



# Nowa struktura finansowania działalności Grupy Polsat

22 września 2015 r.

Grupa Kapitałowa Cyfrowy Polsat S.A.

---



Informacje zawarte w niniejszej prezentacji mogą zawierać stwierdzenia odnoszące się do przyszłych oczekiwań, rozumiane jako wszystkie stwierdzenia (z wyjątkiem dotyczących faktów historycznych) w odniesieniu do naszych wyników finansowych, strategii biznesowej oraz celów i planów dotyczących przyszłej działalności (łącznie z planami odnośnie rozwoju naszych produktów i usług). Stwierdzenia te nie stanowią gwarancji przyszłych wyników oraz wiążą się z ryzykiem i brakiem pewności realizacji tych oczekiwań, gdyż ze swej natury podlegają wielu założeniom, ryzykom i niepewności. Rzeczywiste wyniki mogą zasadniczo różnić się od tych, które wyrażono lub których można oczekiwać na podstawie stwierdzeń odnoszących się do przyszłych oczekiwań. Nawet jeśli nasze wyniki finansowe, strategia biznesowa oraz cele i plany dotyczące naszej przyszłej działalności są zgodne z zawartymi w prezentacji stwierdzeniami dotyczącymi przyszłych oczekiwań, nie musi to oznaczać, że te stwierdzenia będą prawdziwe dla kolejnych okresów. Stwierdzenia te wyrażają nasze stanowisko na dzień sporządzenia prezentacji.

Nie podejmujemy żadnego zobowiązania do publikowania jakichkolwiek korekt czy aktualizacji stwierdzeń zawartych w prezentacji w celu odzwierciedlenia zmian naszych oczekiwań, zmian okoliczności, na których oparte zostały te stwierdzenia czy też zdarzeń zaistniałych po dacie sporządzenia niniejszej prezentacji.

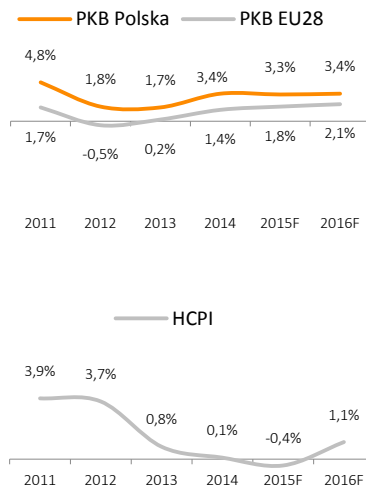
1. Refinansowanie w szerszym kontekście
2. Główne parametry nowego finansowania
3. Wpływ na wyniki krótkoterminowe
4. Podsumowanie
5. Q&A

# 1. Refinansowanie w szerszym kontekście

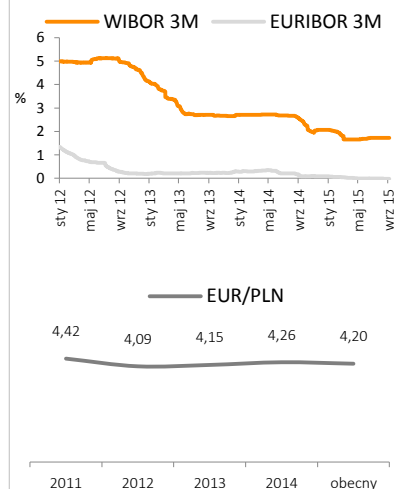
# Szereg czynników zewnętrznych oraz działań Grupy Polsat sprzyjało refinansowaniu...



## Korzystne perspektywy makroekonomiczne dla Polski



## Historycznie niskie lokalne stopy procentowe oraz stabilny kurs EUR/PLN

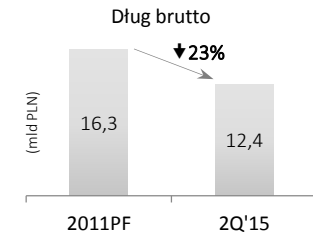


## Wysoki apetyt instytucji finansowych na dług korporacyjny

- wysoka nadpłynność polskiego sektora bankowego
- popyt na obligacje korporacyjne po zmianach regulacyjnych dotyczących OFE
- korzystna percepcja polskich korporacji na rynku obligacji euro/dolarowych

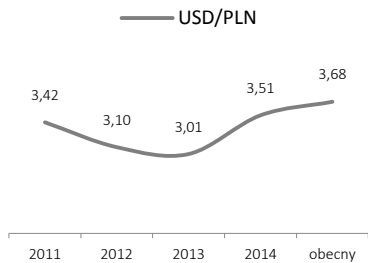
## Dobre relacje Grupy Polsat z instytucjami finansowymi

- stała współpraca z lokalnym sektorem bankowym
- bieżące kontakty z obligatariuszami i agencjami ratingowymi
- konsekwentne obniżanie poziomu zadłużenia Grupy



# ...aczkolwiek szersze otoczenie stanowiło główne źródło ryzyka dla projektu

**Wyraźne osłabienie EUR i PLN w odniesieniu do USD**



**Luty 2015 – start nierozstrzygniętej nadal aukcji na pasma 800/2600 MHz**



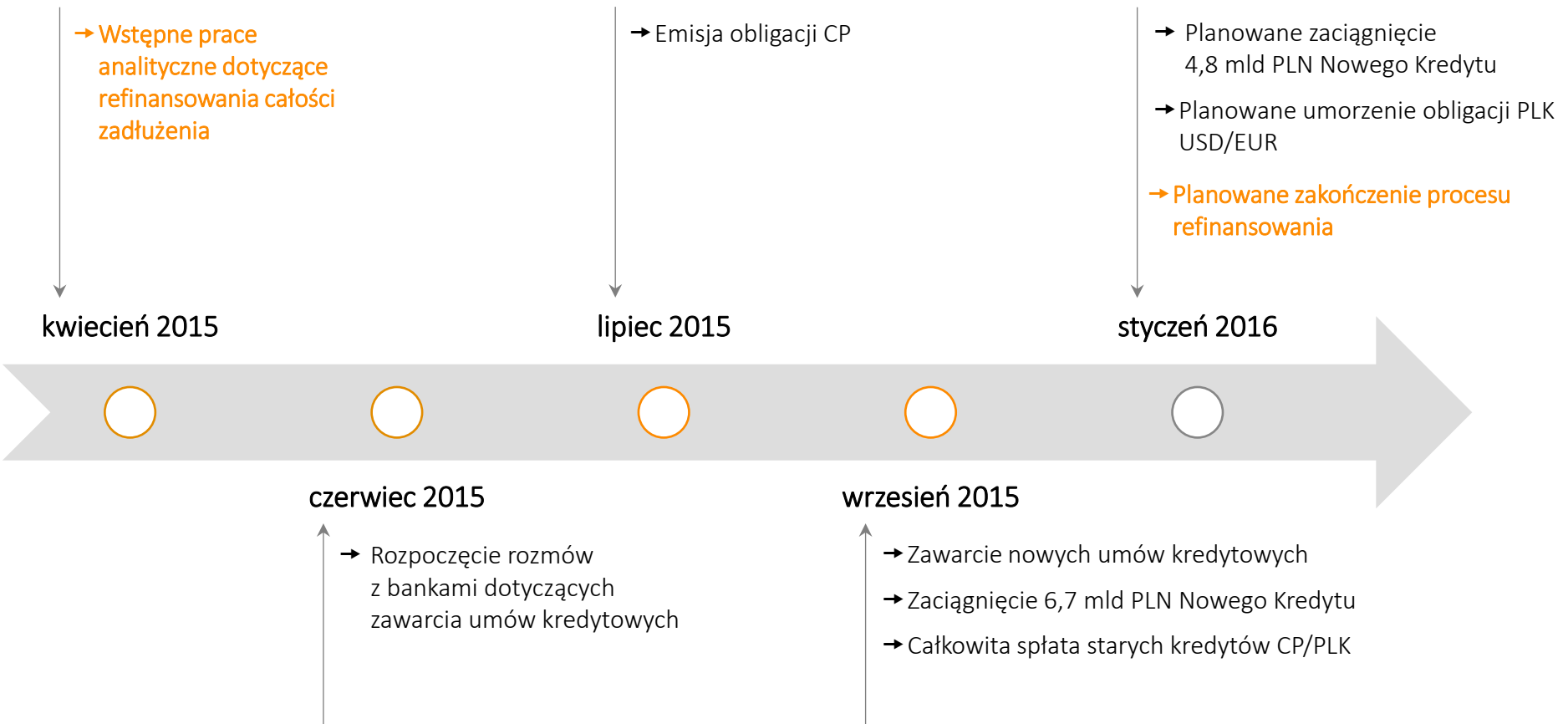
**Lipiec 2015 – sytuacja w Grecji skupiała uwagę inwestorów**



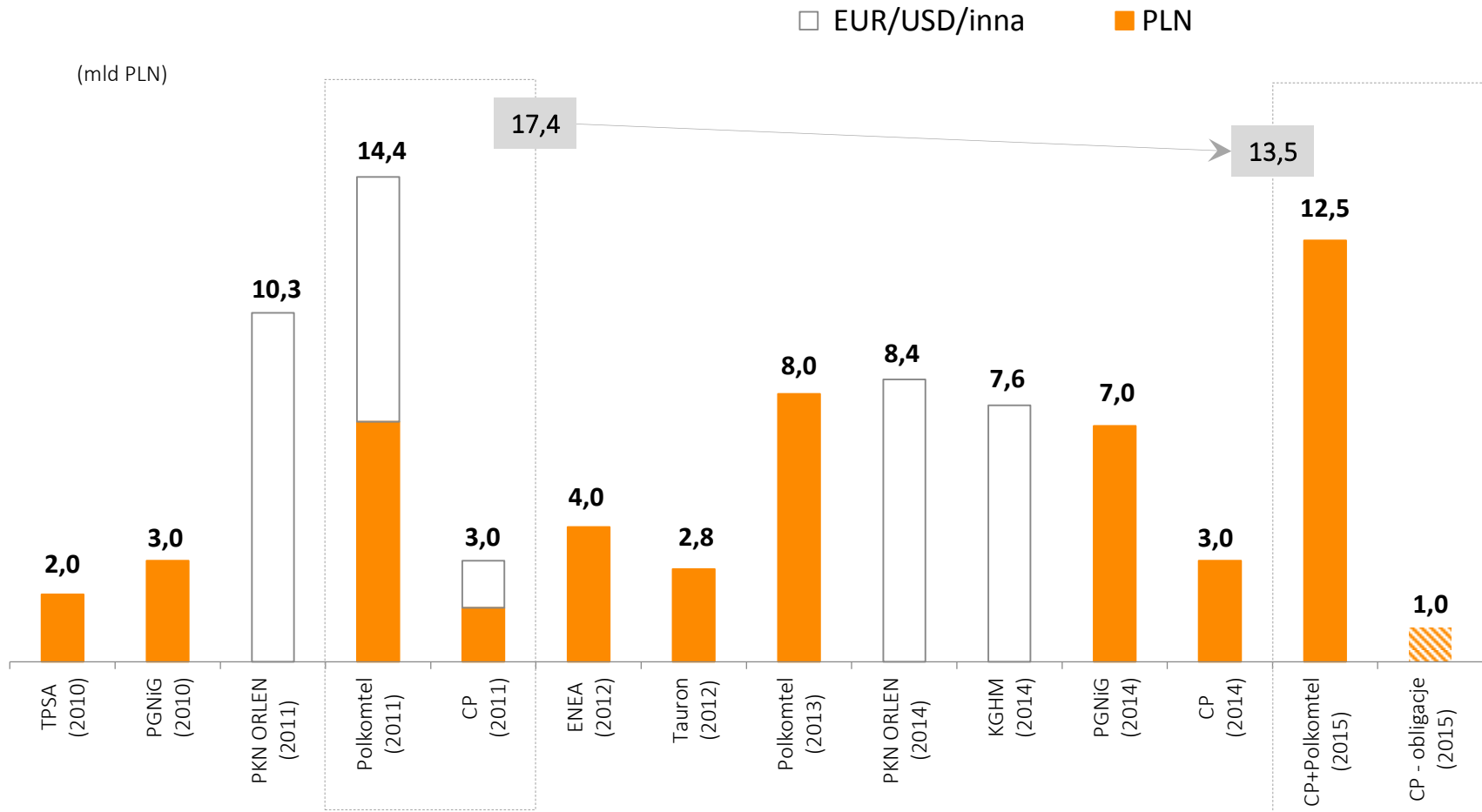
**Sierpień 2015 – spowolnienie gospodarcze Chin wywierało negatywną presję na rynki finansowe**



# Proces refinansowania sfinalizuje się ostatecznie w styczniu 2016



# Największe w historii finansowanie korporacyjne w polskim złotym



Źródło: opracowanie własne na podstawie Thomson Reuters





# Szerokie konsorcjum instytucji finansowych zaangażowanych w nową Umowę Kredytową



Kredytobiorcy



Doradcy prawni i finansowi

GT GreenbergTraurig

TRIGON

Konsorcjum 20 instytucji finansowych

Globalni koordynatorzy



Bank Zachodni WBK

Grupa Santander



Pozostały skład konsorcjum



## 2. Główne parametry nowego finansowania



# Podstawowe parametry nowego długu



	Nowy Kredyt Senioralny	Obligacje Serii A
Nominał / Waluta	11,5 mld PLN + 1 mld PLN (RCF)	1 mld PLN
Okres ważności	5 lat, częściowo amortyzowany	6 lat, spłata jednorazowa
Strony umowy / Emitent	Cyfrowy Polsat, Polkomtel	Cyfrowy Polsat
Odsetki / Kupon	WIBOR + marża zależna od wskaźnika leverage ratio	WIBOR + 250bps margin step-up przy leverage ratio >3,5x
Okres odsetkowy	Kwartalny <sup>(1)</sup>	Półroczny (styczeń/lipiec)
Zabezpieczenie	Zabezpieczony (jeśli leverage >1,75x)	Niezabezpieczone
Kowenanty finansowe	Leverage secured <3,5x Total leverage <4,2x Interest cover >2,0x Debt service cover >1,2x	Leverage ratio <4,5x Interest cover >1,5x

Nota: (1) Z opcją płatności miesięcznych bądź półrocznych.



# Porównanie warunków finansowania



	Stare finansowanie	Nowe finansowanie
Obniżka średniego kosztu odsetkowego	6,6%	3,6%
Zmiana struktury walutowej	19% EUR, 15% USD, 66% PLN	100% PLN
Zwiększenie RCF	500 mln PLN (CP) + 300 mln PLN (PLK)	1 mld PLN (CP+PLK)
Dywersyfikacja źródeł finansowania	banki + obligatariusze EUR/USD	banki + obligatariusze PLN
Ujednolicenie kowenantów	2 rozbieżne zestawy kowenantów dla CP i PLK	wspólny zestaw kowenantów
Ograniczenie puli zabezpieczeń	szeroki wachlarz zabezpieczeń; rozłączne pakiety dot. CP i PLK	ograniczona i uwspólniona lista zabezpieczeń, ew. zwolnienie zabezpieczeń, gdy leverage <1,75x
Zwiększenie elastyczności operacyjnej i finansowej dla Grupy	osobne pule kredytów, ograniczenia w zakresie przepływu środków wewnątrz Grupy	swoboda w przepływie gotówki pomiędzy spółkami Grupy
Zwiększenie elastyczności w zakresie przyszłego finansowania	ograniczone możliwości zaciągania dodatkowego finansowania	struktura "evergreen"
Zwiększenie elastyczności w zakresie przyszłych inwestycji	ściśle określone wielkości limitów inwestycyjnych	znacznie większe koszyki inwestycyjne
Wpływ na ratingi	ratingi pod presją ograniczeń wynikających z rozłącznych umów kredytowych	zwiększona elastyczność i obniżka kosztów może się przełożyć pozytywnie na perspektywę ratingów

# Modyfikacja struktury zadłużenia nastąpi dwuetapowo



## na koniec 2Q'15

mln PLN	wartość nominalna
<b>Grupa CP (bez PLK)</b>	
Kredyt Terminowy (PLN)	2.178
Kredyt Rewolwingowy	70
<b>Grupa PLK</b>	
Kredyt Terminowy (PLN)	6.020
Kredyt Rewolwingowy	0
Obligacje Senior Notes PLK EUR <sup>1</sup> /USD <sup>2</sup>	4.158

## przejściowa (3-4Q'15)

mln PLN	wartość nominalna
<b>Grupa CP (z PLK)</b>	
Nowy Kredyt Terminowy (PLN)	6.700
Nowy Kredyt Rewolwingowy (PLN)	0
Nowe Obligacje CP (PLN)	1.000
<b>Grupa PLK</b>	
Obligacje Senior Notes PLK EUR <sup>1</sup> /USD <sup>2</sup>	4.158

## po zrefinansowaniu (od 1Q'16)

mln PLN	wartość nominalna
<b>Grupa CP (z PLK)</b>	
Nowy Kredyt Terminowy (PLN) <sup>3</sup>	11.292
Nowy Kredyt Rewolwingowy (PLN)	0
Nowe Obligacje CP (PLN)	1.000

Źródło: Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 i 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 r. oraz analizy wewnętrzne

Nota: (1) Nominalna wartość obligacji Senior Notes PLK 542,5 mln EUR, przeliczona według średniego kursu NBP z dnia 30 czerwca 2015 r. na poziomie 4,1944 PLN/EUR.

(2) Nominalna wartość obligacji Senior Notes PLK 500 mln USD, przeliczona według kursu NBP z dnia 30 czerwca 2015 r. na poziomie 3,7645 PLN/USD.

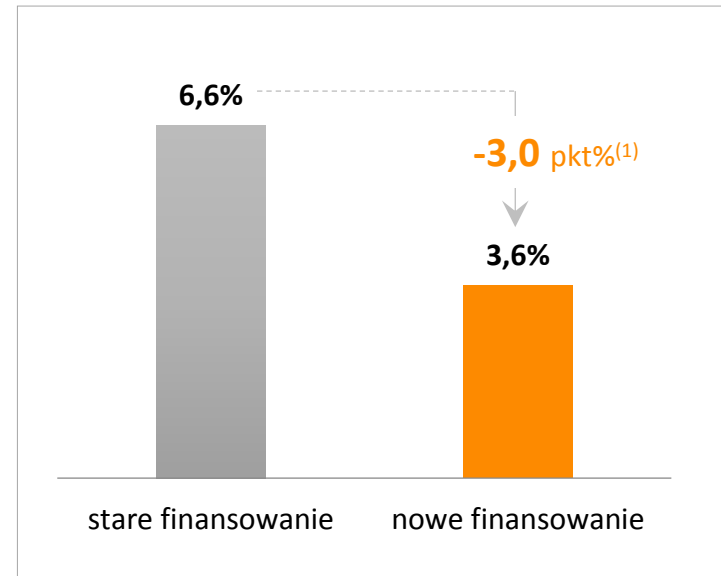
(3) Po uwzględnieniu harmonogramowej spłaty przewidzianej na 31 marca 2016.



# Efekty refinansowania przewyższyły nasze pierwotne założenia



Obniżka średniego kosztu finansowania<sup>(1)</sup>



Oszczędności odsetkowe<sup>(2)</sup>

**ok. 380 mln PLN**  
rocznie

Nota: (1) Dotyczy łącznie zadłużenia Grupy CP i Grupy Metelem; przy obecnych stawkach WIBOR

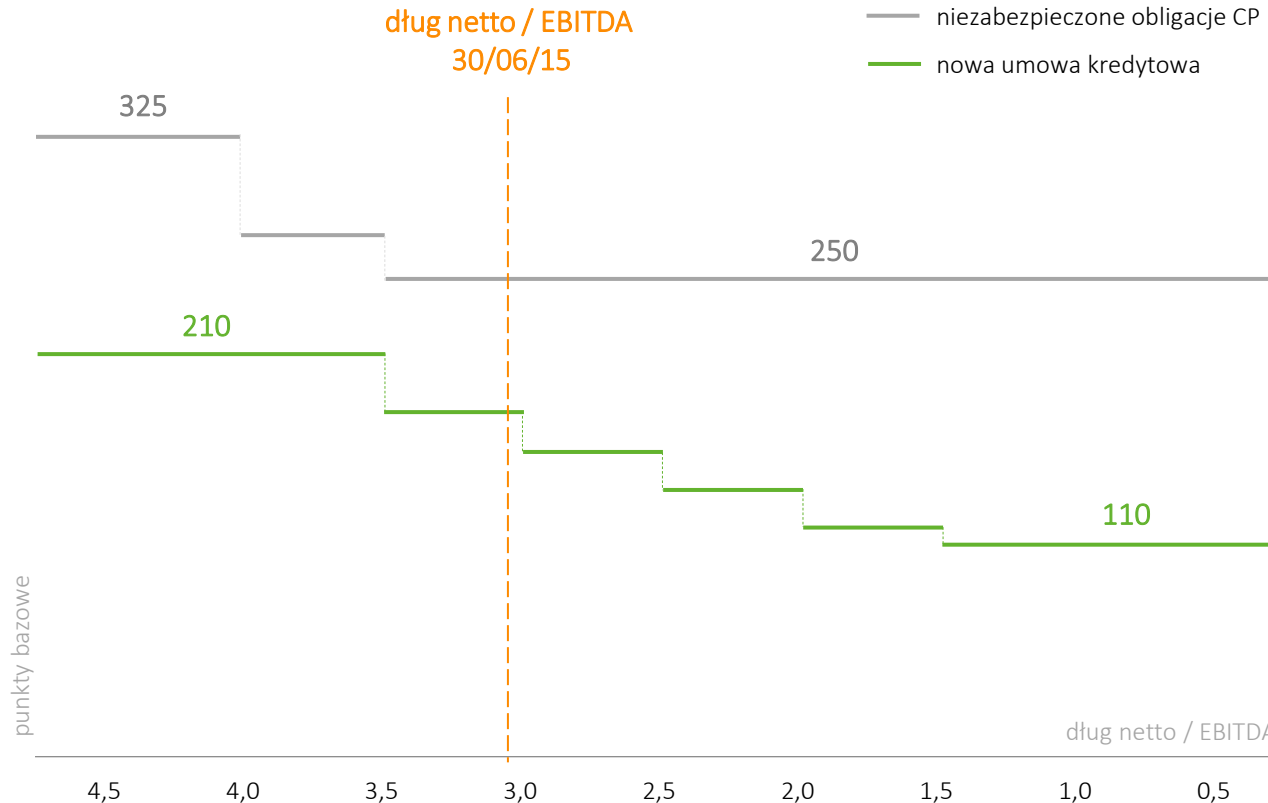
(2) Na bazie inicjalnego nominału 12,5 mld PLN i marży właściwej dla poziomu Leverage Ratio wg stanu na dzień 30 czerwca 2015 r.



# Konstrukcja typu „margin grid” premiuje dalsze oddłużanie Grupy Polsat



## Zależność marży od poziomu zadłużenia Grupy<sup>(1)</sup>



Nota: (1) Testowanie poziomu zadłużenia odbywa się w cyklach kwartalnych, nowa marża ustalana jest po zaraportowaniu zmiany poziomu zadłużenia (brak korekty wstecznej).

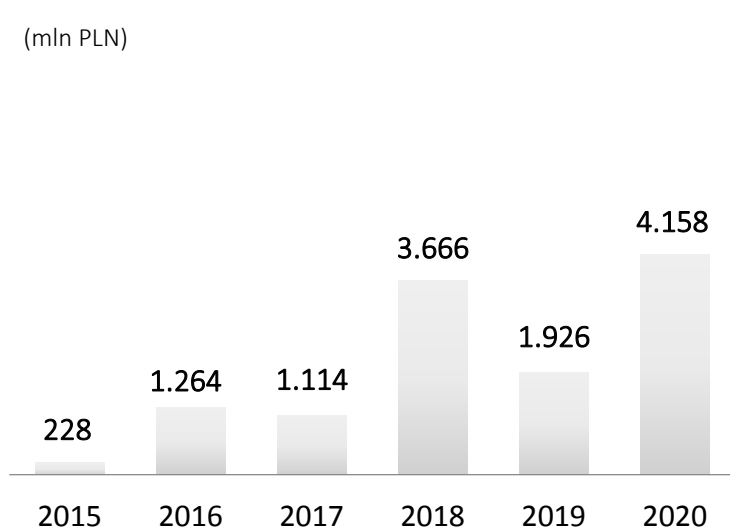


# Uporządkowanie struktury spłaty zadłużenia Grupy



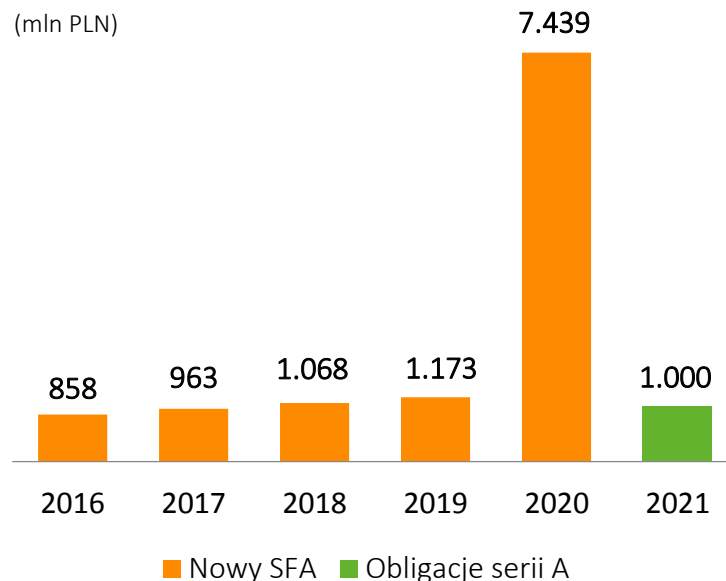
## Zapadalność starego długu<sup>1</sup>

(mln PLN)



## Zapadalność nowego długu<sup>2</sup>

(mln PLN)



- Wydłużona zapadalność nowego finansowania gwarantuje większą elastyczność rozwoju
- Jednocześnie nowa umowa kredytowa gwarantuje pełną swobodę w zakresie dokonywania przedterminowych dobrowolnych przedpłat

Nota: (1) Nominalna wartość długu, bez RCF wg stanu na koniec 1H'15

(2) Nominalna wartość długu, po sfinalizowaniu refinansowania i spłacie obligacji HY PLK





# 3. Wpływ na krótkoterminowe wyniki finansowe



# One-offy związane z refinansowaniem



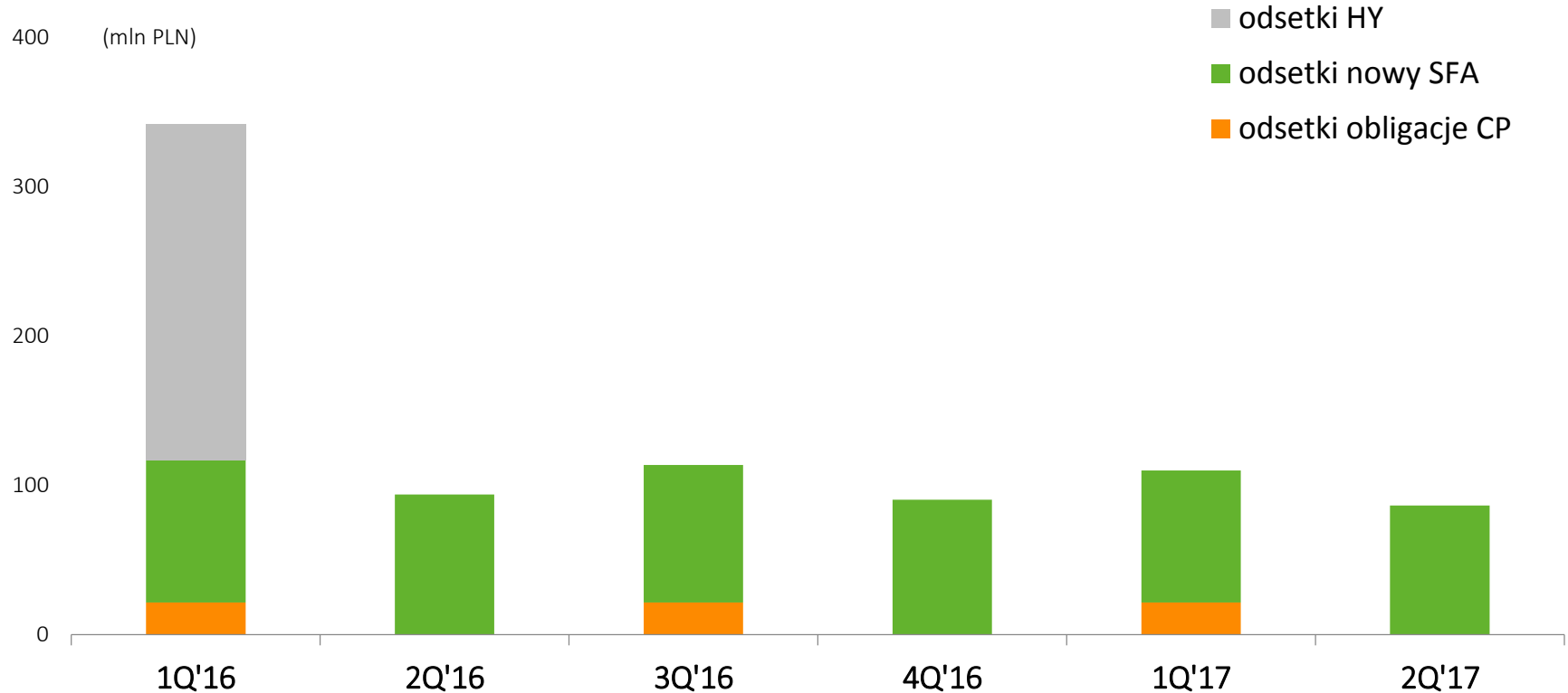
mln PLN	wpływ na P&L		wpływ na CF	
Odwrócenie nadwyżki wyceny obligacji <sup>(1)</sup>	+780	3Q 2015	-	-
Ujęcie wyceny opcji call HY <sup>(2)</sup>	-242	3Q 2015	-242	1Q 2016
Umorzenie kosztów pozyskania starego długu	-66	3Q 2015	-	-

Nota: (1) Zaprezentowane odwrócenie nadwyżki wyceny do wartości godziwej Obligacji HY w 3Q 2015 obejmuje większość rozpoznanej na bilansie nadwyżki na moment nabycia Metelem, podczas gdy pozostała część zostanie rozpoznana w P&L w okresie do wykupu obligacji;

(2) Ekwiwalent 5,875% nominalnej wartości Obligacji HY EUR i 5,813% Obligacji HY USD, przeliczony na PLN na bazie kursów, odpowiednio, 4,1994 i 3,7315. Ostateczna wartość zależna będzie od kształtowania się kursów w przyszłości.



# Schemat płatności odsetkowych 2016-2017



# 4. Podsumowanie

A horizontal bar with a gradient from orange on the left to green on the right, positioned below the title.

- Największe dotychczas w pełni złotówkowe refinansowanie korporacyjne w Polsce
- Istotne zwiększenie elastyczności w zakresie bieżącej działalności operacyjnej i dalszego rozwoju Grupy
- Znacząco zwiększony potencjał generowania wolnych środków pieniężnych (FCF) w efekcie obniżki kosztów odsetkowych rzędu 380 mln PLN rocznie
- Konsekwentna polityka dalszego oddłużania spółki



# 5. Q&A





# Kontakt

## Relacje Inwestorskie

Łubinowa 4A  
03-878 Warszawa

Tel.: +48 (22) 356 6004 / +48 (22) 426 85 62 / +48 (22) 356 65 20  
Email: [ir@cyfrowypolsat.pl](mailto:ir@cyfrowypolsat.pl)

[www.grupapolsat.pl](http://www.grupapolsat.pl)

