

Informații referitoare la oferta publică de vânzare

DIGI COMMUNICATIONS N.V.

Profilul companiei

- Digi Communications este o societate pe acțiuni cu răspundere limitată înființată în anul 2000 conform legilor din Regatul Țărilor de Jos și are sediul social în Amsterdam și rezidența fiscală în București. Digi Communications este acționarul majoritar al RCS-RDS; cele două împreună formând grupul.
- Digi și-a anunțat intenția de a lansa o ofertă publică inițială de acțiuni ordinare din clasa B către public și anumiți investitori instituționali și profesionali, în România. Digi a solicitat admiterea acțiunilor la tranzacționare pe piața reglementată la vedere operată de BVB, în luna mai 2017.

• Digi Communications reprezintă unul din cel mai importanți operatori de servicii integrate de telecomunicații din regiune și care furnizează produse sub brandul Digi în România, Ungaria, Spania și Italia.

• RCS (Romanian Cable Sistem) a cunoscut o dezvoltare rapidă pe piața din România, aceasta fiind înființată în 1994, iar doi ani mai târziu în anul 1996 s-a realizat consolidarea grupului RCS, fiind perfectate mai multe achiziții de rețele de telecomunicații din țară. În anul 1998 compania a fost prezentă pe piața din Ungaria, iar în 1999 pe cea din Slovacia însă Digi Slovacia a fost vândută în 2013 către Deutsche Telekom .

• Compania oferă 5 categorii principale de servicii:

- **Televiziune prin cablu.** Aceasta reprezintă linia inițială de activitate . La sfârșitul anului 2016 compania avea aproximativ 2,9 milioane de unități generatoare de venit în România și aproximativ 473 mii de astfel de unități în Ungaria. Unitățile generatoare de venit reprezintă un cont de abonat al unui client în legătură cu unul din serviciile companiei. În 2016, serviciile de televiziune prin cablu au generat 25,7% din veniturile înregistrate pe parcursul anului. Cota de piață a RCS&RDS pentru serviciile de televiziune prin cablu a fost de 49% în România, respectiv de 25,1% în Ungaria, în 2016.

- **Servicii de internet și date fixe.** La sfârșitul anului 2016, compania avea aproximativ 2,1 milioane de unități generatoare de venit pentru serviciile de internet și date fixe în România și 428 mii de astfel de unități în Ungaria. La nivelul companiei, serviciile de internet și date fixe au generat 23,9% din venituri. Cota de piață a RCS&RDS pentru serviciile de internet și date fixe a fost de 48,6% în România, respectiv de 15,8% în Ungaria.

- **Servicii de telecomunicații mobile.** La sfârșitul anului 2016, compania avea aproximativ 3,2 milioane de unități generatoare de venit pentru serviciile de telecomunicații mobile în România, respectiv 14 mii în Ungaria, 609 ii în Spania și 86 mii în Italia. Serviciile de telecomunicații mobile au generat 25,5% din veniturile companiei în 2016. Cota de piață a RCS&RDS a fost de 11,6% pentru serviciile de telecomunicații mobile în România respectiv cote mici de piață în celelalte țări pentru acest serviciu.

- **Servicii de telefonie fixă.** La sfârșitul anului 2016, compania avea aproximativ 1,3 milioane de unități generatoare de venit pentru servicii de telefonie fixă în România respectiv 353 mii în Ungaria. Acest tip de servicii a generat 3,8% din veniturile companiei în 2016. Cota de piață a companiei pentru serviciile de telefonie fixă a fost de 31,7% în România respectiv 11,6% în Ungaria.

- **Servicii de televiziune prin satelit (de tip DTH)** . La sfârșitul anului 2016 compania avea aproximativ 641 mii de unități generatoare de venit pentru servicii de televiziune prin satelit în România și 307 mii în Ungaria. Veniturile generate de serviciile DTH au reprezentat 8,3% din veniturile totale ale companiei în 2016.

Digi Communications în cifre

Compania oferă serviciile sale în România, Ungaria, Spania și Italia.

Veniturile totale în 2016 au fost de 842,8 milioane de Euro, cu 12,4% mai mari decât în 2015.

Profitul operațional (EBITDA) al companiei în 2016 a fost de 263,3 milioane de euro, cu 10,44% mai mare decât în 2015.

Compania are peste 10 milioane de clienți și aproximativ 13.400 de angajați.

Sursa: Raport anual Digi Communications, 2016

- Digi Communications este așadar un important furnizor de servicii de telecomunicații din România și Ungaria, conform numărului unităților generatoare de venit din aceste țări. Pe de altă parte, în calitate de operator mobil virtual, compania furnizează servicii de telecomunicații mobile comunităților mari de români din Italia și Spania.
- În ceea ce privește provocările la care Digi Communications trebuie să facă față, se referă la:
 - **Creșterea pachetelor de servicii oferite** de către concurenți, pe piețele pe care compania operează.
 - **Tranziția consumului TV în România.** Populația din România își petrece cel mai mult timp uitându-se la televizor, comparativ cu alte state europene. Proporția abonaților la serviciul de televiziune prin cablu digital, raportat la numărul total de abonați la televiziune prin cablu din România, a rămas relativ scăzută, la un nivel de 42,7% (iunie 2016), în comparație cu media europeană (61,2%).
 - **Creșterea bazei de consumatori.** Acest lucru se datorează evoluțiilor pozitive din ultimii ani ale economiilor din România și Ungaria.
 - **Reacții ale autorităților de reglementare la climatul economic mondial.** Acestea se referă la introducerea unor taxe de austeritate și alte măsuri guvernamentale care vizează limitarea crizei economice în vederea creșterii veniturilor la bugetul de stat. În România au fost introduse o serie de taxe speciale și taxe pe construcții (inclusiv rețele de telecomunicații).

Valorile mobiliare

- Capitalul social autorizat al companiei este de 11 milioane de euro și este împărțit în 100 milioane de acțiuni Clasa A cu o valoare nominală de 0,1 euro fiecare și 100 milioane de acțiuni Clasa B cu o valoare nominală de 0,01 euro fiecare. De specificat este faptul că acțiunile oferite în cadrul acestei Oferte sunt acțiuni de Clasa B! Acțiunile de Clasa A nu vor fi admise la tranzacționare.
- Capitalul social subscris al companiei este de 6,918,042.52 euro, împărțit în 65,75 milioane de acțiuni Clasa A cu o valoare nominală de 0,1 euro fiecare respectiv 34,24 milioane de acțiuni de Clasa B cu o valoare nominală de 0,01 euro fiecare.
- În momentul admiterii la tranzacționare pe Bursa de Valori București, acțiunile companiei vor fi tranzacționate sub simbolul DIGI.
- Fiecare acțiune oferită va avea aceleași drepturi, inclusiv în ceea ce privește drepturile de vot și la dividende. Acțiunile Oferite vor avea aceleași drepturi la dividend ca și acțiunile Clasa A, însă acțiunile oferite vor avea drepturi de vot mai puține în comparație cu drepturile de vot aferente Acțiunilor Clasa A, care vor avea 10 drepturi de vot pe acțiune. Fiecare Acțiune Oferită conferă dreptul la exprimarea unui singur vot pentru fiecare eurocent din valoarea nominală.

Oferta

- Oferta este formată din:
 - Tranșa Investitorilor Instituționali, constând dintr-un număr inițial de 18.482.492 Acțiuni Oferite, **reprezentând 85%** din numărul inițial de Acțiuni Oferite;
 - Tranșa Investitorilor de Retail, constând dintr-un număr inițial de 3.261.616 Acțiuni Oferite, **reprezentând 15%** din numărul inițial de Acțiuni Oferite.

În plus, Acțiunile Oferite (reprezentând până la 10% din numărul total de Acțiuni incluse în Ofertă) sunt puse la dispoziție în conformitate cu Opțiunea de Supra-alocare acordată de Acționarii care exercită Opțiunea de Supra-alocare.

- **Prețul de Ofertă este de așteptat să fie între 38 RON și 56 RON** per Acțiune Oferită.
- Mărirea Ofertei este de așteptat să includă până la **21.744.108 Acțiuni** Oferite („Mărirea Maximă a Ofertei”).
- Investitorilor de Retail li se va acorda o alocare garantată de 100% pentru numărul maxim de 267 Acțiuni Oferite per Investitor de Retail, conform principiului „primul sosit, primul servit”, până la un număr total de 534.000 Acțiuni Oferite. Numărul minim de acțiuni oferite care pot fi subscrise de către un investitor de retail este de **50 de acțiuni**.
- **Investitorii de Retail au dreptul la:**
 - **o reducere de 7%** din Prețul de Ofertă pentru subscrierile efectuate în mod valabil în primele 5 Zile Lucrătoare ale perioadei Ofertei (până la și inclusiv 5 mai 2017); și
 - **o reducere de 3%** din Prețul de Ofertă pentru subscrierile efectuate în mod valabil în cea de-a 6-a Zi Lucrătoare și până la cea de-a 8-a Zi Lucrătoare a Perioadei Ofertei (de la și inclusiv 8 mai 2017, până la și inclusiv 10 mai 2017).

Calendarul preconizat al ofertei

Perioada de desfășurare a ofertei	28 aprilie - 10 mai 2017
Anunțul prețului de ofertă	10 mai 2017, sau în jurul acestei date
Decontarea tranzacțiilor prin sistemul Depozitarului Central	15 mai 2017
Începerea tranzacționării acțiunilor	16 mai 2017

Sursa: Prospect Ofertă DIGI

Concurenți

- DIGI Communications este lider pe piața serviciilor de telecomunicații fixe din Romania și operează rețeaua mobilă cu cea mai rapidă creștere din țară, în ceea ce privește unitățile generatoare de venit. Concurenții Digi sunt : Telekom România, Orange România, Vodafone România și UPC România. Toate aceste companii fac parte din grupuri internaționale de telecomunicații mult mai mari și prin urmare este posibil să aibă mai multe resurse decât cele de care dispune Digi.
- În tabelul de mai jos se prezintă o comparație a segmentelor din piața de telecomunicații din România pe care Digi le oferă în comparație cu concurenții săi , la data de 31 decembrie 2016:

	Digi Communications	Telekom România	Orange România	Vodafone România	UPC România
Servicii de televiziune prin cablu	X	X	X	-	X
DTH	X	X	X	-	X
Altele	-	X	X	-	X
Servicii de internet fix și date	X	X	X	X	X
<i>Servicii de telecomunicații mobile</i>					
Telefonie mobilă	X	X	X	X	-
Internet mobil și date	X	X	X	X	-
Telefonie fixă	X	X	-	-	X

Sursa: Prospect de ofertă Digi

Servicii oferite și cote de piață în ROMÂNIA

- Mai jos poate fi regăsită evoluția abonaților la serviciile de televiziune cu plată, în funcție de tehnologie, și rata de penetrare a serviciilor de televiziune cu plată în România la finalul anilor 2013,2014,2015 și iunie 2016.

Televiziune prin cablu (milioane de utilizatori)	2013	2014	2015	30 iunie 2016
Cablu analog	2.7	2.7	2.7	2.7
Cablu digital	1.5	1.7	1.9	2
DTH	2.3	2.3	2.4	2.4
IPTV	0.1	0.1	0.1	0.1
Total	6.4	6.8	7.1	7.2
Rata de penetrare (%)	85.90%	90.60%	94.40%	95.60%

Sursa: Prospect de ofertă Digi

Cota de piață a televiziunii cu plată (unități generatoare de venit) la finalul anului 2016	
Digi Communications	49%
Telekom România	20.50%
UPC România	17.70%
Alții	12.80%

Sursa: Prospect de ofertă Digi

Servicii de internet fix și date (milioane de abonați)	2013	2014	2015	30 iunie 2016
Cablu (inclusiv fibră)	2.7	2.9	3.1	3.2
xDSL	1	1	1	0.9
Altele	0	0.1	0.1	0.2
Total	3.8	4	4.3	4.3
Rata de penetrare (%)	45.90%	48.60%	51.80%	52.90%

Sursa: Prospect de ofertă Digi

Utilizatori activi cartele SIM (milioane de abonați)	2013	2014	2015	30 iunie 2016
Abonament persoană fizică	6.4	6.9	7.8	8.2
Abonament persoană juridică	3	2.9	2.9	2.9
Cartelă preplătită	13.5	13.1	12.5	11.5
Total	22.9	22.9	23.1	22.6
Rata de penetrare cartelă SIM(%)	114.50%	114.90%	116.40%	114.30%

Sursa: Prospect de ofertă Digi

Utilizatori internet mobil (milioane de utilizatori)	2013	2014	2015	30 iunie 2016
Abonament persoană fizică	4.7	6.3	8.3	8.6
Abonament persoană juridică	1.8	1.9	2.4	2.6
Cartelă preplătită	7.2	8	8.1	7.6
Total	13.7	16.2	18.7	18.8
Rata de penetrare cartelă SIM(%)	48.00%	60.40%	73.80%	74.80%

Sursa: Prospect de ofertă Digi

Cota de piață pentru servicii de internet fix și date (unități generatoare de venit) la finalul anului 2016

Digi Communications	48.60%
Telekom România	27.50%
UPC România	12.30%
Alții	11.60%

Sursa: Prospect de ofertă Digi

Cota de piață pentru servicii de telecomunicații mobile (unități generatoare de venit) la finalul anului 2016

Digi Communications	23.30%
Orange	36.20%
Vodafone	26.00%
Telekom România	14.60%

Sursa: Prospect de ofertă Digi

Cota de piață a telefoniei fixe (unități generatoare de venit) la finalul anului 2016

Digi Communications	31.70%
Telekom România	46.50%
UPC România	11.10%
Alții	10.70%

Sursa: Prospect de ofertă Digi

- Am ales să facem o prezentare a serviciilor de telecomunicații oferite pe piața din România deoarece aceasta este principala piață pe care Digi Communications își desfășoară activitatea. O analiză detaliată a serviciilor oferite pe piețele din Ungaria, Italia și Spania va fi realizată într-un material ulterior.
- Din tabelele prezentate mai sus se poate observa că numărul utilizatorilor de televiziune prin cablu în România a crescut constant din 2013, ceea ce conferă o perspectivă pozitivă de creștere pentru companie. Același lucru s-a întâmplat și cu numărul abonaților la serviciile de internet fix și date respectiv utilizatorii activi de cartele SIM.

Arii de operare

	Internet fix și date prin cablu	Servicii de televiziune prin cablu și date fixe	Servicii de telecomunicații mobile	Telefonie fixă	DTH
România	X	X	X	X	X
Ungaria	X	X	X	X	X
Spania			X		
Italia			X		

Sursa: Prospect de ofertă Digi

- Alăturat pot fi observate serviciile oferite de Digi pe cele 4 piețe pe care operează.

Numărul unităților generatoare de venit pe linie de activitate la sfârșitul anului 2016 (mii)	România	Ungaria	Spania	Italia	Total unități generatoare de venit per serviciu (mii)
Televiziune prin cablu	2,865	473	-	-	3,338
Internet fix și date fixe	2,115	428	-	-	2,543
Servicii de telecomunicații mobile	3,213	14	609	86	3,922
Telefonie fixă	1,339	353	-	-	1,692
DTH	641	307	-	-	948
Total unități generatoare de venit pe țară	10,172	1,575	609	86	12,443

Sursa: Prospect de ofertă Digi

Aționariat

Aționar	Acțiuni clasa A	Acțiuni clasa B
RCS Management	62%	-
Teszari Zoltan	2.40%	0.50%
Carpathian Cable Investments	-	20.60%

Sursa: Prospect Ofertă Digi Communications

Structura acționariat RCS&RDS SA

Cable Communication System N.V.	Ludescher Csaba Janos
RCS&RDS SA	Man Augustin Ioan
Biro Rozalia Ibolya	Naghi Alin Gabriel
Ciordaș Felician Ioan	Popa Ștefan Marcel
Dan Virgil Octavian	Popoviciu Valentin
Ellenes Laszlo Attila	Șuta Janos Antal
Ghiman Marius Ovidiu	Tolmacs Jozsef Tibor
Horvath Zoltan	Trifu Ioan Nicolae
Jugaru Emil	Elmeanu Radu Florian

Sursa: Romanian-Universe, 23 aprilie 2017

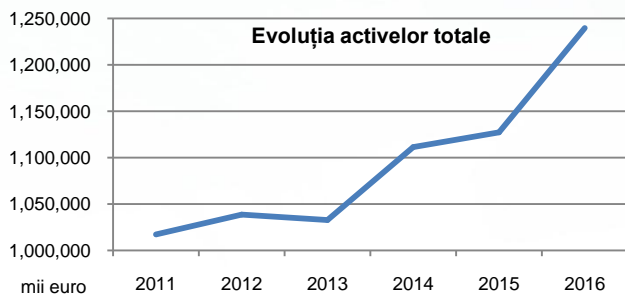
Componența Consiliului de Administrație

Zoltan Teszari	Președinte (administrator neexecutiv)
Serghei Bulgac	CEO (administrator executiv)
Valentin Popoviciu	administrator executiv
Sambor Ryszka	Administrator neexecutiv
Marius Vărzaru	Administrator neexecutiv
Bogdan Ciobotaru	Administrator neexecutiv independent
Piotr Rymaszewski	Administrator neexecutiv independent

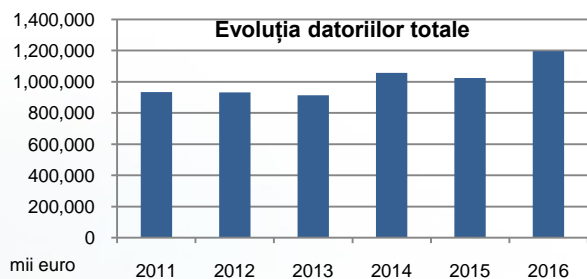
Sursa: Prospect ofertă Digi

- Acționarul principal al companiei este Teszari Zoltan care deține direct și indirect un procent de 56,93% din societate, și care exercită controlul asupra 100% din acțiunile ordinare clasa A emise de societate.
- Alăturat poate fi observată structura acționariatului Digi Communications imediat anterior emiterii prospectului de ofertă. În ceea ce privește structura acționariatului DIGI Communications, la finalul anului 2016 RCSM (RCS Management) deținea 57,87% din acțiuni, Teszari Zoltan (4,60%), Carpathian Cable Investment (19,67%, Celest Limited (5,32%) iar alți acționari dețineau 12,55% din acțiuni.
- Așadar acționarul majoritar al grupului este Teszari Zoltan, acesta controlând RCSM (acționarul majoritar al DIGI) și cu dețineri minoritare directe în cadrul DIGI și RCS&RDS.
- Acționarul principal al companiei RCS&RDS este DIGI Communications (compania și-a schimbat denumirea din Cable Communications Systems în DIGI Communications în luna aprilie 2016) cu sediul în Olanda. Acționarul majoritar al celei din urmă fiind Zoltan Teszari. Lista celorlalți acționari minoritari, poate fi observată în tabelul alăturat, deținerile acestora urmând a fi făcute publice în cadrul anunțului ofertei publice.

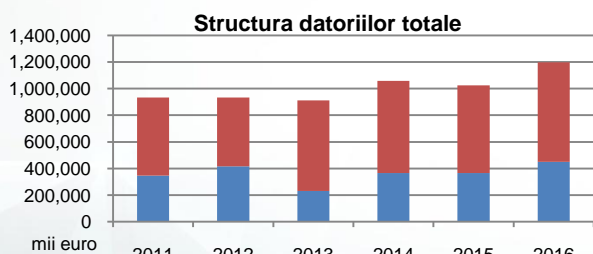
Situația poziției financiare – DIGI Communications



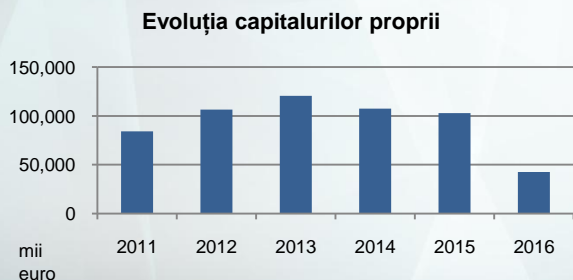
Sursa: Prelucrări Brk Financial Group după Situații financiare DIGI Communications



Sursa: Prelucrări Brk Financial Group după Situații financiare DIGI Communications



Sursa: Prelucrări Brk Financial Group după Situații financiare DIGI Communications



Sursa: Prelucrări Brk Financial Group după Situații financiare DIGI Communications

- Activele totale ale companiei au înregistrat o creștere semnificativă în ultimii 6 ani, așa cum se poate observa în graficul alăturat. Anul precedent, valoarea totală a activelor a crescut cu 9,95% față de valoarea lor de la finalul anului 2015, aceasta pe fondul creșterii substanțiale a activelor imobilizate în această perioadă (+11,43%). Valoarea totală a activelor gestionate la finalul anului 2016 a fost de 1,24 miliarde de euro. De remarcat este faptul că valoarea activelor financiare disponibile pentru vânzare la finalul anului trecut este nulă.

- Activele curente au înregistrat o creștere mai redusă în ultimul an (+2,76%), ca urmare a creșterii stocurilor.

- Datoriile totale ale Digi Communications s-au ridicat la 1,19 miliarde de euro, în creștere cu 16,8% față de valoarea acestora la finalul anului 2015.

- În luna octombrie a anului precedent, compania a emis obligațiuni în valoare de 350 de milioane de euro cu un cupon de 5%/an și scadență în octombrie 2023. Suma obținută din emisiunea de obligațiuni în 2013 a fost refinanțată în 2016 printr-o convenție de facilitare de credit. Digi Communications a emis mai multe serii de obligațiuni, structura acestora putând fi observată în tabelul de mai jos.

- În ceea ce privește structura datoriilor totale, cea mai mare parte a acestora este reprezentată de datoriile pe termen lung, ponderea acestora în total fiind de 62%. Datoriile pe termen lung se ridică la 746 milioane de euro, în creștere cu 13,2% față de finalul lui 2015. Datoriile pe termen scurt reprezintă 38% din totalul acestora, și se ridică la valoarea de 450 milioane de euro la finalul lui 2016, cu 23,4% mai mult decât valoarea lor de la finalul lui 2015.

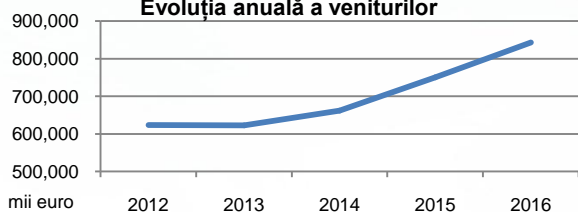
- Capitalurile proprii ale Digi Communications s-au ridicat la valoarea de 42,6 milioane de euro la finalul anului 2016, după ce mare parte din rezerve și rezultatul reportat a fost alocată pentru distribuții de numerar către acționari.

Structura împrumuturilor contractate (mii euro)		
Pe termen lung		Dec-16
2013 - Obligațiuni	7,5% /an	-
2016 - Obligațiuni	5%/ an	349,638
2015 - Convenție facilitare de creditare	3M ROBOR + 2.5%/an	-
2016 - Convenție facilitare de credit	3M ROBOR + 2.65%/an	307,296
Obligații în temeiul contractelor de leasing financiar	dobândă variabilă în funcție de Libor și Euribor + marjă	3,990
Alte împrumuturi		4,616
Total împrumuturi purtătoare de dobândă pe termen lung		665,540
Pe termen scurt		
2015 - Convenție facilitare de credit	3M ROBOR + 2.5%/an	-
2016 - Convenție facilitare de credit	3M ROBOR + 2.65%/an	25,085
	dobândă variabilă în funcție de Euribor / Robor/ Libor + marjă	
Descoperire de cont	dobândă variabilă în funcție de Libor și Euribor + marjă	7,217
Obligații în temeiul contractelor de leasing financiar	dobândă variabilă în funcție de Libor și Euribor + marjă	1,782
Alte împrumuturi purtătoare de dobândă pe termen scurt		9,962
Total împrumuturi purtătoare de dobândă pe termen scurt		44,047

Sursa: Raport anual companie

Situația contului de profit și pierdere – DIGI Communications

Evoluția anuală a veniturilor



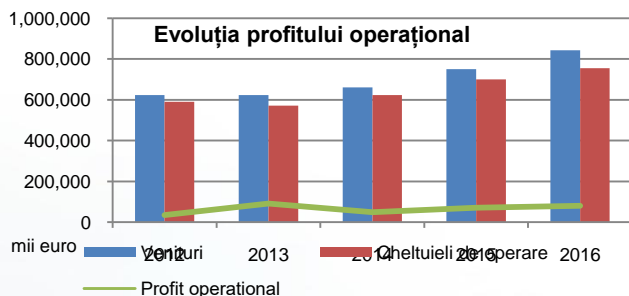
Sursa: Prelucrări Brk Financial Group după Situații financiare DIGI Communications

- Veniturile totale ale DIGI Communications la finalul anului 2016 au fost de 842,75 milioane de euro, cu 12,32% mai mari decât în 2015. Cea mai mare parte a veniturilor a venit din serviciile de telefonie (29,29%) și din serviciile de cablu TV (25,71%) respectiv din România și Ungaria – două piețe pe care operatorul deține cote de piață importante.

- Profitul operațional al DIGI Communications s-a ridicat la 79,26 milioane de euro la finalul anului 2016, cu 12,70% mai mare decât cel înregistrat în 2015. Aceasta s-a datorat în primul rând creșterii mai accentuate a veniturilor operaționale în comparație cu creșterea cheltuielilor operaționale.

- În ceea ce privește rezultatul din activități financiare, în ultimii 5 ani acesta a fost negativ (pierdere).

- Profitul net la finalul anului 2016 a fost de 11,78 milioane de euro, de aproximativ 3 ori mai mare decât cel înregistrat în 2015 (4,02 milioane de euro).



Sursa: Prelucrări Brk Financial Group după Situații financiare DIGI Communications

Venituri din activitatea operațională

mii euro 2016 ponderi (%)

Cablu TV	216,666	25.71%
România	175,673	81.08%
Ungaria	40,993	18.92%

Internet + date 201,581 23.92%

România	163,627	81.17%
Ungaria	37,954	18.83%
Italia	0	
Spania	0	

Telefonie 246,853 29.29%

România	147,107	59.59%
Ungaria	8,040	3.26%
Spania	82,709	33.51%
Italia	8,997	3.64%

DTH 70,092 8.32%

România	38,714	55.23%
Ungaria	31,378	44.77%

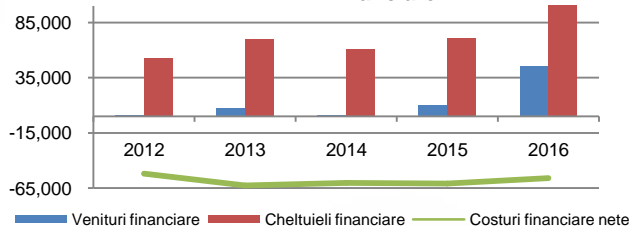
Alte venituri 107,563 12.76%

România	87,568	81.41%
Ungaria	19,485	18.11%
Spania	328	0.30%
Italia	182	0.17%

Venituri din activitatea operațională 842,755

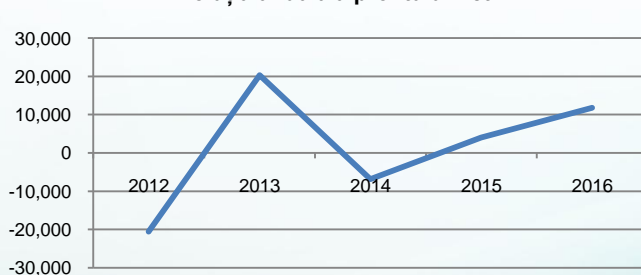
Sursa: Raport anual DIGI Communications

Evoluția anuală a profitului din activități financiare



Sursa: Prelucrări Brk Financial Group după Situații financiare DIGI Communications

Evoluția anuală a profitului net



Sursa: Prelucrări Brk Financial Group după Situații financiare DIGI Communications

	Media sectorului serviciilor de telecomunicații - Europa de Est	Media sectorului serviciilor de telecomunicații - Europa de Vest	Media sectorului serviciilor de telecomunicații la nivel global
P/E	16.46	25.85	18.12
P/B	1.8	2.77	1.8
P/Sales	1.02	1.88	2.15
EV/EBITDA	6.06	8.73	5.88
EV/Sales	1.55	2.5	2.7

Sursa: Bloomberg, 24 aprilie 2017

- Cu toate că Digi Communications este o companie cu sediul în Olanda, am ales o comparație cu media sectorului serviciilor de telecomunicații adresate pieței din Europa de Est, deoarece în această zonă se desfășoară cea mai mare parte a activității companiei.

	2012	2013	2014	2015	2016	Media sectorului de servicii de telecomunicații - Europa de Est
ROA	-1.98%	1.97%	-0.62%	0.36%	0.95%	3.01%
ROE	-19.31%	16.86%	-6.38%	3.92%	27.66%	7.26%
Marja brută	-2.76%	4.47%	-1.81%	1.26%	2.74%	n.a.
Marja netă	-3.30%	3.26%	-1.04%	0.54%	1.40%	n.a.

Sursa: prelucrări după situații financiare Digi Communications, Bloomberg 25 aprilie 2017

Aprecieri

- În data de 11 aprilie 2017 a fost anunțată oficial intenția de listare a Digi Communications, anunț în care se spune că un procent de 25% din companie va fi scos la vânzare de către o parte din acționari. Listarea companiei este așteptată de către piață de câțiva ani însă aceasta a întârziat să apară. Din perspectiva Bursei de Valori București, acest anunț respectiv listarea Digi aduce bucurie și entuziasm, mai ales că piața noastră se află în monitorizare pentru trecerea la statutul de piață emergentă. Aceasta ar putea reprezenta o nouă listare privată de succes, după oferta MedLife derulată în luna decembrie a anului precedent.
- Conform anunțului intenției de listare, "societatea nu va obține nici o parte din sumele obținute de pe urma vânzării acțiunilor oferite", ceea ce înseamnă că avem de a face cu o ofertă publică secundară inițială de vânzare a acestor acțiuni.
- Societatea are emise două categorii de acțiuni: acțiuni ordinare de clasa A – care nu fac parte din Ofertă și care nu vor fi admise la tranzacționare (acestea conferă 10 drepturi de vot), și acțiuni de clasa B. Acestea din urmă conferă un drept de vot și aceleași drepturi la dividende ca și acțiunile din clasa A.
- În cadrul Adunării Generale a Acționarilor din luna februarie, s-a hotărât emisiunea a maxim 100 milioane de acțiuni clasa A cu o valoare nominală de 0,10 euro. Valoarea nominală a acțiunilor din clasa B este de 0,01 euro., iar mai târziu în luna martie a acestui an s-a hotărât emisiunea unui număr de 99,49 milioane de acțiuni clasa A.
- Gradul de îndatorare al Digi Communications este foarte mare, peste 90% - ceea ce poate ridica semne de exclamație asupra activității companiei. Așa cum am amintit într-un subcapitol anterior, în 2016 compania s-a împrumutat prin emisiunea de obligațiuni în valoare de 350 de milioane de euro, cu o dobândă de 5%/an. Având în vedere faptul că dobânzile din piață sunt aproape de minimul ultimilor ani, iar perspectivele internaționale mizează pe creșteri ale ratelor de dobândă în perioadele următoare, se poate pune problema dacă Digi Communications va face față unor posibile creșteri a costurilor de finanțare. Tocmai din această perspectivă am adus în discuție gradul mare al îndatorării Digi. Va fi nevoie de rezultate superioare ale activității Digi în perioada următoare pentru a compensa o posibilă creștere a ratei dobânzii din piață respectiv o posibilă creștere a costurilor de finanțare.
- Perspectivele de dezvoltare a afacerii gestionate de Digi Communications sunt favorabile. Cotele de piață deținute, expansiunea teritorială dar și perspectivele de creștere economică la nivel național, favorizează compania pentru obținerea unor rezultate financiare pozitive în perioadele următoare.
- Așadar, apreciem ca fiind oportună subscrierea în cadrul acestei oferte, mai ales datorită entuziasmului cu care această ofertă a fost așteptată în piață.
- Anunțul de ofertă a ajuns în piață în seara zilei de 26 aprilie 2017, iar derularea ofertei este anunțată a se desfășura între 28 aprilie și 10 mai 2017.
- Detaliile complete ale Ofertei sunt incluse în Prospectul de Ofertă, pe care vă invităm să îl parcurgeți.

Anexă. Situația poziției financiare

Situații financiare consolidate - Poziția financiară
mii de euro

	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Active						
Active imobilizate						
Imobilizări corporale	614667	652765	624,672	643,079	674,743	825,989
Imobilizări necorporale	127959	169711	168,653	199,741	205,128	206,812
Active financiare disponibile pentru vânzare	22284	24967	30,982	41,296	43,373	0
Investiții în afiliate	1862	2477	2,280	2,492	1,000	995
Creanțe pe termen lung	1766	2226	2,666	6,748	5,852	3,927
Creanțe privind impozitul amânat	7323	6189	5,008	2,933	3,951	3,126
Total Active imobilizate	775,861	858,335	834,261	896,289	934,047	1,040,849
Active curente						
Stocuri	21559	27,334	21,065	22,828	13,205	18,552
Program assets	36907	39,324	29,387	16,838	29,536	30,312
Comerț și alte creanțe	91811	90,149	81,484	109,862	82,545	108,965
Creanțe privind impozitul pe profit	5791	469	4,857	1,466	202	2,804
Alte active	10421	10,602	11,680	9,927	8,209	6,321
Active financiare derivate	0	0	0	0	9,937	17,049
Numerar și echivalente de numerar	75184	12,561	50,234	54,288	49,662	14,625
Total active curente	241,673	180,439	198,707	215,209	193,296	198,628
Total Active	1,017,534	1,038,774	1,032,968	1,111,498	1,127,343	1,239,477
Capitaluri proprii și datorii						
Capitaluri proprii						
Capital social	51	51	51	51	51	51
Prime de capital	8248	8,248	8,248	8,247	8,247	8,247
Acțiuni de trezorerie	-16703	-16,703	-16,703	-16,703	-16,703	-16,703
Rezerve	67988	74,353	54,094	45,287	31,597	9,096
Rezultat reportat	21791	37,044	71,397	68,261	77,462	40,474
Total capitaluri atribuibile deținătorilor de capitaluri proprii ale societății-mamă	81375	102,993	117,087	105,143	100,654	41,165
Interese fără control	2869	3,516	3,396	2,197	2,160	1,438
Total capitaluri proprii	84,244	106,509	120,483	107,340	102,814	42,603
Datorii pe termen lung						
Împrumuturi purtătoare de dobândă	533750	468,489	638,933	652,732	624,897	665,540
Datorii privind impozitul amânat	38228	39,194	37,826	28,204	26,981	34,812
Alte datorii pe termen lung	16111	9,523	5,280	10,595	7,598	46,076
Total Datorii pe termen lung	588,089	517,206	682,039	691,531	659,476	746,428
Datorii curente						
Alte datorii	234219	207,631	174,740	271,171	271,118	373,969
Împrumuturi purtătoare de dobândă	68850	158,627	11,458	45,746	63,118	44,047
Impozitul pe profit	2463	3,638	640	293	1,746	1,390
Datorii financiare - derivate	1688	1,347	317	993	8,253	16,356
Venituri amânate	37983	43,817	43,291	48,424	20,818	14,684
Total datorii pe termen scurt	345,203	415,060	230,446	366,627	365,053	450,446
Datorii totale	933,292	932,266	912,485	1,058,158	1,024,529	1,196,874
Total capitaluri proprii și datorii	1,017,536	1,038,775	1,032,968	1,165,498	1,127,343	1,239,477

Sursa: Rapoarte anuale Digi Communications

Anexă. Situația contului de profit și pierdere

Situații financiare consolidate - Contul de profit și pierdere
mii euro

	2012	2013	2014	2015	2016
Venituri	623,839	622,834	661,607	750,130	842,755
Alte venituri	907	1,237			
Câștig din operațiuni non-curente	0	37,612	9,604	20,882	-674
Cheltuieli de operare	-589,933	-571,117	-622,855	-699,682	-755,848
Alte cheltuieli				-998	-6,969
Profit operațional	34,813	90,566	48,356	70,332	79,264
Venituri financiare	823	7,430	808	9,869	45,312
Cheltuieli financiare	-52,832	-70,155	-61,142	-70,749	-101,467
Costuri financiare nete	-52,009	-62,725	-60,334	-60,880	-56,155
Profit / (pierdere) înainte de taxe	-17,196	27,840	-11,978	9,452	23,109
Impozit pe profit	-3,369	-7,533	5,130	-5,425	-11,326
Profit net	-20,565	20,308	-6,848	4,027	11,783

Sursa: Rapoarte anuale Digi Communications

27.04.2017

Analist financiar:
Dr. Ec Ioana SECHEL

ioana.sechel@brkfinancialgroup.ro

DISCLAIMER

BRK FINANCIAL GROUP considera ca cercetarea este un serviciu important oferit clientilor nostri. Departamentul de analiza al companiei emite recomandări care se bazează pe informații obținute de la/din surse de informare publică pe care le consideră de încredere, dar pentru a căror acuratețe și caracter complet nu ne asumăm responsabilitatea. Toate estimările și opiniile incluse în prezentul raport reprezintă judecata independentă a analiștilor la data publicării. Ne rezervăm dreptul de a modifica opiniile exprimate în acest raport în orice moment fără notificare prealabilă. În plus, ne rezervăm dreptul de a nu actualiza aceste informații sau să întrerupem furnizarea lor fără o notificare prealabilă.

Analizele realizate de dept. de analiza al BRK FINANCIAL GROUP au scop exclusiv informativ si nu constituie o oferta de vanzare, subsciere sau cumparare a vreunui instrument financiar prezentat. Autorii analizei atestă faptul că opiniile exprimate în analiză reflectă cu acuratețe propriile convingeri despre instrumentele financiare prezentate în analiză. Drepturile de autor pentru materialele prezentate in aceasta analiza, apartin BRK FINANCIAL GROUP SA.

Acest disclaimer este un rezumat. **Disclaimerul aferent analizelor emise de BRK FINANCIAL GROUP SA, se regaseste integral pe pagina de internet a societatii: www.brkfinancialgroup.ro.**

Atestare analiști

Autorii acestei analize atestă faptul că nu au fost remunerați direct sau indirect pentru a exprima opiniile si recomandările din acest document. De asemenea, autorii analizei atestă faptul că opiniile exprimate în analiză reflectă cu acuratețe propriile convingeri despre instrumentele financiare prezentate în analiză.

Autoritatea responsabilă pentru supravegherea SSIF BRK FINANCIAL GROUP SA este Autoritatea de Supraveghere Financiară (ASF – www.asfromania.ro). Această analiză este prezentată în conformitate cu Regulamentul nr. 15/2006 privind recomandările pentru investiții în instrumente financiare. Drepturile de autor ale tuturor materialelor prezentate în această analiză, cu excepția cazului în care se indică altfel, aparțin SSIF BRK FINANCIAL GROUP SA.

Niciun material sau conținut sau orice copie a acestora nu poate fi modificat, transmis, copiat sau distribuit oricărei alte părți fără permisiunea SSIF BRK FINANCIAL GROUP SA. Preluarea materialelor/informațiilor oferite de SSIF BRK FINANCIAL GROUP SA fără citarea sursei este interzisă și pedepsită prin lege. Informațiile legate de instrumentele financiare la care se face referire în această analiză pot fi obținute de la SSIF BRK FINANCIAL GROUP SA la cerere.

Sistem de recomandări :

Cumpărare: este estimat că instrumentul financiar va genera un randament mai mare de 15% în următoarele 12 luni, conform cu prețul țintă

Mentinare: este estimat că instrumentul financiar va genera un randament între -15% și 15% în următoarele 12 luni, conform cu prețul țintă

Vânzare: este estimat că instrumentul financiar va genera randament negativ de peste -15% în următoarele 12 luni, conform cu prețul țintă

Restricționat: divulgarea de estimări financiare, preț țintă sau rating pentru un instrument financiar este temporar restricționată pe motive de conformitate (ex: conflict de interese)

Acoperire în tranziție: datorită schimbărilor în echipa de analiză, furnizarea de estimări financiare, preț țintă sau rating pentru un instrument financiar sunt suspendate temporar.