



Biuletyn IR Cyfrowego Polsatu

31 sierpnia – 6 września 2020



Telko.in
31 sierpnia 2020 r.

Jak ma działać #polskie5G

Autor: *Lukasz Dec*

Portal „Telko.in” zapoznał się z wnioskami ze wstępnej analizy projektu dotyczącego utworzenia spółki celowej na potrzeby budowy i utrzymania sieci telekomunikacyjnej 5G w paśmie 700 MHz (projekt #polskie5G).

Projekt zakłada wspólne użytkowanie sieci 5G przez operatorów komórkowych (Orange, Play, Plus, T-Mobile) do działalności komercyjnej, natomiast operator państwowy Exatel wykorzystywałby ją dla potrzeb łączności specjalnej, takich jak m.in. sieci dyspozytorskie pogotowia ratunkowego, straży pożarnej i policji. Dodatkowo, partnerem w projekcie jest Polski Fundusz Rozwoju.

Doradca przygotował kilka alternatywnych modeli działalności spółki #polskie5G, które różnią się podejściem do własności elementów infrastruktury (tj. własność operatorów lub spółki celowej).

W modelu zapewniającym państwu odpowiedni poziom kontroli nad siecią łączności specjalnej spółka celowa dysponowałaby całością infrastruktury aktywnej, dzierżawiąc od operatorów miejsce na wieżach i masztach. Inny model zakłada poniesienie nakładów inwestycyjnych przez partnerów w sprzęt aktywny i sprzedaż przepływności w sieci 5G spółce celowej.

Szacunkowy koszt budowy i utrzymania sieci w okresie 7 lat to blisko 2,3 mld zł. Wydatki na radiodostęp stanowiłyby ok. 60% z tej kwoty, a pozostała część objęłaby koszty związane z centrami danych, siecią szkieletową, systemami IT oraz opłatą rezerwacyjną za pasmo 700 MHz (oszacowaną na przeszło 600 mln zł).

Kapitał założycielski spółki celowej, finansowany przez operatorów, wyniósłby 75 mln zł. Pozostałe koszty operacyjne oraz inwestycje w pierwszej fazie działalności miałyby być finansowane kapitałem dłużnym. Potem spółka celowa pozyskiwałaby przychody ze sprzedaży pojemności dla pięciu partnerów: czterech operatorów komórkowych i Exatela. Modele analityczne przewidują łącznie 600-700 mln zł rocznych płatności dla spółki celowej za pojemności, a jej wydatki na rzecz partnerów (z tytułu dzierżawy wież i masztów, sieci szkieletowej itp.) to około 250 mln zł. Nie przewiduje się, aby spółka celowa miała generować znaczące zyski dla udziałowców – korzyści ekonomiczne mieliby uzyskiwać z komercjalizacji swoich pojemności sieci 5G.

Docelowy udział państwa w projekcie (poprzez podmioty kontrolowane Exatel i Polski Fundusz Rozwoju) miałby wynieść 50%. Skarb państwa nominowałby także w spółce celowej prezesa zarządu i szefa IT (pozostałe stanowiska w zarządzie, członków odpowiedzialnych za sieć i finanse, przypadłyby przedstawicielom podmiotów komercyjnych).

Budowa sieci w standardzie *standalone* zajęłaby od 3 do 5 lat – w zależności od decyzji co do wyboru jednego bądź dwóch dostawców sprzętu. Przewiduje się współpracę z dostawcami w modelu *Build Operate Transfer* – ze stopniowym przenoszeniem poszczególnych elementów zarządzania siecią od dostawców do spółki #polskie5G.

Z modeli wynika, że dla pokrycia kraju siecią 5G potrzeba ok. 8 tys. lokalizacji. Większość z nich już istnieje w zasobach operatorów komórkowych, a dodatkowo miałyby powstać ok. 300-400 nowych lokalizacji.

Projekt może być realizowany etapami, w tym na oddanie do użytku sieci szkieletowej przewidziano okres od jednego do półtora roku. Ponadto w analizie uwzględniono ryzyko braku harmonizacji pasma 700 MHz z państwami sąsiadującymi z Polską. W takim przypadku sieć miałaby być uruchamiana regionalnie, poczynając od południowo-zachodniego i centralnego obszaru kraju.

Obecnie partnerzy projektu przystąpili do drugiej fazy planowania przedsięwzięcia, w której wyniku powyższe założenia mogą ulec modyfikacji.

Akcje Cyfrowego Polsatu



Data	Kurs maksymalny (PLN)	Kurs minimalny (PLN)	Kurs zamknięcia (PLN)	Zmiana kursu (%)	Wartość obrotu (w mln zł)
2020-08-31	28,76	28,00	28,76	2,49	43,08
2020-09-01	28,70	26,92	26,92	- 6,40	23,71
2020-09-02	27,40	26,86	27,06	0,52	15,43
2020-09-03	27,76	26,98	27,26	0,74	16,46
2020-09-04	27,26	26,60	26,66	- 2,20	10,53



Kalendarz inwestora



7 – 9 września 2020 r.	17th Emerging Europe Investment Conference - Pekao, online
5 – 7 października 2020 r.	Konferencja ERSTE (online) „The Finest CEElection Investor Conference 2020”
15 października 2020 r.	Dzień dywidendy
22 października 2020 r.	Wypłata dywidendy - I transza
27 października – 10 listopada 2020 r.	Okres zamknięty przed publikacją wyników za III kw. 2020 r.
10 listopada 2020 r.	Raport kwartalny za III kw. 2020 r.
1 – 31 grudnia 2020 r.	Konferencja WOOD's Winter Wonderland EME Conference December 2020 Prague (online i w realu)
11 stycznia 2021 r.	Wypłata dywidendy - II transza