

Zmiana perspektywy ratingu kredytowego spółki Cyfrowy Polsat S.A. ze stabilnej na pozytywną

DZIAŁANIE RATINGOWE

Warszawa, 14 kwietnia 2021 r. – Agencja ratingowa EuroRating zmieniła perspektywę ratingu kredytowego nadanego spółce Cyfrowy Polsat S.A. ze stabilnej na pozytywną. Sam rating został utrzymany na dotychczasowym poziomie BB.

UZASADNIENIE

Podwyższenie perspektywy ratingu Cyfrowego Polsatu związane jest z planowaną transakcją sprzedaży udziałów w spółce zależnej Polkomtel Infrastruktura Sp. z o.o. posiadającej sieć masztów i innych instalacji z nadajnikami sieci komórkowej Plus.

Cyfrowy Polsat i Polkomtel zawarły ze spółką Cellnex Poland (spółką zależną hiszpańskiego operatora infrastrukturalnego Cellnex Telecom) warunkową umowę sprzedaży pakietu 99,99 proc. udziałów spółki Polkomtel Infrastruktura za 7,07 mld zł. Polkomtel Infrastruktura jest właścicielem pasywnej (maszty i wieże telekomunikacyjne) oraz aktywnej (anten, przekaźniki) warstwy dostępowej sieci komórkowej, którą wykorzystuje Plus oraz niektórzy operatorzy wirtualni. Cyfrowy Polsat sprzedaje udziały Polkomtel Infrastruktura, reprezentujące prawie 75 proc. kapitału zakładowego, za 5,3 mld zł, a Polkomtel sprzedaje udziały reprezentując ok. 25 proc. kapitału, za 1,77 mld zł. Proces sprzedaży ma się zakończyć w IV kwartale 2021 roku. Grupa Cyfrowy Polsat zachowa „złotą akcję” umożliwiającą kolektywne podejmowanie decyzji.

EuroRating oczekuje, że pozyskane środki pozwolą Cyfrowemu Polsatowi na istotną redukcję zadłużenia, co powinno przyczynić się do zwiększenia udziału kapitału własnego w strukturze pasywów grupy, a także do poprawy jej sytuacji płynnościowej. Agencja spodziewa się także, że znaczna część pozyskanej gotówki zostanie przeznaczona m.in. na zakup częstotliwości w aukcji 5G oraz na inne nowe inwestycje i przejęcia. Cyfrowy Polsat poinformował już, że kupi za 500 mln zł od giełdowej spółki CCC 10% akcji jej spółki zależnej działającej w branży ecommerce – eobuwie.pl. Biorąc pod uwagę fakt, że jest to inwestycja typu pre-IPO, o stosunkowo krótkim horyzoncie czasowym, w kontekście spodziewanego pozyskania przez spółkę w niedługim czasie dużych nadwyżek gotówki, z punktu widzenia oceny ryzyka kredytowego agencja ocenia tę transakcję neutralnie.

POZYTYWNA PERSPEKTYWA RATINGU

Pozytywna perspektywa ratingu oznacza, iż według obecnych ocen agencji ratingowej EuroRating prawdopodobieństwo podwyższenia nadanego spółce ratingu w horyzoncie kolejnych 12 miesięcy jest obecnie większe niż 1:3.

PODATNOŚĆ NADANEGO RATINGU NA ZMIANY

Pozytywny wpływ na bieżący poziom oceny ratingowej Cyfrowego Polsatu mogłyby mieć: finalizacja planowanej transakcji sprzedaży udziałów w spółce Polkomtel Infrastruktura; istotne obniżenie zadłużenia; trwała poprawa wskaźników płynności finansowej; utrzymanie wysokiego i stabilnego poziomu wolnych przepływów pieniężnych przy jednoczesnych relatywnie niskich wydatkach inwestycyjnych; a także ograniczone wydatki na transfery do akcjonariuszy.

Do potencjalnych czynników, które mogłyby negatywnie rzutować na ocenę wiarygodności kredytowej spółki agencja zalicza natomiast: ewentualne nie dojście do skutku sprzedaży udziałów w spółce infrastrukturalnej; ewentualne pogorszenie osiągniętych wyników finansowych z działalności operacyjnej oraz spadek generowanych wolnych przepływów pieniężnych; nadmierne wydatki inwestycyjne; ewentualny wzrost poziomu zadłużenia; pogorszenie pozycji płynnościowej; a także nadmierne wypłaty dywidend dla akcjonariuszy.

DODATKOWA NOTA INFORMACYJNA

EuroRating prowadzi ratingową ocenę ryzyka kredytowego spółek wchodzących w skład indeksu giełdowego WIG20 od 2007 roku. Ratingi nadawane spółkom wchodzącym w skład indeksu WIG20 są ratingami niezamówionymi, nadawanymi z własnej inicjatywy agencji, a proces analityczny oparty jest na informacjach publicznie dostępnych.

Agencja EuroRating jest formalnie zarejestrowana przez Europejski Urząd Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych (European Securities and Markets Authority – ESMA) jako agencja ratingowa uprawniona do wystawiania ratingów kredytowych na terenie całej Unii Europejskiej (zgodnie z Rozporządzeniem Parlamentu Europejskiego nr 1060/2009 w sprawie agencji ratingowych) i podlega bezpośredniemu nadzorowi ESMA.

EuroRating posiada status ECAI (zewnętrznej instytucji oceny wiarygodności kredytowej), a nadawane przez agencję publiczne ratingi kredytowe (w tym ratingi niezamówione) mogą być stosowane do celów regulacyjnych w pełnym zakresie przez instytucje finansowe w całej Unii Europejskiej i są równe ratingom nadawanym przez inne agencje zarejestrowane przez ESMA, bez terytorialnych lub innych ograniczeń.

UJAWNIENIA REGULACYJNE

Ratingi kredytowy nadany spółce Cyfrowy Polsat S.A. jest ratingiem niezamówionym. Oceniany podmiot nie brał udziału w procesie ratingowym, a proces analityczny oparty jest na informacjach dostępnych publicznie.

Prezentowany rating kredytowy jest ratingiem dla emitenta – jest ogólną oceną wiarygodności kredytowej ocenianego podmiotu i dotyczy ryzyka kredytowego jego niezabezpieczonych i niepodporządkowanych zobowiązań finansowych.

Informacja o nadanym ratingu została przedstawiona ocenianemu podmiotowi z wyprzedzeniem. Rating został wystawiony bez zmian wynikających z tego ujawnienia.

EuroRating uważa zakres i jakość dostępnych informacji na temat ocenianego podmiotu za wystarczające do nadania wiarygodnego ratingu kredytowego. EuroRating podejmuje wszelkie niezbędne środki mające na celu zapewnienie, aby pozyskiwane informacje wykorzystywane w procesie ratingowym charakteryzowały się odpowiednią jakością oraz aby pochodziły ze źródeł, które agencja uważa za wiarygodne. EuroRating nie ma jednakże możliwości sprawdzenia lub potwierdzenia w każdym przypadku poprawności, prawdziwości oraz rzetelności pozyskanych informacji wykorzystywanych w procesie oceny.

Rating nadany spółce Cyfrowy Polsat S.A. jest ratingiem publicznym. Data pierwszej publikacji ratingu kredytowego dla ocenianego podmiotu oraz pełna historia ratingu są publikowane w serwisie internetowym agencji ratingowej EuroRating (www.EuroRating.com) w sekcji "Ratingi kredytowe", w odpowiedniej zakładce dotyczącej ocenianego podmiotu.

Opis metodologii ratingowej stosowanej przez EuroRating do oceny ryzyka kredytowego przedsiębiorstw prezentowany jest w serwisie internetowym agencji w sekcji "Ratingi kredytowe" – "Metodologia". Definicje ratingowe oraz skala ratingowa stosowana przez EuroRating są publikowane w serwisie internetowym agencji w sekcji "Ratingi kredytowe" – "Skala ratingowa".

Ratingi kredytowe nadawane przez agencję ratingową EuroRating stanowią wyłącznie własną niezależną opinię agencji na temat kondycji finansowo-ekonomicznej i ryzyka kredytowego (ryzyka niewypłacalności i poniesienia na jej skutek strat przez wierzycieli finansowych) podmiotów podlegających ocenie i nie mogą być one traktowane w inny sposób. EuroRating nie zajmuje się doradztwem inwestycyjnym, a nadawane przez agencję ratingi kredytowe nie stanowią rekomendacji kupna, utrzymywania, bądź też sprzedaży jakichkolwiek papierów wartościowych lub innych instrumentów finansowych, jak również nie stanowią rekomendacji nawiązania, utrzymywania lub zaprzestania innych form współpracy biznesowej z ocenianymi podmiotami. Osoby podejmujące decyzje w oparciu o przyznane przez EuroRating ratingi robią to wyłącznie na własne ryzyko. Agencja ratingowa EuroRating nie uczestniczy w zyskach, jak również nie ponosi żadnej odpowiedzialności za ewentualne straty użytkowników lub stron trzecich, jakie mogą wyniknąć z korzystania z nadawanych przez agencję ratingów.

EuroRating nadaje ratingi kredytowe oraz sporządza powiązane raporty i opinie ratingowe przy założeniu i oczekiwaniu, że ich użytkownicy dokonują również własnej niezależnej oceny jakości i adekwatności każdego instrumentu finansowego i/lub papieru wartościowego do własnych celów inwestycyjnych, biznesowych lub transakcyjnych. Ratingi kredytowe nadawane przez agencję ratingową EuroRating odnoszą się wyłącznie do ryzyka kredytowego; nie dotyczą żadnego innego ryzyka, takiego jak: ryzyko rynkowe, ryzyko prawne lub ryzyko płynności obrotu.

© Wszelkie prawa autorskie i pokrewne, związane z nadawanymi ratingami kredytowymi oraz publikowanymi przez EuroRating raportami i komunikatami ratingowymi należą do agencji ratingowej EuroRating.

Główny analityk ratingowy:

Adam Dobosz

Analityk Ratingowy

email: adam.dobosz@eurorating.com

tel: +48 22 349 24 33

Przewodniczący Komitetu Ratingowego:

Robert Pieńkoś

Dyrektor Departamentu Ratingów Kredytowych

email: robert.pienkos@eurorating.com

tel: +48 22 349 21 46