



■ **Parcursul DIGI COMMUNICATIONS la Bursa de Valori București**

PAGINA 2

DIGI
communications n.v.

◆ SUPLEMENT BURSA ◆

BURSA
ZIARUL OAMENILOR DE AFACERI

SERGHEI BULGAC, CEO DIGI COMMUNICATIONS:

“Digi a înțeles rapid care vor fi noile leviere de creștere”

- "Toate aspectele legate de asigurarea unei stări bune de sănătate pentru angajați au fost prioritare"
- "Ne bazăm, în continuare, pe creșterea organică adusă de calitatea serviciilor noastre"

Grupul Digi este un promotor al dezvoltării digitale și de aceea va investi în continuare în infrastructură, respectând standardele pe care și le-am setat, pe toate segmentele de piață unde este prezent, ne-a spus Serghaei Bulgac, CEO al Digi Communications, care a avut amabilitatea să ofere un interviu Ziarului BURSA despre cum a influențat pandemia COVID-19 activitățile grupului pe care-l conduce, precum și despre licitația 5G și despre așteptările pe care compania le are de la autorități.

“Ne-am dori să ne bucurăm de un tratament echitabil și pe principii de simetrie, în relațiile dintre autoritățile statului și toți jucătorii de pe piață, mai ales atunci când ne referim la resursele statului, cum ar fi spectrul de frecvențe radio”, spune directorul general al Digi.

Reporter: Cum a influențat pandemia COVID - 19 activitățile Digi Communications?

Serghei Bulgac: Grupul a avut o evoluție generală pozitivă, în ciuda incertitudinilor provocate de criza sanitară COVID-19. Am încheiat anul 2020 cu venituri în creștere cu 8,1%, de la 1,2 miliarde euro la 31 decembrie 2019 la 1,3 miliarde euro la 31 decembrie 2020. Operațiunile grupului în România, Spania, Ungaria și Italia au generat EBITDA ajustată de 480 milioane de euro (inclusiv IFRS 16), în creștere cu 7,5% comparativ cu anul precedent (446 milioane de euro la 31 decembrie 2019).

Totuși, există cel puțin două aspecte pe care ar trebui să le subliniem când ne raportăm la efectele pandemiei COVID-19 asupra operațiunilor Grupului. În primul rând, mă voi referi la relațiile de muncă și mediul de lucru.

Toate aspectele legate de asigurarea unei stări bune de sănătate pentru angajați au fost prioritare, pe toate piețele unde activăm.



Compania a fost, din momentul zero al crizei sanitare, atentă la toate măsurile de protecție muncii existente în domeniul profilaxiei și, fără echivoc, am aplicat și urmat cu strictețe toate regulile impuse de autorități în domeniul securității și siguranței muncii. Deși multe dintre activitățile noastre esențiale implică, în mod obișnuit, o preocupare sporită față de purtarea echipamentelor de protecție, respectarea instrucțiunilor interne și

instruirea periodică a echipelor din activitățile de construcții infrastructură, instalări și mentenanță, pandemia a crescut și mai mult vigilența asupra acestor aspecte ale relațiilor de muncă.

În plus, pentru toți colegii din punctele de prezență Digi au fost adoptate măsuri suplimentare de protecție și condițiile de lucru au fost adaptate la noile reguli de distanțare socială și interacțiune uma-

nă. A fost un efort contra-cronometru de înțelegere, adaptare și transpunere a tuturor regulilor noi de derulare a activității (fie la birou, pe teren sau de acasă), punând pe primul loc sănătatea fiecăruia dintre cei peste 20.000 de angajați ai Grupului, în toate teritoriile.

În al doilea rând, aș menționa continuarea investițiilor, într-un ritm accelerat, pentru a veni în întâmpinarea unor nevoi mult mai diverse, atât ale

clienților rezidențiali, cât și ale clienților corporate. Trecerea la work-from-home și școala online a însemnat nu doar o schimbare a stilului de viață pentru populație, dar și o presiune suplimentară pe serviciile esențiale, printre care și cele de conectivitate.

**A CONSEMNAȚ
ANDREI IACOMI**

(continuare în pagina 5)

Grupul Digi în cifre

In România, Digi furnizează servicii de pay TV pentru 4,7 milioane de clienți, internet fix și date fixe pentru 3,3 milioane clienți și servicii de telecomunicații mobile pentru 3,7 milioane clienți.

Cu focalizare pe piețele din România și Spania, în anul 2020, veniturile

grupului Digi Communications au înregistrat un salt de +8%, comparativ cu 2019. Creșterea veniturilor a fost determinată de o majorare cu 12,4% a unităților generatoare de venit/beneficiarii de servicii (revenue generating unit - RGU), ce constituie principala sursă de încasări de când există grupul, de extinderea rețelelor fixe, de vânzările încrucișate de servicii, precum și ca urmare a efortului susținut pe care grupul l-a făcut pentru expansiunea telefoniei mobile.

În România, numărul de unități generatoare de venit/RGU (Revenue Generating Unit) la televiziunea prin cablu a crescut cu 15,5% (8,6% în 2019), iar la internet și date fixe cu 19,3% (9,5% în 2019). La servicii de telecomunicații mobile creșterea este de 7% (1% în 2019). În Ungaria, numărul de unități generatoare de venit/RGU a scăzut cu 2,7% la pay TV, a înregistrat o scădere nesemnificativă (-0,13%) la internet și date fixe și a crescut cu 75% (560% în 2019) la telefonie mobilă. În schimb, la telefonie fixă (-4,5%) se înregistrează mici scăderi. Pe piața din Spania, numărul de unități generatoare de venit/RGU s-a majorat cu 23% (41% în 2019) la telefonie mobilă, păstrându-se trend-ul din anii anteriori. La fel pentru segmentul de internet și date fixe, saltul este de 152% (912,5% în 2019), iar la telefonie fixă de 132%, în condițiile în care baza este mică.

Analizând structura, în veniturile consolidate de 1.28 miliarde euro, 785 milioane euro (61,3% față de 64% în 2019) s-au încasat în România, pe segmentele televiziune prin cablu și internet + date fixe, telefonie mobilă și DTH, 274 milioane euro (21,4%) în Spania pe segmentul de telefonie mobilă și comunicații fixe, 199,6 milioane euro (15,6%) în Ungaria pe toate segmentele și 23 milioane euro (1,8%) în Italia pe segment telefonie mobilă.

(continuare în pagina 3)

Acțiunile Digi - recuperare rapidă a căderii provocate de șocul Covid

- Ovidiu Dumitrescu, TradeVille: “După disiparea valului inițial de teamă, Digi Communications a fost într-o poziție foarte bună pentru a capta interesul investitorilor”
- Vlad Podea, BT Capital Partners: “Derularea, încheierea și rezultatele licitației 5G – între elementele ce au potențial de a influența prețul acțiunilor DIGI”
- Dragoș Mesaroș, Goldring: “Cred că Digi se va dezvolta în continuare în Spania și bineînțeles în România, unde urmează licitația 5G”



Acțiunile Digi Communications (DIGI) au avut una dintre cele mai rapide recuperări ale șocului Covid-19 din indicele BET, titlurile companiei de telecomunicații revenind la cotațiile dinaintea căderii din februarie-martie 2020 în circa două luni și jumătate, față de minimul atins în 16 martie, spre deosebire de coșul de acțiuni, care a recuperat complet scăderea provocată de pandemie abia la începutul acestui an.

Analizii consultați de ziarul BURSA pun evoluția acțiunilor DIGI îndeosebi pe seama rolului jucat de ser-

viciile oferite de companie în contextul măsurilor impuse de autorități pentru limitarea răspândirii pandemiei.

Vlad Podea, junior equity analyst în cadrul BT Capital Partners, parte a Grupului Financiar Banca Transilvania (BT), ne-a spus: “Sectorul telecomunicațiilor a avut mai puțin de suferit de pe urma crizei generate de pandemie, întrucât serviciile oferite de către companiile telecom au devenit esențiale în contextul restricțiilor și a lockdown-urilor. Prin urmare, și Digi Communications a avut de beneficiat de pe urma cererii crescute pentru serviciile de telecomunicații, ceea ce explică în mare măsură evoluția mai

bună și revenirea într-un timp mai scurt a acțiunilor DIGI, comparativ cu indicele BET”.

Ovidiu Dumitrescu, CFA, director general adjunct al societății de brokeraj TradeVille, ne-a transmis: “Deoarece atât lucrul de la distanță cât și alegerea «home entertainment-ului» au fost unele dintre cele mai importante soluții la problemele economice și sociale cauzate de restricțiile impuse ca urmare a pandemiei Covid-19, rolul furnizorilor de energie și servicii telecom a devenit în scurt timp evident. Ca atare, suntem de părere că, după disiparea valului inițial de teamă, Digi Communications a fost

într-o poziție foarte bună pentru a capta interesul investitorilor”.

După recuperarea căderii provocate de șocul Covid, acțiunile DIGI au intrat într-o fază de consolidare, pentru ca din septembrie să se coreleze destul de bine cu indicele BET. Ulterior, de la jumătatea lunii ianuarie a acestui an și până în apropierea anunțului privind vânzarea operațiunilor din Ungaria, acțiunile operatorului de telecomunicații au intrat într-o corecție, parțial divergentă față de cea a pieței.

ANDREI IACOMI

(continuare în pagina 4)

PIATA DE CAPITAL

Parcursul DIGI COMMUNICATIONS la Bursa de Valori București

● Cotația DIGI a atins noi maxime post-listare în debutul lui 2021

Digi Communications N.V., companie care activează în domeniul comunicațiilor electronice, cu operațiuni în România, Ungaria, Spania și Italia și compania-mamă a operatorului RCS & RDS SA, s-a listat la Bursa de Valori București (BVB) în luna mai a anului 2017, printr-o ofertă publică secundară, un grup de acționari ai societății oferind în cadrul operațiunii de piață un pachet de 25,6% din companie.

Acționarii companiei au lansat, pe 28 aprilie 2017, o ofertă prin care își propuneau să vândă un pachet de 21.744.108 acțiuni, pentru o sumă cuprinsă între 826,27 milioane de lei și 1,21 miliarde de lei.

Capitalul social subscris al societății, la momentul listării, era în valoare de 6.918.042,52 de euro, divizat în 65.756.028 acțiuni de Clasă A, cu o valoare nominală de 0,10 euro fiecare, precum și în 34.243.972 acțiuni de Clasă B, cu o valoare nominală de 0,01 euro fiecare.

Prospectul ofertei de vânzare a fost aprobat de Autoritatea de Supraveghere din Olanda, nefiind necesară aprobarea de către Autoritatea din țara noastră din moment ce Digi Communications este o companie înregistrată în Amsterdam.

La momentul stabilirii prospectului, tranșa pentru investitori de retail a cuprins 15% (3.261.616) din acțiuni, în timp ce restul, de 85% (18.482.492 acțiuni), a fost destinat tranșei investitorilor instituționali. Printre aceștia din urmă s-au numărat Investitori Calificați din Uniunea Europeană și din Statele Unite ale Americii.

Citigroup și Deutsche Bank au acționat în calitate de Coordonatori Globali Comuni și împreună cu BT Capital Partners, BRD, Raiffeisen Bank și Wood & Company Financial Services în calitate de Deținători Comuni ai Registrului de Subscrieri.

Totodată, în cadrul ofertei, investitorilor de retail li s-a acordat o alocare garantată de 100% pentru numărul maximum de 267 acțiuni oferite per investitor de retail, conform principiului “primul sosit - primul servit”, până la un număr total de 534.000 acțiuni oferite, ceea ce a contribuit la sentimentul de urgență la cumpărare care a caracterizat investitorii de retail.

Acționarii companiei au lansat, pe 28 aprilie 2017, o ofertă prin care își propuneau să vândă un pachet de 21.744.108 acțiuni, pentru o sumă cuprinsă între 826,27 milioane de lei și 1,21 miliarde de lei.

În prima zi de derulare a ofertei au fost subscrise aproximativ 734.000 de acțiuni, circa 25% din tranșa de retail, iar în cea de-a treia zi a ofertei, aceștia au subscris aproximativ 4,7 milioane de acțiuni negarantate (5,2 milioane acțiuni subscrise în total), ceea ce reprezenta circa 70% pe acest segment, potrivit analiștilor consultați atunci de Ziarul BURSA. Totodată, conform acestora, exista la vremea aceea o alocare de aproximativ 58 de acțiuni la 100 subscrise.

În total, subscrierile pe tranșa de retail au cumulat 8.370 ordine de cumpărare pentru un număr total de 74,97 milioane de acțiuni.

Ulterior, ca urmare a unui nivel de suprasubscriere ridicat, Digi Communications a suplimentat oferta cu un număr de acțiuni reprezentând 10% din totalul acțiunilor emise, până la un număr de 23.918.519 acțiuni.

Astfel, tranșa acțiunilor subscrise de investitorii instituționali s-a ridicat la 19.569.697 acțiuni cumpărate, iar tranșa investitorilor de retail la 4.348.822 titluri, din care 19.697 unități la un preț de 38,8 lei pe acțiuni și 4.329.143 acțiuni la prețul unitar de 37,2 lei, în condițiile în care investitorii de retail care au subscris în primele cinci zile au beneficiat de un discount de 7% (respectiv 37,2 lei/acțiune), iar cei care au cumpărat titluri DIGI în ultimele trei zile ale ofertei de un discount de 3% (respectiv 38,8 lei/acțiune).

Operațiunea de piață s-a încheiat cu succes la prețul de 40 de lei/acțiune, mai aproape de limita inferioară a intervalului preconizat în prospectul



de ofertă, de 38-56 lei.

În aceste condiții, operațiunea a adus ofertanților aproximativ 860 milioane de lei, respectiv 189 milioane de euro.

În cadrul ofertei, Banca Europeană pentru Reconstrucție și Dezvoltare (BERD) a cumpărat 3,25 milioane de acțiuni DIGI în valoare de 130 de milioane de lei (28,8 milioane de euro). De asemenea, la 30 iunie 2017, fondurile de pensii Pilon II aveau dețineri de 163,1 milioane de lei în acțiunile Digi, în timp ce în luna august 2018 aveau dețineri de acțiuni DIGI în cuantum de 1,9% din toate plasamentele lor în acțiuni la BVB.

Oferta DIGI reprezintă cea mai mare listare privată din istorie la BVB, deși a cauzat controverse după ce în timpul ofertei, Direcția Națională Anticorupție a început urmărirea penală a patru dintre actualii și foștii administratori ai RCS & RDS, într-un dosar în care aceștia erau suspecți

țiul unui titlu atingând, la data de 16 octombrie, 34,9 lei. Tendința s-a accelerat în luna decembrie pe fondul unui stres la nivelul întregii piețe. Astfel, la mijlocul lunii decembrie, respectiv 12 și 13 decembrie, cotația DIGI a încheiat ședințele de tranzacționare la 33 lei/unitate, cea mai mică valoare de închidere avută de acțiune de la listare și până atunci, atingând în data de 13 un minim intra-day de 30,3 lei/acțiune.

De menționat că pentru primele nouă luni ale anului 2017, Digi Communications a raportat un profit net de peste 44,1 milioane euro, în creștere cu 148,2% comparativ cu perioada similară din 2016.

Parcursul acțiunii în 2018

În prima lună a anului 2018, intervalul de preț în care s-a tranzacționat titlul DIGI a fost 36,6 lei/acțiune (valoarea atinsă în 31 ianuarie 2018) și 38 lei/acțiune (preț avut pe 22 ianuarie). Cotația emitentului a urmat tendința pieței în debutul lui 2018, însă la începutul lunii februarie s-a decuplat de evoluția generală.

Emitentul a încheiat în data de 1 februarie un nou împrumut în valoare de 163 milioane de euro, în mare parte în scopul refinanțării împrumutului din 2017 contractat pentru achiziția Invitel.

În 14 februarie, emitentul a publicat rezultate financiare pozitive pentru 2017, obținând un profit net de 61,7 milioane de euro, în creștere cu 424% față de profitul anului anterior, însă cotația a continuat evoluția descendentă și a atins în ședința din 4 iunie cel mai mic preț de la listare și până atunci, de 28,5 lei pe acțiune.

La mijlocul lunii august, emitentul a raportat un profit net de 15,29 milioane de euro pentru primele șase luni din anul 2018, mai mult decât înjumătățit față de profitul net avut în primele șase luni din anul precedent.

Ulterior, prețul acțiunii DIGI și-a continuat scăderea, atingând un nou minim post-listare în data de 23 august, de 27,45 lei/titlu, pe fondul anunțului că Autoritatea de Supraveghere Financiară a demarat o investigație în urma unor acuze formulate în spațiul public de către atunci consilierul premierului pe probleme economice, Darius Vălcov, cu privire la valoarea reală a titlului DIGI la momentul listării și la investițiile fondurilor de pensii administrate privat (Pilon II) în acțiunile Digi Communications.

De la acest minim, cotația DIGI a început o mișcare susținută de revenire, atingând în data de 13 noiembrie un maximum semestrial de 31,7 lei pe acțiune. Pe 19 septembrie, emitentul a anunțat că filiala Digi Spain Telecom a lansat propriile servicii de internet și telefonie fixă, în baza unui contract încheiat cu operatorul de telecomunicații Telefonica.

În data de 17 decembrie, un titlu

DIGI era cotelat la 28,4 lei pe acțiune, urmând ca după anunțul măsurilor incluse în OUG114/2018 - care includeau inițial o taxă de 3% pe cifra de afaceri pentru companiile din telecomunicații -, acțiunile emitentului să sufere un picaj de 11,2%, până la un minim de 25,2 lei/unitate la 19 decembrie, scăderea fiind în tandem cu întreaga piață.

2019 și ieșirea din canalul de trend descendent

Compania a realizat la începutul lui februarie 2019 o emisiune de obligațiuni în valoare de 125 milioane de euro, suplimentată ulterior la 200 de milioane de euro ca urmare a supra-subscrierii ofertei inițiale, care a fost adresată exclusiv investitorilor instituționali. În urma operațiunii de piață, emitentul a atras 203,5 milioane de euro, în condițiile în care titlurile, cu scadența în anul 2023, poartă o dobândă anuală de 5%, iar la maturitate vor asigura un randament de 4,578%.

Pe 14 februarie 2019, emitentul a raportat obținerea unui profit net de 21,4 milioane de euro în 2018, în scădere cu 65,9% față de cel realizat în anul 2017.

Compania de telecomunicații a propus, la sfârșitul lunii martie 2019, distribuirea unui dividend brut de 0,5 lei/acțiune, echivalentul unui randament de 2% față de cotația operatorului de telecomunicații din data de 19 martie, de 24,2 lei. Pentru investitorii care cumpăraseră acțiuni Digi în oferta publică de listare derulată în mai 2017 la prețul de 40 lei/acțiune, randamentul net era de 1,19%.

Pentru primele trei luni ale anului 2019, Digi Communications a raportat venituri totale de 281,2 milioane euro, în creștere cu 20,8% față de martie 2018, când s-au situat la 232,8 milioane euro. În schimb, compania a raportat o pierdere netă de 17,6 milioane de euro, de la un profit net de 14,8 milioane de euro la finele primului trimestru al anului precedent.

Luna iunie 2019 aduce într-un final ieșirea decisivă din parametrii canalului de trend descendent în care s-a situat cotația DIGI de la listarea din 2017 după atingerea unui minim istoric la închiderea de 23,4 lei în data de 20 mai. Ieșirea din acest trend descendent a fost sprijinită de răscumpărările de acțiuni proprii efectuate de companie, dar și de recorelarea într-o anumită măsură cu indicele BET și implicit cu restul pieței. O corelare mai puternică s-a realizat începând cu “bottom-ul” crizei Covid-19.

În al doilea trimestru al anului 2019 compania a realizat venituri totale de 294,1 milioane de euro, în creștere cu 15,9% față de intervalul 1 aprilie - 30 iunie 2018, când s-au situat la 253,7 milioane euro. De asemenea, compania a raportat un profit net de 20,8 milioane de euro, de la o

pierdere netă de 1,93 milioane de euro la finele trimestrului doi al anului 2018.

Dinamica pozitivă la nivel de venituri s-a menținut pe tot restul anului 2019. De asemenea, DIGI a anunțat în trimestrul patru din 2020 preluarea operării rețelelor de telecomunicații aparținând altor trei jucători din piața telecom, preluare ce aducea 540.000 de noi clienți pentru companie.

2020-2021: Crahul Covid și noile maxime post-listare

Rezultatele bune și consolidarea cotației la nivelul de 29-30 de lei până în luna octombrie 2019 a pregătit următorul raliu al titlurilor DIGI care s-a încheiat per total în februarie 2020 odată cu prăbușirea generală a cotațiilor și a pieței provocată de debutul crizei sanitare și economice Covid-19.

Fiind o companie de telecomunicații și furnizare servicii internet, companie cu venituri constante în lipsa elementelor de neplată aferente activității, cotația DIGI a “beneficiat”



Creșterea cotației din finalul lunii martie a fost puternică și a venit pe volume consistente care au dus cotația la un nou maxim post-listare de 36,9 lei, atins în data de 31 martie.

într-o anumită măsură de perioada de lockdown în condițiile în care s-a trecut în multe situații la munca de acasă și la școala online și a existat o nevoie expresă de extindere a acoperirii rețelei naționale de internet.

Astfel, cotația DIGI și-a recuperat complet plonjonul cauzat de crahul Covid încă din luna mai 2020, evoluție urmată de o perioadă de consolidare și de corecție în a doua jumătate a lunii septembrie, corecție în corelare și tandem cu cea a indicelui BET și a piețelor internaționale. Finalul corecției pe indici a readus DIGI pe o evoluție ascendentă ce a dus cotația com-

paniei la un maxim post-listare la vremea respectivă de 35,9 lei în data de 13 ianuarie 2021. De aici a urmat o nouă corecție, începută inițial în tandem cu piața în februarie însă încheiată ulterior finalului corecției BET - referința bursei locale a reînceput raliul în debutul lunii martie 2021, în timp ce DIGI în finalul lunii martie.

De menționat că DIGI a înregistrat un profit net de 16,36 milioane de euro în anul pandemic 2020, cu circa 60% sub cel din 2019. Dinamica a venit în condițiile creșterii costurilor nete de finanțare ale companiei cu 70,8%, până la 143,28 milioane de euro. Veniturile companiei pentru anul încheiat la 31 decembrie 2020 au fost de 1,28 miliarde de euro, cu 8,1% peste cele de la finele lui 2019.

Creșterea cotației din finalul lunii martie a fost, însă, puternică și a venit de asemenea pe volume consistente care au dus cotația la un nou maxim post-listare de 36,9 lei, atins în data de 31 martie. Avansul DIGI a venit pe fondul anunțului de la debutul săptămânii trecută privind ajungerea la un acord preliminar și neobligatoriu pentru vânzarea afacerilor din Ungaria. Vânzarea afacerilor nu este însă una tocmai voluntară în condițiile în care DIGI s-a judecat cu autoritățile ungare după ce a fost respinsă de la participarea la licitația 5G din această țară. Compania are 1,1 milioane de abonați în Ungaria, o piață pe care activează de 23 de ani. Achiziția ar trebui finalizată în luna septembrie a acestui an.

În 30 martie a avut, de asemenea, loc o tranzacție “deal” cu 100.000 de acțiuni DIGI, valoarea tranzacției fiind de 3,53 milioane de lei. Valoarea rulajelor din piața regulat pe DIGI, în 30 martie, a fost de 2,97 milioane de lei, cel mai ridicat din 2021.

Săptămâna trecută, DIGI a anunțat convocarea acționarilor la adunarea de bilanț în data de 18 mai cu propunerea de alocare a sumei de 70,67 milioane de lei ca dividend, respectiv o alocare de 0,75 lei/titlu. Este o distribuție care, față de prețul acțiunii DIGI din data anunțului (6 aprilie), de 35,2 lei, oferă un randament brut de 2,13%. De menționat că anul trecut, compania a distribuit un dividend de 0,65 lei pe acțiune, în timp ce în 2019 și 2018 dividendele acordate au fost de 0,5 lei/titlu, respectiv 0,35 lei/titlu. Data de înregistrare propusă, cea care definește acționarii care vor beneficia de dividende, este 3 iunie (implicit data ex-dividend este 2 iunie), în timp ce data estimată a plății este 14 iunie.

De menționat că acțiunea DIGI a generat, în perioada raliului început în iunie 2019, o secvență susținută de



Creșterea cotației din finalul lunii martie a fost puternică și a venit pe volume consistente care au dus cotația la un nou maxim post-listare de 36,9 lei, atins în data de 31 martie.

maxime și minime din ce în ce mai ridicate (Teoria lui Dow), secvență care încă este intactă și sprijină evoluția prețului acțiunii DIGI. De asemenea, trebuie notat faptul că accesul gospodăriilor la internet s-a dezvoltat, ajungând la un nivel mai mult decât dublu la finele lui 2020 comparativ cu 2009, conform unei cercetări realizate de Erste Group Research. Potrivit cercetării, de la un acces la internet național al gospodăriilor de circa 40% în 2009, anul trecut s-a ajuns la un acces de circa 86%.

MIHAI GONGOROI

ANALIZA

Grupul Digi în cifre



Grupul înregistrează anual creșteri din vânzări. Dar încasările depind nu doar de tarife corelate cu o calitate mai înaltă a serviciilor, ci și de investiții în 5G, unde costurile sunt ridicate și se amortizează pe termen lung.

(urmare din pagina 1)

Pe piața românească, încasările au înregistrat un plus de 4%, în Spania de aproximativ +42%, în Ungaria de -8% și în Italia de +2,7%.

Pe total grup, profitul net a scăzut cu 81% (+132% în 2019), dar rata profitului net marginal înregistrează +0,6% (3,5% în 2019), iar eficiența capitalului/Return on equity – ROE este la o valoare modestă de 0,017 sau 1,73% (0,239 sau 24% în 2019). EBITDA neajustată este -10%, iar marja EBITDA 29,7% . Nu am luat în considerare EBITDA ajustată, așa cum este în raportul financiar la nota 30 (EBITDA ajustată cu eliminarea efectelor nerecuren-

te/„one-off”).

Dacă veniturile au crescut cu 8%, cheltuielile din exploatare au înregistrat o majorare de 7%. Se observă o creștere de 16,4% (22,5% în 2019) la cheltuielile de telefonie și de 8,6% (10% în 2019) la cheltuieli de personal. Acestea plus amortizările și cheltuielile de programare au ponderea cea mai mare în total cheltuieli de exploatare. De asemenea, costurile de finanțare netă sunt de 142,6 milioane euro (+56% față de 2019).

Cheltuielile de capital (318,7 milioane euro) au fost relativ ridicate și au fost făcute în principal pentru extinderea rețelelor noastre fixe de fibră optică, dezvoltarea rețelei mobile, plăți pentru achizițio-

narea de drepturi și licențe pentru conținutul de televiziune, plăți pentru achiziționare de noi licențe de telecomunicații sau reînnoirea celor existente, extinderea rețelei fixe de internet și date și telefonie fixă în Spania, alte echipamente.

Gradul de îndatorare este de 81%, în scădere comparativ cu anul 2019, de la 91%. Totalul datoriilor este de 1,94 miliarde euro, din care 675,2 milioane euro sunt pe termen scurt. Solvabilitatea globală este de 1,23. Indicatorul trebu-

ie să fie supraunitar, cât mai aproape de 2. Rata lichidității curente/testul acid este de 0,3 (valoare > 1) și indică nevoia grupului de a apela la finanțare pe termen scurt, dacă vânzările nu cresc rapid în valoare.

Grupul înregistrează anual creșteri din vânzări. Dar încasările depind nu doar de tarife corelate cu o calitate mai înaltă a serviciilor, ci și de investiții în 5G, unde costurile sunt ridicate și se amortizează pe termen lung.

Cu veniturile declarate de 1,28

Indicatori exercițiul financiar 2020

Venituri:	1.281.569 mii Eur
Total active	2.399.524 mii Eur
Total datorii:	1.948.248 mii Eur
Profit înainte de impozitare	24.669 mii Eur
Profit net	7.836 mii Eur
Capitaluri proprii	451.276 mii Eur
EBITDA (EBIT + amortizare + deprecieri)	381.067 (neajustata)
marja EBITDA	29,7%
rata profit net marginal/marja netă a profitului (profit net/cifra de afaceri)	0,6%
Eficiența capitalului/ Return on equity - ROE	0,017 sau 1,73%
Grad de îndatorare	81%
Solvabilitate globală	1,23
Lichiditate curentă/testul acid	0,3
factor Tobin q	2,2 (dec.2020)

Indicatori exercițiul financiar 2019

Cifra de afaceri:	1.186.026 mii Eur
Total active	1.923.516 mii Eur
Total datorii	1.753.739 mii Eur
Profit înainte de impozitare	61.117 mii Eur
Profit net	40.584 mii Eur
Capitaluri proprii	169.777 mii Eur
EBITDA (EBIT + amortizare + deprecieri)	422.445 mii Eur
marja EBITDA	35,6%
rata profit net marginal/marja netă a profitului (profit net/cifra de afaceri)	3,4%
Eficiența capitalului/ Return on equity - ROE	0,239 sau 24%
Grad de îndatorare	91%
Solvabilitate globală	1,09
Lichiditate curentă/testul acid	0,29
factor Tobin q	1,2 (dec.2019)

miliarde euro, Grupul Digi Communications își conservă poziția de lider pe piața din România (prin firma RCS & RDS SA) la activități de telecomunicații prin rețele cu cablu (cod CAEN rev. 2 6110), exact ca în 2019. Pe termen scurt, poziția Digi pe piața românească nu se va schimba odată cu preluarea unei părți din Telecom România de Orange, deși portofoliul de clienți pe fibra optică la cea din urmă firmă va crește.

Ținând cont de rezultatele întregului grup, valoarea de piață a firmei Digi Communications NV este, la începutul lunii aprilie, de 3,54 miliarde lei, cu un factor Tobin Q de 2,2, relativ constant față de decembrie 2019.

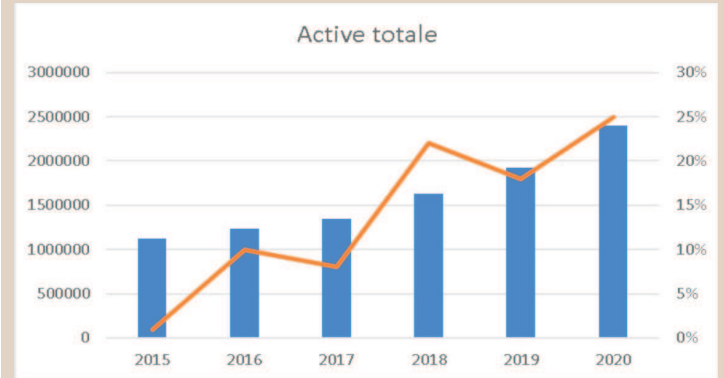
Activitatea grupului în viitor se

va focaliza în continuare pe piețele din România și Spania, în cea din urmă existând un mare potențial în rândul emigrației române la servicii de telefonie mobilă. Piața din Ungaria nu mai este de perspectivă. În condițiile în care Autoritatea Națională de Media și Telecomunicații (NMHH) din Ungaria a refuzat să înregistreze Grupul Digi în procedura de Licitatie 5G, acesta a decis să renunțe la operațiunile din această țară. La sfârșitul lunii martie 2021, RCS&RDS și 4iG Plc. au încheiat un acord preliminar pentru achiziția pachetului de 100% în DIGI Tavkozlesi Szolgaltato Ltd. (Digi Ungaria) și a filialelor Invitel Ltd. și I TV Ltd. Se așteaptă ca tranzacția să se finalizeze în septembrie anul acesta. ■

Istoric date financiare consolidate, conform datelor publicate în rapoartele anuale

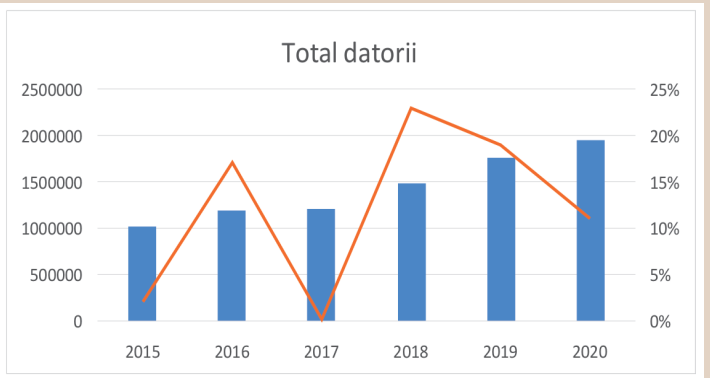
Active totale (mii Eur)

An	Valoare	Variație
2015	1.127.343	1%
2016	1.239.477	10%
2017	1.342.230	8%
2018	1.632.872	22%
2019	1.923.516	18%
2020	2.399.524	25%



Datorii total (mii Eur)

An	Valoare	Variație
2015	1.024.529	2%
2016	1.196.874	17%
2017	1.199.682	0,2%
2018	1.479.527	23%
2019	1.753.739	19%
2020	1.948.248	11%



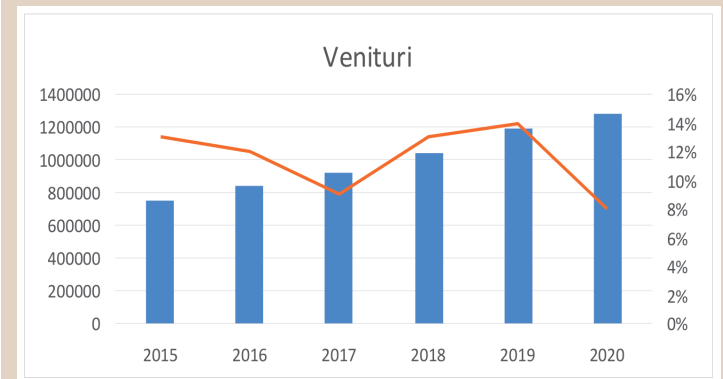
Capitaluri proprii (mii Eur)

An	Valoare	Variație
2015	102.814	-4%
2016	42.603	-59%
2017	142.548	235%
2018	153.345	8%
2019	169.777	9%
2020	451.276	11%



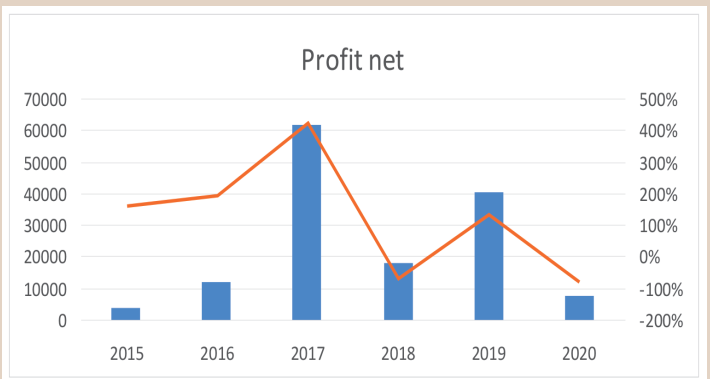
Venituri (mii Eur)

An	Valoare	Variație
2015	750.130	13%
2016	842.755	12%
2017	916.551	9%
2018	1.038.121	13%
2019	1.186.026	14%
2020	1.281.569	8%



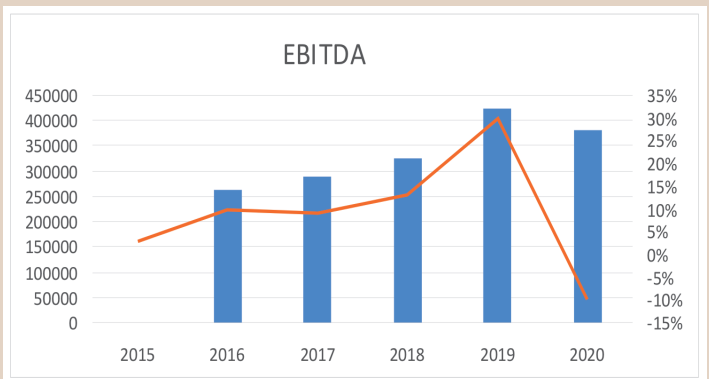
Profit net (mil. Eur)

An	Valoare	Variație
2015	4.027	159%
2016	11.783	193%
2017	62.031	426%
2018	18.022	-71%
2019	40.584	132%
2020	7.836	-81%

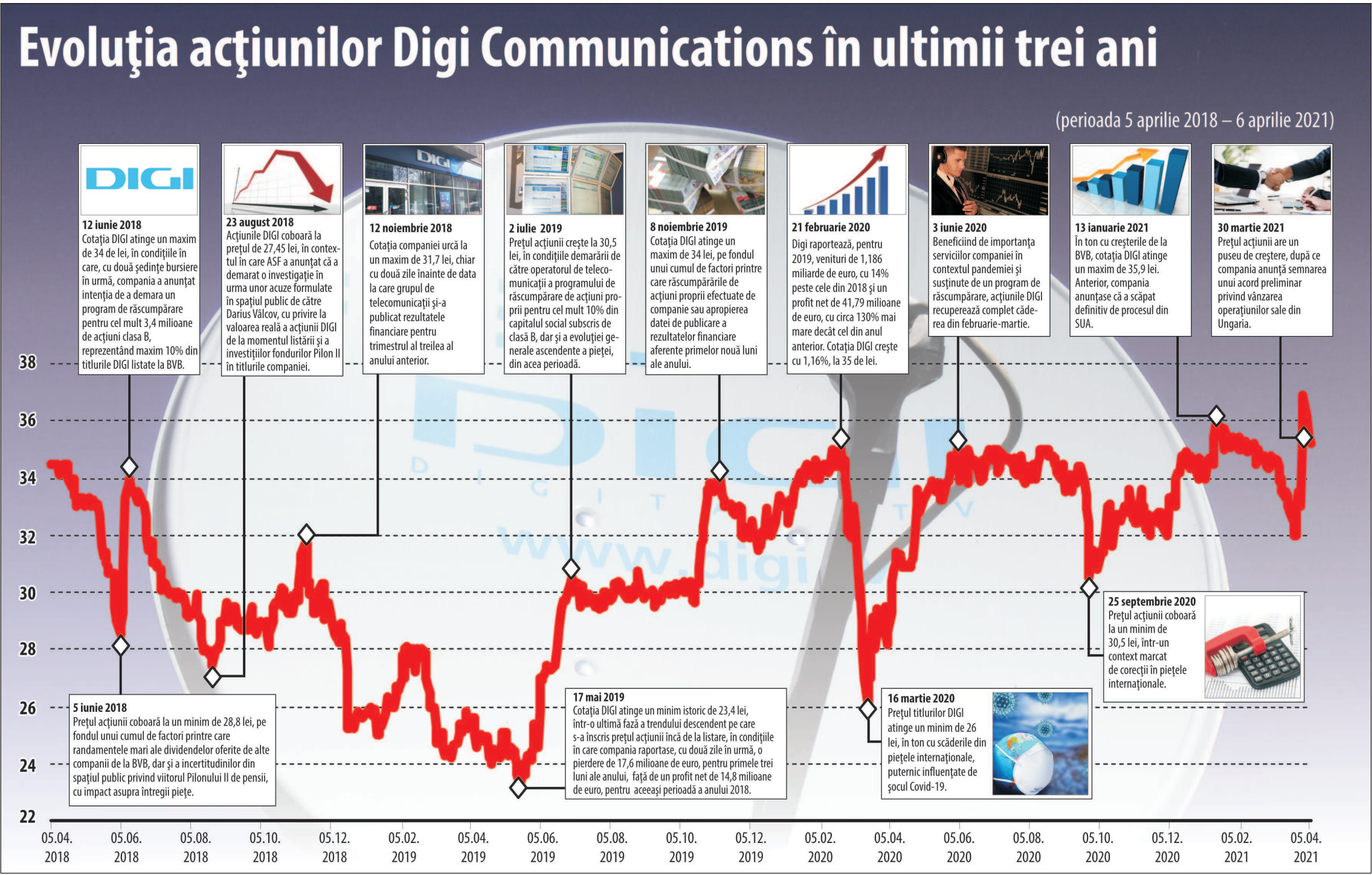


EBITDA (mii Eur)

An	Valoare	Variație
2015	238.353	3%
2016	263.277	10%
2017	287.653	9%
2018	324.600	13%
2019	422.445	30%
2020	381.067 (neajustată)	-10%



BROKERI



Acțiunile Digi - recuperare rapidă a căderii provocate de șocul Covid

(urmare din pagina 1)

“În opinia noastră, cea mai probabilă explicație ține de reorientarea investitorilor către alte sectoare și companii decât cele alese inițial, în urma șocului din piețele financiare ce a avut loc anul trecut”, ne-a spus Ovidiu Dumitrescu.

De menționat că, de obicei la Bursa de Valori București, în primele luni ale anului, investitorii au tendința de a se îndrepta către companiile ce oferă dividende cu randamente ridicate, specifice emitenților din domenii defensive, punând în plan secund companiile de creștere, care nu alocă bani către acționari sau au distribuții de dividende mai reduse, cum este cazul Digi Communications.

Legat de elementele ce au potențialul să influențeze evoluția acțiunilor DIGI în următoarele șase-douăsprezece luni, Ovidiu Dumitrescu de la TradeVille, ne-a transmis: “Suntem de părere că, în afară de starea generală a pieței și rezultatele financiare punctuale ale companiei, perspectivele de creștere ale profitului sau de dezvoltare a unor noi surse de venit ori creșterea celor existente, ar trebui să fie cele mai importante surse de atracție pentru investitori”.



Vlad Podea de la BT Capital Partners subliniază că, printre elementele principale care au potențialul să influențeze prețul acțiunilor DIGI în următorul an se numără derularea, încheierea și, respectiv, rezultatele licitației 5G.

Conform unui raport de analiză publicat la finele lunii trecute de echipa de la Goldring, tehnologia 5G este posibil chiar să revoluționeze industria telecom, odată cu implementarea acesteia așteptându-se un impact puternic pozi-

Dragoș Mesaroș, director de tranzacționare în cadrul Goldring: “E adevărat că gradul de îndatorare a companiei este destul de mare, dar activează într-un sector care necesită investiții mari tot timpul”.

tiv pentru sector. În țara noastră, licitația pentru licențele 5G este preconizată să aibă loc în acest an, fiind un moment mult așteptat de către marii jucători din telecom.

Recent, Digi Communications a anunțat că a încheiat cu 4iG, unul dintre operatorii din piața de IT și telecomunicații din Ungaria, un acord preliminar și neobligatoriu privind cumpărarea operațiunilor Grupului Digi din Ungaria, achiziția urmând să fie finalizată până în luna septembrie a acestui an. Anunțul nu specifică un preț pentru tranzacție, dar conform IntelliNews, analiștii se așteaptă la o valoare de circa 270 milioane de euro. Decizia vânzării apare în condițiile în care, Digi a fost respinsă de la participarea la licitația 5G din Ungaria, și a pierdut definitiv procesul în luna februarie din acest an.

Dragoș Mesaroș, director de tranzacționare în cadrul Goldring, ne-a spus: “În opinia mea, ținând cont că a pierdut cursa pentru licența 5G, decizia de a ieși din

Ungaria este bună pentru companie. Iar banii ce vor fi primiți vor putea fi folosiți pentru investiții în alte piețe. Cred că Digi se va dezvolta în continuare în Spania și bineînțeles în România, unde urmează licitația 5G”.

În general, Digi câștigă cotă de piață și cred că se găsește într-o poziție mai bună decât acum câțiva ani, a mai spus brokerul de la Goldring, adăugând: “E adevărat că gradul de îndatorare al companiei este destul de mare, dar activează într-un sector care necesită investiții mari tot timpul”.

Anul trecut, veniturile Grupului aferente operațiunilor din Ungaria s-au ridicat la 199,6 milioane de euro, echivalentul a 15,6% din total, țara vecină fiind a treia piață ca venituri, după cele din România și Spania.

În țara noastră, veniturile au fost 785 milioane de euro, echivalentul a 61,3% din total, iar cele din Spania de 274 milioane de euro, reprezentând 21,4% din veniturile tota-

Vlad Podea, junior equity analyst în cadrul BT Capital Partners: "Digi Communications a avut de beneficiat de pe urma cererii crescute pentru serviciile de telecomunicații, ceea ce explică în mare măsură evoluția mai bună și revenirea într-un timp mai scurt a acțiunilor DIGI, comparativ cu indicele BET".

le. Cele din Italia au fost de numai 23 milioane de euro, conform raportului anual al operatorului de telecomunicații publicat la Bursa de Valori București.

Digi Ungaria ocupă poziții de

top pe toate segmentele de piață, fiind liderul pieței de tv prin satelit cu 32,2% și al doilea operator după cota de piață pe segmentul pay-tv (28%), internet fix (22,6%) și telefonie fixă (22%), se mai arată în raport. Compania are peste 1,1 milioane de abonați în Ungaria, o piață pe care activează de peste 23 de ani.

Pentru acest an, Digi Communications a propus distribuția sumei de 70,67 milioane de lei ca dividende, respectiv o alocare de 0,75 lei/titlu, echivalentul unui randament brut de 2,1%, față de prețul acțiunii din ziua publicării convocatorului. Anul trecut, compania a distribuit un dividend de 0,65 lei pe acțiune, în timp ce în 2019 și 2018 dividendele acordate au fost de 0,5 lei/titlu, respectiv 0,35 lei/titlu.

Față de prețul acțiunii din data de 7 aprilie, de 35,4 lei, Digi Communications, compania mamă a RCS & RDS, avea o capitalizare bursieră de 3,54 miliarde de lei. ■



Ovidiu Dumitrescu, CFA, director general adjunct al societăți de brokeraj TradeVille: "Deoarece, atât lucrul de la distanță, cât și alegerea «home entertainment-ului» au fost unele dintre cele mai importante soluții la problemele economice și sociale cauzate de restricțiile impuse ca urmare a pandemiei Covid-19, rolul furnizorilor de energie și servicii telecom a devenit în scurt timp evident".

INTERVIU

SERGHEI BULGAC, CEO DIGI COMMUNICATIONS:

“Digi a înțeles rapid care vor fi noile leviere de creștere”

(urmare din pagina 1)

Serghei Bulgac: Grupul nostru a înțeles imediat care vor fi noile leviere de creștere și am luat cu rapiditate măsurile necesare pentru a optimiza capacitățile noastre tehnologice, astfel încât să preia eventualele creșteri de trafic, mai ales pentru serviciile de internet broadband. Trăgând linie, anul 2020 a însemnat pentru Grupul Digi alocarea unui CAPEX de 371 de milioane de euro, investiții consolidate, dar și o evoluție a unităților generatoare de venituri (RGU) cu 12%.

Reporter: Au existat sau există diferențe notabile între țările în care activați?

Serghei Bulgac: Desigur, fiecare piață a avut o evoluție specifică și aș menționa aici în primul rând performanța importantă a operațiunilor din România și Spania. Aceste două filiale au contribuit cel mai mult la configurația veniturilor grupului - România cu 788 milioane de euro (+4% față de 2019), iar operațiunile din Spania cu 274 milioane de euro (+42% față de 2019). Succesul Digi Spania este subliniat și de creșterea cu 30% a numărului de servicii furnizate clienților, depășind pragul de 2,6 milioane de RGU. În ceea ce privește România, serviciul de internet fix a fost linia de business cea mai performantă, cu un progres de 19,4% al numărului de RGU, până la 3,3 milioane, la 31 decembrie 2020. Și serviciile de pay-tv au înregistrat o creștere importantă de 15,5%, până la 4,7 milioane RGU, la sfârșitul lui 2020, de la 4,1 milioane RGU, în anul anterior. Așadar, serviciile fixe au continuat să fie unul dintre motoarele creșterii pe principala noastră piață, în timp ce serviciile de comunicații mobile și-au păstrat trend-ul ascendent, cu un progres de 7%.

Uitându-ne acum și pe celelalte piețe, filiala din Ungaria a avut un an în care s-a concentrat asupra pregătirii pentru lansarea comercială a serviciilor de telefonie mobilă, dar veniturile sale au fost afectate de deprecierea monedei naționale (forint) și de contextul general de pe piață. Este important de semnalat că Digi Ungaria și-a

"Deși multe dintre activitățile noastre esențiale implică, în mod obișnuit, o preocupare sporită față de purtarea echipamentelor de protecție, respectarea instrucțiunilor interne și instruirea periodică a echipelor din activitățile de construcții infrastructură, instalări și mentenanță, pandemia a crescut și mai mult vigilența asupra acestor aspecte ale relațiilor de muncă".



SERGHEI BULGAC:

"Fiecare piață a avut o evoluție specifică și aș menționa aici în primul rând performanța importantă a operațiunilor din România și Spania".

păstrat buna poziționare pe piață, fiind liderul segmentului de televiziune prin satelit cu 32% cotă de piață și al doilea operator pe segmentul televiziunii prin cablu (28%). De asemenea, datele publicate de Autoritatea Maghiară în Comunicații și Media (NMHH) au confirmat că pe segmentul serviciilor de internet broadband compania deține 23% cotă de piață, fiind tot al doilea operator după market-share, iar în cazul telefoniei fixe, 22%. Cu o ușoară creștere a RGU, de la 2,489 milioane RGU la 2,505 milioane la 31 decembrie 2020, Digi Ungaria a fost a treia piață a grupului după veniturile generate și ca număr de servicii furnizate clienților. Așa cum am anunțat recent, am semnat un acord preliminar cu 4iG pentru preluarea integrală a operațiunilor noastre din acest teritoriu și estimăm ca până în septembrie 2021 să ajungem la un acord final, după parcurgerea tutu-

ror etapelor de avizare și negociere ale unui proces standard de tranzacționare.

Digi Italia, care activează doar ca Mobile Virtual Network Operator (MVNO), a terminat un an dificil din punct de vedere social și medical cu o creștere a numărului de RGU de la 242.000 la 251.000. Pe o piață foarte competitivă, unde activează peste 30 de operatori de telefonie mobilă, Digi Italia s-a poziționat ca un furnizor de servicii de telecomunicații care se adresează mai ales comunităților de români, prin prezența relevantă în zonele unde aceștia locuiesc.

Reporter: Care credeți că sunt cele mai importante schimbări pe care le-a adus pandemia în industria telecomunicațiilor dar și în societatea noastră în general ?

Serghei Bulgac: Dacă în ultimii ani am asistat la o creștere a interesului față de telecomunicațiile mobile și pentru soluțiile și aplicațiile care susțineau mobilitatea, anul trecut, staturile au fost mai ales serviciile fixe – internetul gigabit și televiziunea prin cablu – și ofertele convergente. Clienții preferă să aibă în jurul lor tot mai multe ecrane, consumul de date crește semnificativ. Și noi am înregistrat, anul trecut, vârfuri de trafic în creștere cu până la 30%, comparativ cu perioada anterioară declarării stării de urgență, iar conținutul video este rege. De exemplu, în România, 97,9% dintre utilizatori spuneau că au folosit internetul în 2020 în primul rând pentru a viziona filme (potrivit studiului GWI),

55% pentru a accesa servicii de streaming audio, 49% ca să asculte radio online, 42% ca să urmărească

Ne bazăm, în continuare, pe creșterea organică adusă de calitatea ser-



vloguri.

Un studiu prezentat la începutul anului, "We are social 2020" (HotSuite), arată că românii au petrecut în 2020 circa 7 ore și 26 de minute pe internet, și consumul de conținut TV s-a ridicat la aproape 3 ore și 20 de minute (conținut urmărit fie la televizor, fie pe platforme online). În ceea ce privește internetul mobil, românii sunt conectați prin acest tip de servicii, în medie, 3 ore și 44 de minute/ zi, iar conform Ookla, viteza medie a conexiunilor mobile a crescut cu 21,2% anul trecut față de 2019. Tot potrivit Ookla, anul trecut, viteza medie a conexiunilor de internet fix în România a progresat cu 31,5%, iar aici Digi a avut o contribuție semnificativă, prin poziția sa de lider al pieței.

Concluzionând, aș spune că școala online și tele-munca au contribuit semnificativ la modificarea unor pattern-uri de consum. Din studiile realizate de colegii de la IP Engineering, a reieșit că după starea de urgență, în intervalul 9:00-17:00, traficul s-a dublat, iar modelul de consum de date fixe, în timpul săptămânii, a ajuns să fie asemănător celui din weekend, spre deosebire de perioada de dinainte de lockdown.

Reporter: Ce impact au toate acestea asupra direcțiilor de dezvoltare ale Digi Communications pentru următorii trei – cinci ani?

Serghei Bulgac: Este dificil de estimat acum, în condițiile în care criza sanitară continuă și încă ne confruntăm cu multe necunoscute.

"În ceea ce privește România, serviciul de internet fix a fost linia de business cea mai performantă, cu un progres de 19,4% al numărului de RGU, până la 3,3 milioane, la 31 decembrie 2020. Și serviciile de pay-tv au înregistrat o creștere importantă de 15,5%, până la 4,7 milioane RGU, la sfârșitul lui 2020, de la 4,1 milioane RGU, în anul anterior".

viciilor noastre, precum și de avansul pe care îl deținem în domeniul serviciilor de telecomunicații fixe bazate pe infrastructura de fibră optică. Planurile pe termen mediu și lung au în vedere misiunea pe care ne-am asumat-o, prin care dorim să oferim tuturor abonaților de pe piețele deservite servicii de comunicații electronice și conținuturi de cea mai bună calitate, la cele mai accesibile prețuri.

Grupul Digi este un promotor al dezvoltării digitale și de aceea vom investi în continuare în infrastructură, respectând standardele înalte pe care ni le-am setat, pe toate segmentele de piață unde suntem prezenți. Totodată, una dintre prioritățile companiei noastre este sprijinirea comunităților din teritoriile unde activează și vom acționa ca, prin accesul la tehnologie și informație utilă, să reducem decalajele economice și să promovăm incluziunea socială.

Reporter: Cum vă afectează amânarea constantă a derulării lici-

tației pentru 5G (care inițial trebuia să aibă loc în 2018) în țara noastră?

Serghei Bulgac: Suntem și noi în expectativă la fel ca restul pieței. Am lansat comercial servicii de telecomunicații mobile la standarde 5G în 2019, am continuat roll-out-ul rețelei, iar la momentul actual avem stații de emisie 5G în 14 localități din țară. Dar pentru a face această tehnologie accesibilă unui număr mai mare de utilizatori, este nevoie atât de spectru suplimentar de frecvențe, cât și de creșterea penetrării rețelei de fibră optică, pentru a conferi nivelului optim de densificare rețelei mobile. Este dificil de anticipat ce se va întâmpla, pentru că termenele intermediare ale procesului de licitație au fost amânate de mai multe ori de către autorități, iar condițiile necesare nu sunt încă aprobate (condițiile privind tehnologia care poate fi utilizată, adoptarea Codului european al comunicațiilor).

Reporter: Ce așteptări aveți de la autorități?

Serghei Bulgac: Un plus de predictibilitate la nivelul politicilor fiscale și al măsurilor legate de controlul pandemiei ar fi primele două așteptări, pe care cred că le-au mai exprimat și alte companii care, la fel ca Digi, se înscriu în categoria marilor angajatori. O măsură nou introdusă în domeniul sănătății muncii, de exemplu, generează efecte diferite la scara unui angaja-

tor din categoria IMM, respectiv la dimensiunile unui angajator cu 14.600 salariați, cum e situația noastră, în România.

Ne-am dori să ne bucurăm și de un tratament echitabil și pe principii de simetrie, în relațiile dintre autoritățile statului și toți jucătorii de pe piață, mai ales atunci când ne referim la resursele statului cum ar fi spectrul de frecvențe radio.

Am spus-o și în alte ocazii și, cu riscul de a repeta mesajul, voi insista și aici asupra necesității de a elimina birocrația, de a face mai permissiv regimul autorizațiilor pentru construirea infrastructurilor de telecomunicații, de a ușura accesul operatorilor la domeniul public.

Iar la final, pentru că suntem listați la Bursa de Valori București, încurajarea unui mediu economic favorabil pentru dezvoltarea pieței de capital, care să determine o creștere a numărului de emitenți, ar fi, de asemenea, una dintre așteptările noastre față de autorități.

Reporter: Vă mulțumesc! ■

DIGI.ro/business

Digi Business

LIBER LA PORTARE

Vino în rețeaua mobilă DIGI și te bucuri de avantaje peste așteptare!

50% reducere¹ timp de 6 luni și beneficii NELIMITATE

De la **1,65 euro**/lună (fără TVA)



De 12 ani, DIGI este #1 la portare*

Oferta destinată consumatorilor este supusă unor termeni și condiții. (1) Reducerea de 50% se aplică în primele 6 luni de la încheierea contractului pentru clienții persoane juridice care poartă numărul de abonament sau de cartelă prepaid din altă rețea și optează pentru abonamentul Business Nelimitat, pe o perioadă de 24 de luni. Ofertă disponibilă până la 30 aprilie 2021. Detalii în magazinele Digi, la 031.400.6500 și/sau pe digi.ro/business. *Potrivit datelor comunicate de ANCOM.