



# Biuletyn IR Cyfrowego Polsatu

19 – 25 czerwca 2017



Prasa o nas	Data	Prasa o rynku TMT w Polsce
	19.06	<p><b>Rzeczpospolita: Już tylko co drugi telefon kupujemy od telekomu</b> <i>Autor: Piotr Mazurkiewicz</i></p> <p>Według Michała Kanownika, prezesa związku producentów i importerów elektroniki ZIPSEE Cyfrowa Polska, ok. 45–50% telefonów w Polsce jest kupowanych w sklepach niezależnych od operatorów telekomunikacyjnych. Dotyczy to zwłaszcza oferty modeli premium. Producenci potwierdzają, że na tzw. otwartym rynku sprzedaje się obecnie nawet 60% aparatów premium, tj. w cenie powyżej 3 tys. zł.</p> <p>To głównie smartfony, czyli jeden z najszybciej rosnących segmentów rynku. Na koniec lutego ich sprzedaż była o 30% wyższa niż w tym okresie rok wcześniej. Cały segment telekomunikacyjny zyskiwał 54,1%. U operatorów oferta tych produktów nie jest tak szeroka jak w niezależnych sklepach, a urządzenia nie są dostępne do natychmiastowego odbioru lub nie są dostępne wcale. Sklepy konkurują z operatorami również ceną urządzeń, coraz częściej to właśnie one jako pierwsze oferują najnowsze modele, dając również możliwość ich zakupu w przedsprzedaży czy w modelu „Raty 0%”.</p> <p>Operatorzy komórkowi widzą, że od lat rośnie grono osób kupujących u nich tylko usługi. Od 2-3 lat udział operatorów w rynku telefonów stabilizuje się. Bartosz Dobrzyński, członek zarządu sieci Play, potwierdza, że telekomy sprzedają dziś około 50% telefonów.</p>

Prasa o nas	Data	Prasa o rynku TMT w Polsce
	20.06	<p><b>Parkiet: Play Communications wejdzie na warszawską giełdę</b> <i>Autor: Urszula Zielińska</i></p> <p>Luksemburska spółka Play Communications SA będzie podmiotem, który przeprowadzi publiczną ofertę akcji w imieniu sieci komórkowej Play. Zapadła oficjalna decyzja, że walory telekomu trafią na GPW.</p> <p>Jak podała Impera Holdings, spółka matka Play, oferta będzie składać się z części istniejących akcji Play Communications, należących do Play Holdings 1 S.a r.l., spółki ostatecznie kontrolowanej przez Tollerton Investments Ltd. i Telco Holdings.</p> <p>Walory kierowane będą do osób indywidualnych, wybranych pracowników i inwestorów instytucjonalnych w Polsce oraz za granicą. Pracownicy P4 będą mogli liczyć na 15-proc. upust, alokację bez redukcji, przy czym zapisać mogą się na pulę wartą maksymalnie 25 tys. zł. Zgodzić mają się na roczny lock-up i konto w DM PKO BP.</p> <p>Play Holdings 1 zamierza przeznaczyć pozyskane środki na wykup części obligacji PIK Notes wyemitowanych przez Impera Holdings, zapadających w 2022 r., na wypłatę dla akcjonariuszy i menedżerów.</p> <p>Play Communications zamierza wypłacać dywidendę. Pierwsza wypłata w wysokości 650 mln zł zapowiedziana została na II kw. 2018 r. W kolejnych latach Play chce przeznaczać na ten cel 65-75% wolnych przepływów gotówkowych pomniejszonych o koszty leasingu.</p> <p><i>"W perspektywie średnioterminowej spółka oczekuje dalszego jednocyfrowego rocznego wzrostu przychodów operacyjnych, przy</i></p>

Prasa o nas	Data	Prasa o rynku TMT w Polsce
	20.06	<p><i>jednoczesnej dalszej poprawie marży skorygowanej EBITDA, dzięki dźwigni operacyjnej oraz zakończeniu budowy własnej sieci telekomunikacyjnej obejmującej terytorium całego kraju" – poinformowała spółka.</i></p> <p>Spółka oczekuje, że stosunek nakładów inwestycyjnych (z wyłączeniem płatności leasingowych oraz nakładów na rozbudowę sieci) do przychodów operacyjnych wyniesie w średniej perspektywie około 8% rocznie. W 2017 r. spółka planuje nakłady inwestycyjne na poziomie do 700 mln PLN w związku z przyśpieszoną rozbudową własnej sieci komórkowej. W latach 2018-2020 przewidywane są dodatkowe nakłady inwestycyjne na poziomie 500 mln zł ponad ww. średni poziom 8% rocznych przychodów operacyjnych.</p> <p>Wraz z długiem z tytułu obligacji Impery Holdings, dług netto telekomu sięgał ponad 7 mld zł i stanowił 3,3x EBITDA. Celem spółki jest obniżenie wskaźnika długu netto w stosunku do skorygowanej EBITDA za ostatnie 12 miesięcy (LTM) do poziomu 2,5x.</p>
<p><b>telko.in: UOKiK tropi premium SMS w sieci Polkomtela</b> <i>Autor: Łukasz Dec</i></p> <p>Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów poinformował o wszczęciu postępowania w sprawie praktyk Polkomtela w związku z odbieraniem przez jego klientów Premium SMS i mimowolnemu subskrybowaniu przez nich płatnych serwisów informacyjnych. Według UOKiK, operator nie bierze pełnej odpowiedzialności za usługi, za które pobiera opłaty. UOKiK nie stwierdził jeszcze formalnie naruszenia prawa przez operatora.</p>	21.06	

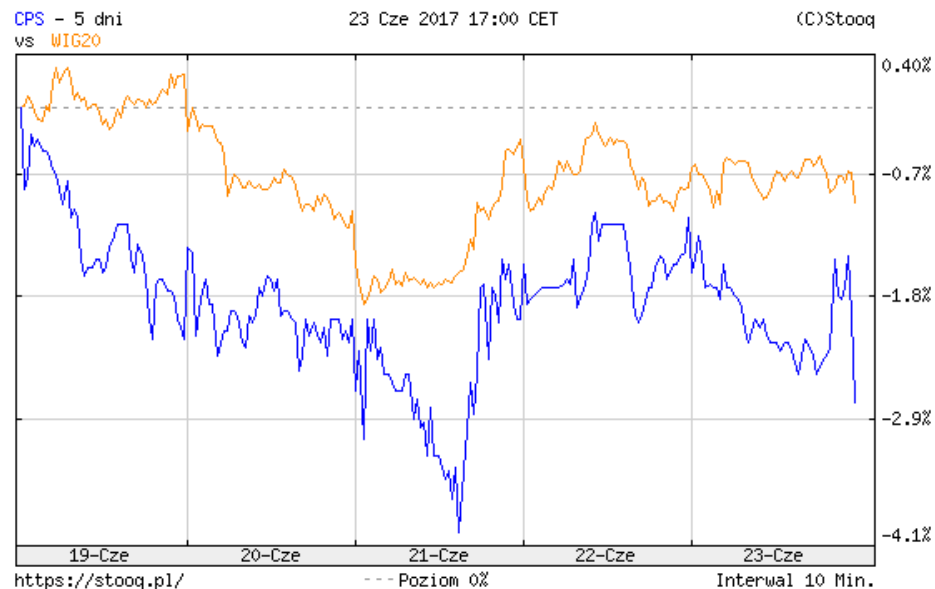
Prasa o nas	Data	Prasa o rynku TMT w Polsce
	23.06	<p><b>Rzeczpospolita: Najwięcej wsparcia dla Orange Polska</b> <i>Autor: Urszula Zielińska</i></p> <p>Rząd ogłosił wyniki II konkursu 1. osi programu operacyjnego „Polska cyfrowa”. Do inwestorów – głównie telekomów – trafi 1,97 mld zł na 3,2 mld zł, które były do wzięcia. Inwestorzy mają zbudować sieć szybkiego internetu (od 30 Mb/s) na 52 z 79 obszarów, na które podzielono kraj. W zasięgu sieci znajdzie się około 1,1 mln gospodarstw domowych pozbawionych szybkich łączy.</p> <p>W ostatnim momencie z konkursu wycofała się Netia, zostawiając blisko 0,5 mld zł dotacji i 16 obszarów inwestycyjnych. Zarząd Netii tłumaczy, że telekom policzył jeszcze raz i uznał, że nie stać go jednocześnie na modernizację własnej sieci (417 mln zł), dywidendę (w br. ponad 127 mln zł) i budowę sieci POPC.</p> <p>W efekcie największym beneficjentem konkursu jest Orange Polska, który może uzyskać 670 mln zł wsparcia na 18 obszarach. Sześć może przejąć po Netii: po trzy już sięgnął, gdy ogłosiła połowiczną rezygnację, teraz może sięgnąć po kolejne trzy. Jean François Fallacher, prezes Orange Polska, mówił „Rzeczpospolitej”, że czeka na zaproszenie do podpisania dodatkowych umów. – <i>Jeśli po analizach podejmiemy decyzję na tak, będziemy musieli znaleźć kolejne 80 mln zł wkładu własnego</i> – mówił. W sumie wkład własny telekomu wyniesie około 300 mln zł.</p> <p><b>Parkiet: "Rozgrywający", czyli wycena i prognozy DM PKO BP dla Play</b> <i>Autor: Urszula Zielińska</i></p> <p>DM PKO BP, który pośredniczyć będzie przy sprzedaży walorów,</p>

Prasa o nas	Data	Prasa o rynku TMT w Polsce
	23.06	<p>wycenia akcje telekomu na 9,8-13,2 mld zł. To wycena metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych.</p> <p>Biuro prognozuje, że w tym roku przychody telekomu urosną do 6,6 mld zł (z 6,1 mld zł w 2016 r.), raportowana EBITDA obniży się do 1,89 mld zł, a skorygowana o zdarzenia jednorazowe podniesie się o około 10 proc. do 2,26 mld zł. Tegoroczny zysk netto Play z danie oferującego sięgnie 503 mln zł. Wolne przepływy gotówkowe z działalności operacyjnej będą wynosić 1,74 mld zł.</p> <p>W 2018 r. przychody telekomu mają zbliżyć się do 7 mld zł (6,95 mld zł), a w 2019 r. wynieść 7,2 mld zł. Prognozy EBITDA mówią o 2,27 mld zł w 2018 r. i 2,38 mld zł w roku 2019. Szacunki dla skorygowanej EBITDA zaś odpowiednio o 2,37 mld zł i 2,48 mld zł.</p> <p>Zdaniem PKO BP, rozwijający się dynamicznie przez 10 lat telekom ma nadal perspektywy wzrostu. Biuro widzi je w atrakcyjnym portfelu usług o wartości dodanej (video na życzenie, streamingu muzyki), które mogą być wykorzystywane do pozyskiwania nowych klientów oraz w dalszej budowie udziału w rynku kosztem słabszych konkurentów.</p> <p>Z kolei szans na poprawę rentowności upatruje w rozbudowie ogólnopolskiej sieci. Spodziewa się, że dzięki temu marża skorygowanej EBITDA telekomu urośnie z 33,3 proc. w 2016 r. do 35% w 2021 r.</p> <p>Pisząc o strategicznych opcjach dla Play biuro widzi dwa scenariusze: rozwój organiczny (za sprawą usługi telewizyjnej) i akwizycje (operatora stacjonarnego internetu szerokopasmowego).</p>

# Akcje Cyfrowego Polsatu



Data	Cena maksymalna (PLN)	Cena minimalna (PLN)	Cena zamknięcia (PLN)	Zmiana ceny zamknięcia (%)	Wartość obrotu (mln PLN)
2016-06-19	25,94	25,30	25,35	-1,13%	14 027
2016-06-20	25,65	25,15	25,40	0,20%	17 851
2016-06-21	25,71	24,87	25,40	0,00%	13 656
2016-06-22	25,67	25,33	25,66	1,02%	5 385
2016-06-23	25,63	25,15	25,19	-1,83%	9 671



# Kalendarz inwestora



27 czerwca 2017 r.	Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy
27 – 29 czerwca 2017 r.	UBS LATEMEA One-on-One Conference
10 – 24 sierpnia 2017 r.	Okres zamknięty przed publikacją wyników za I półrocze 2017 r.
24 sierpnia 2017 r.	Publikacja raportu półrocznego za I półrocze 2017 r.
11 – 12 września 2017 r.	14th Emerging Europe Investment Conference - Pekao Investment Banking
11 października 2017 r.	Erste Group Investor Conference 2017 in Stegersbach