



Biuletyn IR Cyfrowego Polsatu

18 – 23 kwietnia 2017



Prasa o nas	Data	Prasa o rynku TMT w Polsce
	19.04	<p>Puls Biznesu: Państwo znowu wystawia częstotliwości <i>Autor: Marcel Zatoński</i></p> <p>Urząd Komunikacji Elektronicznej rozpoczął konsultacje warunków przetargu na rezerwację częstotliwości w paśmie 450 MHz, z którego zrezygnował Orange Polska z uwagi na zbyt wysoką cenę przedłużenia rezerwacji.</p> <p>Regulator oczekuje od telekomów ofert zaczynających się od 56,35 mln zł. Oprócz ceny ma brać pod uwagę to, czy składający ofertę zdobyli już częstotliwości LTE, a także to, czy po ich zdobyciu za nie zapłacili.</p>
	19.04	<p>Dziennik Gazeta Prawna: Główne grzechy telekomów <i>Autor: Barbara Sowa</i></p> <p>Marek Niechciał, szef urzędu antymonopolowego, szykuje decyzje, które ostatecznie potwierdzą, że niezwracanie pieniędzy posiadaczom prepaidów może naruszać prawa konsumentów.</p> <p>Ponadto UOKiK prowadzi ok. 100 spraw przeciwko telekomom, bo wraz z dostawcami internetu i płatnych telewizji są pod względem liczby skarg niechlubnymi liderami.</p> <p>Urząd przygląda się obecnie komunikacji marketingowej telekomów, która zdaniem urzędu może wprowadzać w błąd, np. w kwestii prędkości i dostępności internetu, czy niskiej ceny tylko przez określony czas. W czołówce skarg znajdują się też usługi typu premium rate, czyli dodatkowo płatne. W tej kwestii Ministerstwo Cyfryzacji pracuje nad zmianami w prawie – chce nałożyć na telekomy i organizatorów konkursów SMS nowe obowiązki</p>

Prasa o nas	Data	Prasa o rynku TMT w Polsce
	19.04	<p>informacyjne oraz wprowadzić cztery pułapy limitów na usługi premium rate.</p> <p>Skargi dotyczą także dodatkowych usług aktywowanych w momencie podpisywania umowy, które po okresie promocyjnym są albo dostępne za dopłatą, albo doliczane do rachunku wbrew woli klienta, który ich nie wyłączył.</p> <p>Problematyczna jest także weryfikacja, jak telekomunikacja wywiązuje się z nowego obowiązku informowania o prędkości internetu, m.in. z uwagi na brak certyfikowanego speed testu.</p>
<p>Parkiet: 1,6 mld zł gotówki?</p> <p><i>Autor: ziu</i></p> <p>Kurs akcji Cyfrowego Polsatu zyskiwał w środę ponad 2 p.p. więcej niż WIG20 po tym, jak Standard&Poor's podwyższyła perspektywę ratingu grupy do pozytywnej ze stabilnej, utrzymując rating na poziomie BB+.</p> <p>W uzasadnieniu agencja podała, że jej decyzja odzwierciedla dobre wyniki i istotne możliwości grupy do redukcji zadłużenia w latach 2017-2018. Pozytywnie w tym kontekście oceniła planowany na 26 kwietnia 2017 r. wykup obligacji Litenite.</p> <p>S&P spodziewa się, że przez najbliższe 2 lata grupa Cyfrowy Polsat będzie odnotowywała stabilne wyniki operacyjne, które przełożą się na wysoki i stabilny poziom EBITDA. Agencja zakłada, że grupa będzie generowała co roku ok. 1,6 mld zł wolnych przepływów pieniężnych, priorytetem</p>	20.04	<p>Rzeczpospolita: W lipcu aktualizacja planu Orange Polska</p> <p><i>Autor: ziu</i></p> <p>Zwyczajne walne zgromadzenie akcjonariuszy Orange Polska postanowiło ostatecznie, że w tym roku telekomunikacja nie wypłaci dywidendy. – <i>Zdecydowaliśmy się utrzymać poziom inwestycji i przyspieszyć budowę sieci światłowodowej. Mając w pamięci, że najprawdopodobniej w drugim półroczu trzeba będzie zapłacić ok. 600 mln zł kary nałożonej przez Komisję Europejską, zdecydowaliśmy się zarekomendować, by spółka nie wypłacała dywidendy w tym roku</i> – tłumaczył Jean-François Fallacher, prezes Orange Polska.</p> <p>Walne zgromadzenie podjęło uchwały o wykorzystaniu kapitałów na pokrycie straty netto wynoszącej w ub.r. 1,76 mld zł. Powstała za sprawą księgowego odpisu wskazującego, że majątek firmy nie przyniesie jej w przyszłości zakładanych wcześniej przychodów.</p> <p>Fallacher poinformował na zgromadzeniu, że w lipcu przedstawi aktualizację strategii. Koncentruje się ona wokół budowy</p>

Prasa o nas	Data	Prasa o rynku TMT w Polsce
zarządu pozostanie oddłużanie grupy, a wypłaty dywidendy będą umiarkowane.	20.04	światłowodów, sprzedaży pakietów usług oraz poprawie efektywności kosztowej grupy. Zdaniem analityka DM mBanku grupie zaczyna brakować gotówki i może planować większe redukcje zatrudnienia.
	21.04	Parkiet: Przychody w dół, ale zyski w górę <i>Autor: ziu</i> Analitycy ankietowani przez dziennik Parkiet spodziewają się, że w I kw. 2017 r. Netia zaraportuje 363 mln zł przychodów, o 6,9% mniej niż rok temu, i niższy o ok. 10% r/r zysk EBITDA na poziomie 96,3 mln zł. Specjaliści są przy tym zdania, że inaczej niż rok temu grupa pokaże zysk operacyjny i netto za sprawą niższych odpisów amortyzacyjnych. Parkiet nie uzyskał szacunków od wszystkich biur maklerskich zajmujących się wyceną walorów telekomu. Zdaniem Pawła Puchalskiego z DM BZ WBK przychody Netii z usług głosowych nadal silnie spadają, o ok. 15% r/r, z powodu topniejącej bazy klientów telefonii oraz spadających cen. Jego zdaniem wciąż spada liczba obsługiwanych łączów stacjonarnych. Szacuje, że przychody telekomu z usług transmisji danych i dostępu do internetu spadły o 8% r/r.
	22.04	Parkiet: Właściciele potwierdzają: Play może trafić na giełdę <i>Autor: Urszula Zielińska</i> <i>„Po 10 latach przekształcania Play w wiodącego operatora sieci komórkowej w Polsce udziałowcy i zarząd Play rozważają scenariusze, dzięki realizacji których firma mogłaby wejść w kolejną</i>

Prasa o nas	Data	Prasa o rynku TMT w Polsce
	22.04	<p><i>fazę rozwoju. Możliwą opcją jest publiczna oferta pierwotna akcji”- poinformowała spółka P4, do której należy sieć Play.</i></p> <p>Nie wiadomo, jak szybko mogłoby dojść do publicznej oferta, który rynek w chodzi w grę ani też akcje której z firm stałyby się przedmiotem obrotu. Konrad Książopolski, szef analiz w Haitong Banku, wskazuje na warszawską giełdę jak najbardziej prawdopodobną i podkreśla, że koniunktura na GPW sprzyja dużym ofertom.</p> <p>Udziałowcy Playa, fundusze Novator i Tollerton, wystawili telekom na sprzedaż w 2016 r., jednak do transakcji nie doszło. Firmę wyceniono wówczas na 3,5 mld zł. W marcu 2017 r. Play refinansował dług, zamieniając obligacje w euro na 7 mld zł kredytu.</p> <p>Zdaniem analityków Play mógłby liczyć na wycenę zbliżoną do Cyfrowego Polsatu, dla którego wskaźnik EV/EBITDA wynosi 7,4. Kapitalizacja Playa wg. wyników telekomu z 2016 r. mogłaby więc sięgnąć 8 mld zł.</p>

Raport bieżący nr 8/2017
18 kwietnia 2017 r.

Agencja S&P Global Ratings podwyższyła perspektywę ratingu dla Grupy Cyfrowego Polsatu

Zarząd spółki Cyfrowy Polsat S.A. („Spółka”) informuje, że w dniu 18 kwietnia 2017 r. agencja ratingowa S&P Global Ratings (poprzednio Standard&Poor’s Rating Services) („S&P”) podwyższyła perspektywę ratingu Grupy Cyfrowego Polsatu („Grupa”) do pozytywnej ze stabilnej, utrzymując rating korporacyjny (ang. corporate credit rating) na poziomie BB+.

W uzasadnieniu agencja S&P podała, że podwyższenie perspektywy odzwierciedla w szczególności silne wyniki oraz istotne możliwości Grupy w zakresie redukcji zadłużenia w latach 2017-2018, czego wyrazem jest m.in. planowany na 26 kwietnia 2017 r. wykup wysokooprocentowanych obligacji Litenite za kwotę ok. 950 mln zł (o szczegółach wcześniejszego wykupu Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 7/2017 z dnia 12 kwietnia 2017 r.).

S&P oczekuje, że dzięki silnej pozycji na polskim rynku telekomunikacyjnym i płatnej telewizji w ciągu najbliższych dwóch lat Grupa będzie odnotowywała stabilne wyniki operacyjne, które przełożą się na wysoki, stabilny poziom zysku EBITDA. Jednocześnie, przy wydatkach inwestycyjnych na poziomie nieprzekraczającym 10% przychodów i spadających kosztach odsetkowych wynikających z delewarowania, Grupa będzie generowała w najbliższych latach silny strumień wolnych przepływów pieniężnych na poziomie szacowanym przez S&P na ok. 1,6 mld zł rocznie. Agencja S&P spodziewa się, że priorytetem Grupy pozostanie polityka konsekwentnego oddłużania, a wypłaty dywidendy zostaną utrzymane na umiarkowanym poziomie.

S&P widzi możliwość podniesienia ratingu Grupy do poziomu BBB- w okresie najbliższych 12 miesięcy, jeśli Grupa będzie kontynuowała realizację korzystnych wyników operacyjnych wyrażonych przynajmniej stabilnym wynikiem EBITDA, jednocześnie wykorzystując wolne przepływy pieniężne do dalszego obniżania zadłużenia. Z kolei wycofanie pozytywnej perspektywy ratingu wynikać mogłoby z pogorszenia wyników operacyjnych w efekcie ostrzejszej niż aktualnie zakładana sytuacji konkurencyjnej, co przekładałoby się na wolniejsze tempo oddłużania Grupy.

Rating nie jest rekomendacją dotyczącą kupna, sprzedaży ani utrzymania stanu posiadania papierów wartościowych i może zostać w każdym momencie poddany zmianie lub wycofany.

Akcje Cyfrowego Polsatu



Data	Cena maksymalna (PLN)	Cena minimalna (PLN)	Cena zamknięcia (PLN)	Zmiana ceny zamknięcia (%)	Wartość obrotu (mln PLN)
2017-04-18	24,39	23,94	24,16	0,04%	10 259
2017-04-19	24,83	24,11	24,53	1,53%	16 640
2017-04-20	24,65	24,19	24,50	-0,12%	10 516
2017-04-21	24,50	23,84	23,85	-2,65%	11 126



Kalendarz inwestora



27 kwietnia – 11 maja 2017 r.	Okres zamknięty przed publikacją wyników za I kw. 2017 r.
11 maja 2017 r.	Publikacja raportu kwartalnego za I kw. 2017 r.
27 – 29 czerwca 2017 r.	UBS LATEMEA One-on-One Conference