

EuroRating zmienił perspektywę ratingu kredytowego spółki Cyfrowy Polsat S.A. ze stabilnej na negatywną

DZIAŁANIE RATINGOWE

Warszawa, 2 grudnia 2022 r. – Agencja ratingowa EuroRating zmieniła ze stabilnej na negatywną perspektywę ratingu kredytowego nadanego spółce Cyfrowy Polsat S.A. Sam rating został utrzymany na poziomie 'BBB-'.

UZASADNIENIE

Zmiana perspektywy ratingu Cyfrowego Polsatu na negatywną związana jest przede wszystkim ze zmianą strategii spółki, polegającą na rozszerzeniu działalności o nowe dla niej obszary nieruchomości oraz wytwarzania energii odnawialnej. Odbić ma się to poprzez zakup udziałów w spółce Port Praski, przejęcie większościowych udziałów w „zielonych aktywach” Zespołu Elektrowni Pątnów-Adamów-Konin (ZE PAK) oraz przez duże nowe inwestycje w tych obszarach.

EuroRating wskazuje, że Cyfrowy Polsat zagospodarował już zdecydowaną większość gotówki uzyskanej w III kw. 2021 r. dzięki sprzedaży spółki Polkomtel Infrastruktura. Została ona przeznaczona m.in. na wypłaty wysokich dywidend dla akcjonariuszy i skup akcji własnych. Tymczasem łączny dług netto w ciągu ostatnich czterech kwartałów został zredukowany jedynie o kilkanaście procent. Po przejściowym spadku, relacja długu netto do EBITDA powróciła powyżej poziomu 2,0x.

Agencja spodziewa się, że realizacja nowej strategii, w połączeniu z polityką kontynuacji wypłat dywidend oraz jednoczesnego dużego programu skupu akcji, prawdopodobnie przyczyni się do spadku udziału kapitału własnego w pasywach, ponownego zwiększenia zadłużenia oprocentowanego oraz istotnego wzrostu kosztów finansowych (na co wpływ mają również wysokie stopy procentowe).

NEGATYWNA PERSPEKTYWA RATINGU

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

PODATNOŚĆ NADANEGO RATINGU NA ZMIANY

Negatywny wpływ na bieżący poziom oceny ratingowej Cyfrowego Polsatu mogłyby mieć: istotny wzrost zadłużenia oprocentowanego i spadek udziału kapitału własnego w sumie pasywów; wzrost relacji długu netto do EBITDA powyżej 3,0x; ewentualne pogorszenie osiąganych wyników finansowych z działalności operacyjnej i/lub spadek generowanych wolnych przepływów pieniężnych; nadmierne wydatki inwestycyjne i/lub transfery na rzecz akcjonariuszy; a także ewentualne pogorszenie pozycji płynnościowej spółki.

Do potencjalnych czynników, które mogą pozytywnie wpływać na ocenę wiarygodności kredytowej spółki EuroRating zalicza: utrzymanie wysokiego i stabilnego poziomu przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej; niższe niż obecnie spodziewane wydatki inwestycyjne i/lub transfery na rzecz akcjonariuszy; a także utrzymywanie się relacji długu netto do EBITDA na umiarkowanych poziomach.

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 (w tym rating dla spółki Cyfrowy Polsat S.A.) 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), zgodnie z Rozporządzeniem Parlamentu Europejskiego i Rady nr 575/2013 w sprawie wymogów ostrożnościowych dla instytucji kredytowych i firm inwestycyjnych. Nadawane przez agencję 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.

UJAWNIECIA 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.

Głównymi źródłami informacji wykorzystywanymi w procesie ratingowym dla spółki Cyfrowy Polsat S.A. są kwartalne i roczne sprawozdania finansowe, prezentacje dla inwestorów oraz komunikaty publikowane przez ocenianą spółkę, a także publikacje prasowe na temat spółki, branży i gospodarki. 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