

Warszawa, 04.02.2016

Zmiana perspektywy ratingu kredytowego Cyfrowego Polsatu S.A. ze stabilnej na pozytywną

DZIAŁANIE RATINGOWE

Warszawa, 4 lutego 2016 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 zakończonym sukcesem procesem refinansowania wyemitowanych wcześniej przez spółki z grupy wysokooprocentowanych obligacji denominowanych w euro i w dolarach, które służyły sfinansowaniu przejęcia Polkomtelu. Dług ten został zamieniony na znacznie korzystniej oprocentowany kredyt w złotych, co skutkować będzie dla grupy jednocześnie znacznym obniżeniem kosztów finansowych, a także wyeliminowaniem ryzyka kursowego, jakie wiązało się dotychczas z wysokim zadłużeniem zaciągniętym w walutach obcych.

EuroRating spodziewa się, że poprawa uzyskiwanego wyniku netto, związana z redukcją kosztów finansowych (spółka szacuje ten efekt na 400 mln zł rocznie), pozwoli Cyfrowemu Polsatowi na przyspieszenie budowy wartości kapitału własnego oraz zwiększania jego udziału w strukturze pasywów grupy, w której wciąż istotnie dominują zobowiązania. Agencja oczekuje także, że przeprowadzone refinansowanie zadłużenia ułatwi spółce również poprawę sytuacji płynnościowej.

Agencja zaznacza, że na kształtowanie się ratingu Cyfrowego Polsatu w perspektywie średnioterminowej wpływać będą również ewentualne działania spółki dotyczące potencjalnych nowych przejęć.

POZYTYWNA PERSPEKTYWA RATINGU

Pozytywna perspektywa ratingu oznacza, iż według obecnych ocen agencji ratingowej EuroRating prawdopodobieństwo podwyższenia nadanego spółce ratingu kredytowego 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: kontynuacja obniżania zadłużenia spółki, trwała poprawa wskaźników płynności finansowej, utrzymanie wysokiego i stabilnego poziomu wolnych przepływów pieniężnych przy jednoczesnych relatywnie niskich wydatkach inwestycyjnych, a także dalsza poprawa generowanych wyników finansowych.

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

DODATKOWA NOTA INFORMACYJNA

EuroRating prowadzi ratingową ocenę ryzyka kredytowego polskich spółek wchodzących w skład indeksu giełdowego WIG20 od 2007 roku. Cyfrowy Polsat S.A. podlega ocenie agencji od marca 2015 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 przyznawane przez agencję ratingi kredytowe mogą być stosowane do celów regulacyjnych przez instytucje finansowe w całej Unii Europejskiej i są równe ratingom wystawionym przez inne agencje uznane przez ESMA, bez terytorialnych lub innych ograniczeń.

UJAWNIECIA REGULACYJNE

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. 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.

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.com) w sekcji „Ratingi kredytowe”, 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.

Opis metodologii ratingowej stosowanej przez EuroRating jest prezentowany w serwisie internetowym agencji (www.EuroRating.com) w sekcji „Ratingi kredytowe” – „Metodologia”. Definicje ratingowe oraz skala ratingowa stosowana przez EuroRating są publikowane w serwisie internetowym agencji (www.EuroRating.com) w sekcji „Ratingi kredytowe” – „Skala ratingowa”.

Główny analityk ratingowy:

dr Piotr Dalkowski
Analityk Ratingowy

Przewodniczący Komitetu Ratingowego:

Kamil Kolczyński
Analityk Ratingowy