

Podwyższenie ratingu kredytowego spółki Cyfrowy Polsat S.A. do BBB-

DZIAŁANIE RATINGOWE

Warszawa, 10 września 2021 r. – Agencja ratingowa EuroRating podwyższyła rating kredytowy nadany spółce Cyfrowy Polsat S.A. do BBB- z BB. Perspektywa ratingu została zmieniona z pozytywnej na stabilną.

UZASADNIENIE

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

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 i Polkomtel sfinalizowały transakcję sprzedaży spółce Cellnex Poland (spółka zależna hiszpańskiego operatora infrastrukturalnego Cellnex Telecom) pakietu 99,99 proc. udziałów spółki Polkomtel Infrastruktura za 1,6 mld euro, tj. ok. 7,1 mld zł. W posiadaniu Polkomtela pozostanie 0,01 proc. udziałów. Strony zawarły 25-letnią umowę serwisową, na podstawie której Cellnex będzie świadczyć usługi dla grupy Cyfrowego Polsatu. Cyfrowy Polsat sprzedał udziały Polkomtel Infrastruktura, reprezentujące prawie 75 proc. kapitału zakładowego, za ok. 5,3 mld zł, a Polkomtel sprzedał udziały reprezentujące ok. 25 proc. kapitału, za ok. 1,8 mld zł. Grupa Cyfrowy Polsat zachowała „złotą akcję” umożliwiającą kolektywne podejmowanie decyzji.

Cyfrowy Polsat nie podał do publicznej wiadomości na co zamierza przeznaczyć pozyskane środki. EuroRating spodziewa się, że jedynie część uzyskanych funduszy zostanie przeznaczona na wypłaty dywidend oraz że część środków zostanie przeznaczona na istotną redukcję zadłużenia, co powinno przyczynić się do zwiększenia udziału kapitału własnego w strukturze pasywów grupy, a także do poprawy sytuacji płynnościowej spółki. Agencja oczekuje także, że część pozyskanej gotówki zostanie przeznaczona m.in. na zakup częstotliwości w aukcji 5G oraz odnowienie starszych częstotliwości, a także na inne nowe inwestycje i przejęcia. Transakcja sprzedaży zapoczątkowała również długoterminne partnerstwo z Cellnex Telecom, co powinno pozwolić na szybsze zbudowanie sieci 5G przy zachowaniu optymalizacji kosztowej.

POZYTYWNA PERSPEKTYWA RATINGU

Stabilna perspektywa ratingu oznacza, iż według obecnych szacunków agencji ratingowej EuroRating nadany spółce rating w horyzoncie kolejnych 12 miesięcy najprawdopodobniej nie powinien ulec zmianie.

PODATNOŚĆ NADANEGO RATINGU NA ZMIANY

Pozytywny wpływ na bieżący poziom oceny ratingowej Cyfrowego Polsatu mogłyby mieć: większe od obecnie spodziewanego obniżenie zadłużenia finansowego; 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 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 wynikać 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