

Warszawa, 23.03.2015

EuroRating nadał Cyfrowemu Polsatowi rating kredytowy BB-

DZIAŁANIE RATINGOWE

Warszawa, 23 marca 2015 r. – Agencja ratingowa EuroRating nadała spółce Cyfrowy Polsat S.A. rating kredytowy na poziomie BB-. Perspektywa ratingu została określona jako stabilna.

UZASADNIENIE

Na nadany spółce rating istotny wpływ ma wysokie zadłużenie Grupy Cyfrowy Polsat, będące głównie efektem przejęcia w 2014 roku spółki Polkomtel – operatora sieci telefonii komórkowej Plus. Do czynników ryzyka EuroRating zalicza w tym kontekście również fakt, iż znaczącą część zadłużenia grupy stanowią obligacje denominowane w euro i dolarach, co sprawia, że spółka jest podatna na zmiany kursów walutowych.

EuroRating zwraca także uwagę na fakt, iż obecnie bardzo dużą część skonsolidowanych aktywów Cyfrowego Polsatu stanowią wartości niematerialne, takie jak wartość firmy, relacje z klientami oraz marki. Bilansowa wartość tych aktywów wynika głównie z operacji księgowych dotyczących m.in. dokonywanych przez spółkę przejęć. Rynkowa wartość aktywów tego typu jest natomiast trudno mierzalna i może podlegać istotnym zmianom uzależnionym m.in. od warunków rynkowych.

Z wysokim zadłużeniem wiążą się także ponoszone przez grupę wysokie koszty finansowe, które negatywnie rzutują obecnie na skonsolidowane wyniki netto Cyfrowego Polsatu. Agencja bierze jednak pod uwagę fakt, iż spółki z grupy mogą w niedługim czasie zrefinansować wyemitowane wysokooprocentowane obligacje na korzystniejszych warunkach, co powinno obniżyć ponoszone koszty finansowe.

Agencja pozytywnie ocenia również wzrost dywersyfikacji produktowej grupy Cyfrowy Polsat, związany z przejęciem operatora sieci komórkowej Plus, a także relatywnie wysokie osiągnięte marże na podstawowej działalności operacyjnej. EuroRating oczekuje, iż generowane na poziomie grupy stosunkowo wysokie wolne przepływy pieniężne pozwolą spółce na stopniowe zmniejszanie poziomu zadłużenia w najbliższych latach. W tym kontekście agencja pozytywnie ocenia również rekomendację zarządu spółki niewypłacania akcjonariuszom dywidendy za 2014 rok.

STABILNA PERSPEKTYWA RATINGU

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

PODATNOŚĆ NADANEGO RATINGU NA ZMIANY

Pozytywny wpływ na bieżący poziom oceny ratingowej Cyfrowego Polsatu w dłuższej perspektywie mogłoby mieć: utrzymanie stabilnego poziomu wolnych przepływów pieniężnych oraz planowane obniżenie zadłużenia spółki i redukcja ponoszonych kosztów finansowych, a także trwała poprawa wskaźników płynności finansowej.

Do potencjalnych czynników, które mogłyby negatywnie rzutować na ocenę wiarygodności kredytowej spółki agencja zalicza natomiast: obniżenie osiąganych wyników finansowych z działalności operacyjnej oraz spadek generowanych wolnych przepływów pieniężnych, dalszy wzrost poziomu zadłużenia, lub też pogorszenie pozycji płynnościowej.

DODATKOWA NOTA INFORMACYJNA

EuroRating nadał rating kredytowy spółce Cyfrowy Polsat S.A. w ramach prowadzonej przez agencję od 2007 roku ratingowej oceny ryzyka kredytowego polskich spółek wchodzących w skład indeksu giełdowego WIG20. Ratingi te 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. Przyznawane przez EuroRating ratingi kredytowe mają zastosowanie w całej Unii Europejskiej i są równe ratingom wystawionym przez inne agencje uznane przez ESMA, bez terytorialnych lub innych ograniczeń.

UJAWNIEŃ REGULACYJNE

Opis metodologii ratingowej stosowanej przez EuroRating jest prezentowany w serwisie internetowym agencji (www.EuroRating.pl) w sekcji „Ratingi kredytowe” – „Metodologia”.

Ratingi nadawane przez agencję ratingową EuroRating spółkom wchodzącym w skład indeksu giełdowego WIG20 są ratingami niezamówionymi. Wystawiane są z własnej inicjatywy agencji, a proces analityczny oparty jest na informacjach publicznych (oznaczenie „ip”), bez udziału w procesie ratingowym ocenianych podmiotów lub powiązanych z nimi stron trzecich.

Informacja o nadanym ratingu została przedstawiona ocenianemu podmiotowi z wyprzedzeniem. W oparciu o dostarczone przez oceniany podmiot dodatkowe informacje merytoryczne rating został podwyższony o jedną klasę.

EuroRating uważa zakres i jakość dostępnych informacji na temat ocenianego podmiotu za wystarczające do nadania wiarygodnego ratingu kredytowego.

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

Data pierwszej publikacji ratingu kredytowego dla ocenianego podmiotu oraz pełna historia ratingu są publikowane w serwisie internetowym agencji ratingowej EuroRating (www.EuroRating.pl) w sekcji „Ratingi kredytowe” – „Ratingi publiczne”, w odpowiedniej zakładce dotyczącej ocenianego podmiotu.

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 oraz prawdziwości pozyskanych informacji wykorzystywanych w procesie oceny.

Zgodnie z obowiązującą w agencji ratingowej EuroRating „Polityką w zakresie konfliktów interesów”, agencja nie świadczyła i nie świadczy dla ocenianego podmiotu lub powiązanych z nim stron trzecich żadnych płatnych usług dodatkowych.

Definicje ratingowe oraz skala ratingowa stosowana przez EuroRating są publikowane w serwisie internetowym agencji (www.EuroRating.pl) w sekcji „Ratingi kredytowe” – „Skala ratingowa”.

Główny analityk ratingowy:

dr Piotr Dalkowski

Analitik Ratingowy

Przewodniczący Komitetu Ratingowego:

Kamil Kolczyński

Analitik Ratingowy