



# Biuletyn IR Cyfrowego Polsatu

5-11 marca 2018



**Puls Biznesu**  
5 marca 2018 r.

## **Polsat ma więcej czasu na długi**

*Autor: Marcel Zatoński*

Grupa Zygmunta Solorza może spłacić kredyty na ponad 12 mld zł dwa lata później, niż miała to zrobić pierwotnie. Może się też bardziej zadłużyć.

Jesienią 2015 r. Cyfrowy Polsat zawarł z konsorcjum krajowych i zagranicznych instytucji finansowych umowy, dotyczące kredytu terminowego w wysokości 11,5 mld zł i kredytu rewolwingowego w wysokości do 1 mld zł. Zastąpił nimi starsze i wyżej oprocentowane zadłużenie. Spółka szacowała wtedy oszczędności odsetkowe na 380 mln zł rocznie. Teraz umowy kredytowe z 2015 r. zostały renegotjowane, a ich warunki jeszcze się poprawiły. Początkowo Cyfrowy Polsat miał spłacić długi do 21 września 2020 r. Teraz, na mocy nowej umowy, będzie miał na to dwa lata więcej. W latach 2019-21 r. co roku będzie spłacać nieco ponad 1 mld zł. W 2022 r. do spłaty będzie 6,63 mld zł.

Cyfrowy Polsat wynegocjował też wyraźne podniesienie poziomu zadłużenia, poniżej którego może zażądać zwolnienia zabezpieczeń, ustanowionych na rzecz banków, obejmujących m.in. zastawy rejestrowe na znakach towarowych i udziałach w spółkach zależnych. Do tej pory poziom ten wynosił 1,75-krotność wyniku EBITDA. Teraz będzie to 3-krotność. Tymczasem na koniec trzeciego kwartału ubiegłego roku wskaźnik długu netto do EBITDA Cyfrowego Polsatu wynosił 2,83 (bez uwzględnienia płatności za akcje Netii, do których doszło później). Cyfrowy Polsat podkreśla jednak, że jego celem jest utrzymanie wskaźnika długu netto do EBITDA poniżej poziomu 1,75.

**Parkiet**  
7 marca 2018 r.

## **Podatkowe sprawy utrudniają szacunki wyników**

*Autor: Urszula Zielińska*

Cyfrowy Polsat zaskoczył specjalistów, którzy nie spodziewali się po grupie jednorazowych zdarzeń obniżających wyniki za ostatni kwartał 2017 r. W poniedziałek po sesji poinformował, że suma 144 mln zł obniży zysk netto grupy, który może wynieść ok. 125 mln zł i być o połowę mniejszy, niż przewidywali analitycy z biur maklerskich. Zarząd Cyfrowego Polsatu tłumaczy decyzję o utworzeniu odpisu zmianami w prawie obowiązującymi od stycznia tego roku.

Z komunikatu spółki wynika, że spodziewa się mniejszych korzyści podatkowych w kolejnych latach, a analizy wykazały konieczność zwiększenia wartości pozycji „zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego” w

skonsolidowanym bilansie sporządzonym na dzień 31 grudnia 2017 r.

Jak tłumaczy Paweł Puchalski z Domu Maklerskiego BZ WBK, polski rynek słabo albo w ogóle nie reaguje na niegotówkowe odpisy, stąd niewielka reakcja notowań grupy na negatywny sygnał. Cyfrowy Polsat nie jest pierwszą firmą, która sygnalizuje wzrost zobowiązań podatkowych. W 2017 r. dużo wyższą daninę zapłacił P4, operator sieci komórkowej Play oraz grupa Netia.

Cyfrowy Polsat poinformował w poniedziałek dodatkowo o nowym sporze z fiskusem. Naczelnik Małopolskiego Urzędu Celno-Skarbowego wydał 15 lutego decyzję, zgodnie z którą spółka miałaby zapłacić 24,2 mln zł plus odsetki z tytułu podatku za 2012 r. Zarząd Cyfrowego Polsatu – tak jak w maju 2017 r. przy okazji innej decyzji fiskusa – poinformował, że się od decyzji odwoła i nie zamierza tworzyć w związku z tym rezerw.

**Puls Biznesu**  
**8 marca 2018 r.**

## **Multimedia mogą wykupić obligacje**

*Autor: Marcel Zatoński*

Multimedia Polska, trzecia pod względem liczby klientów kablówka w Polsce, nie może się doczekać przejęcia przez lidera rynku, czyli UPC. Umowę w tej sprawie podpisano w październiku 2016 r., a Liberty Global, właściciel UPC, miał zapłacić za Multimedia około 3 mld zł. Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów (UOKiK) wciąż jednak nie wydał zgody na koncentrację.

*— Niestety nadal nie mamy decyzji UOKiK, co stawia możliwość zawarcia tej transakcji pod znakiem zapytania. Zarówno spółka, jak i akcjonariusze mają alternatywną strategię działania na wypadek niedojścia transakcji do skutku, ale z uwagi na bieżący proces, dotyczący zakupu 100% akcji spółki przez UPC, nie chcemy komentować tej sprawy — skomentował rzecznik prasowy Multimediów.*

Tymczasem Multimedia podpisały umowę z bankiem Credit Agricole, który ma zająć się organizacją refinansowania zobowiązań spółki, w tym wcześniejszego wykupu obligacji.

Multimedia wyemitowały obligacje w 2013 r. Inwestorzy zapewnili wtedy spółce nieco ponad 1 mld zł finansowania. W maju ubiegłego roku spółka wykupiła 25% pierwotnej wartości nominalnej (na co poszło 250 mln zł). Do podobnego wykupu powinno dojść 10 maja tego i przyszłego roku, nim w 2020 r. spółka wykupi pozostałe obligacje. Może też jednak zrobić to wcześniej, m.in. w sytuacji, gdy jej główni akcjonariusze utracą nad nią kontrolę. Szczegółów jednak brak.

Parkiet  
10 marca 2018 r.

## Te firmy mają wzorowe relacje

Autor: Katarzyna Kucharczyk

Wyłoniliśmy zwycięzców w badaniu relacji inwestorskich wśród firm z WIG30, zorganizowanym przez Parkiet i Izbę Domów Maklerskich.

W tegorocznej edycji badania uzyskaliśmy odpowiedzi od przedstawicieli ponad 20 różnych instytucji finansowych, m.in. domów maklerskich, OFE i TFI. W skali 1-6 (6 była najlepszą notą) analitycy i zarządzający ocenili spółki z WIG30 całkiem wysoko – średnio na 4,3 pkt (wobec 4,1 pkt rok temu).

Zwyciężył Cyfrowy Polsat, a tuż za nim uplasowały się ING BSK oraz LPP.

*- Zakres oczekiwanych przez inwestorów informacji pozostaje niezmiennie ten sam – strategia i cele, zmiany i trendy w branży oraz dane, wskaźniki i wyniki dotyczące prowadzonej działalności operacyjnej. Inwestorzy cenią sobie przede wszystkim transparentność i regularny kontakt, niezależnie od tego, czy w spółce jest lepiej, czy gorzej – powiedział dziennikowi Parkiet Bartłomiej Drywa, dyrektor ds. relacji inwestorskich Cyfrowego Polsatu.*

Raport bieżący nr 10/2018  
5 marca 2018 r.

## Informacja dotycząca szacunkowych skonsolidowanych wyników finansowych za czwarty kwartał 2017 roku

Zgodnie z przyjętymi do stosowania w spółce Cyfrowy Polsat S.A. („**Spółka**”) i grupie kapitałowej Spółki („**Grupa Polsat**”) wewnętrznymi standardami raportowania w celu zapewnienia rzetelnej i kompletnej komunikacji z uczestnikami rynku kapitałowego, Zarząd Spółki niniejszym podaje do publicznej wiadomości informację o zdarzeniu, które jednorazowo negatywnie wpłynęło na skonsolidowane wyniki finansowe Grupy Polsat w czwartym kwartale 2017 r.

Spółka dokonała analizy wpływu zmian przepisów podatku dochodowego od osób prawnych mających zastosowanie od 1 stycznia 2018 r. na kwoty aktywów oraz zobowiązań z tytułu odroczonego podatku dochodowego wykazywanych w skonsolidowanym bilansie Grupy Polsat na dzień 31 grudnia 2017 r.

Zgodnie z obowiązującymi wymogami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej aktywa oraz zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego są ujmowane w skonsolidowanym bilansie Grupy Polsat w odniesieniu do wartości bilansowych i podatkowych określonych dla poszczególnych elementów majątku netto Grupy Polsat.

Analiza wykazała konieczność zwiększenia wartości pozycji „Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego” w skonsolidowanym bilansie sporządzonym na 31 grudnia 2017 r. o kwotę ok. 144 mln zł. Opisana zmiana stanu zobowiązania z tytułu podatku odroczonego ma charakter niegotówkowy i obciąża linię „Podatek dochodowy” w skonsolidowanym rachunku zysków i strat Grupy Kapitałowej, pomniejszając tym samym skonsolidowany zysk netto w czwartym kwartale 2017 roku. Opisywana zmiana stanu zobowiązania z tytułu podatku odroczonego wynika z wprowadzonych ograniczeń ujmowania podatkowych kosztów uzyskania w przyszłych latach, lecz mających związek z aktywami ujętymi w skonsolidowanym bilansie na dzień 31 grudnia 2017 r.

Wartości oraz informacje zamieszczone powyżej mają charakter szacunkowy, a ostateczne wartości, które zostaną opublikowane w skonsolidowanym sprawozdaniu Grupy Polsat za 2017 roku, mogą się różnić od wartości zamieszczonych powyżej.

Raport bieżący nr 11/2018  
5 marca 2018 r.

## Informacja dotycząca decyzji Naczelnika Małopolskiego Urzędu Celno-Skarbowego w Krakowie

Zarząd spółki Cyfrowy Polsat S.A. („**Spółka**”) informuje, że otrzymał i przeanalizował informację przekazaną przez pełnomocnika Spółki, dotyczącą decyzji Naczelnika Małopolskiego Urzędu Celno-Skarbowego w Krakowie („**Organ**”) z dnia 15 lutego 2018 r. Decyzja określa wysokość zobowiązania podatkowego Spółki z tytułu niepobranego zryczałtowanego podatku dochodowego od osób prawnych w roku 2012 w kwocie 24,2 mln PLN powiększonej o odsetki od zaległości podatkowych.

W wydanej decyzji Organ zakwestionował prawo Spółki do zastosowania zwolnienia z obowiązku pobrania zryczałtowanego podatku dochodowego od niektórych płatności odsetkowych dokonanych w 2012 roku.

Przedmiotowa decyzja jest nieostateczna i nie podlega wykonaniu. Spółka będzie odwoływać się od decyzji Organu, ze względu na posiadane opinie renomowanych podmiotów oraz nie zamierza na ten moment zawiązywać żadnych rezerw obciążających jej wynik finansowy.

Ponadto Zarząd Spółki informuje, że Organ prowadzi czynności w analogicznym zakresie za lata 2013 i 2014. W przypadku utrzymania niekorzystnej, a zdaniem Spółki błędnej interpretacji przepisów dotyczących przedmiotu sporu, dodatkowe zobowiązania Spółki z tego tytułu odnośnie lat 2013 i 2014 mogą wynieść około 35 mln PLN, plus odsetki od zaległości podatkowych.

# Akcje Cyfrowego Polsatu



Data	Kurs maksymalny (PLN)	Kurs minimalny (PLN)	Kurs zamknięcia (PLN)	Zmiana kursu (%)	Wartość obrotu (mln PLN)
2018-03-05	22,94	22,50	22,82	0,09%	7,92
2018-03-06	22,86	22,56	22,84	0,09%	4,37
2018-03-07	23,26	22,74	23,16	1,40%	8,44
2018-03-08	23,90	23,16	23,70	2,33%	7,99
2018-03-09	23,92	23,56	23,92	0,93%	18,54



8 – 22 marca 2018 r.

Okres zamknięty przez publikacją wyników rocznych za 2017 r.

## Publikacja wyników rocznych za 2017 r.

### Harmonogram publikacji:

6:00 Publikacja raportu rocznego w systemie ESPI

7:00 Publikacja raportu rocznego oraz dodatkowych materiałów na stronie internetowej <http://www.grupapolsat.pl/pl/arc/centrum-wynikow>

10:00 Spotkanie z inwestorami i analitykami (**Radisson Blue Centrum Hotel**, sala Polonia 3, piętro 1, ul. Grzybowska 24, Warszawa)

12:00 Spotkanie z dziennikarzami

22 marca 2018 r.

16:00 (CET) Telekonferencja z inwestorami i analitykami w języku angielskim

### Szczegóły telekonferencji:

Data: 22 marca 2018 r.

Godzina: 16:00 (Warszawa), 15:00 (Londyn), 11:00 (Nowy Jork)

Numer telefonu: +44 203 043 2440 (międzynarodowy);

22 295 35 28 (Polska)

Kod konferencji 31394920#

Aby śledzić prezentację podczas telekonferencji na dedykowanej platformie, należy kliknąć [TUTAJ](#), a następnie zalogować się jako uczestnik telekonferencji podając imię i nazwisko.