5 537



## Najbliższe wydarzenia

14 – 28 sierpnia 2014 r.	Okres zamknięty przez publikacją wyników za I półrocze 2014 roku
28 sierpnia 2014 r.	Publikacja skonsolidowanego raportu półrocznego za I półrocze 2014 roku