

BT SPOT 6M19

DIGI COMMUNICATIONS <DIGI>

Sector: Telecom

Descriere

Digi Communications a fost infiintata in 2000 si este actionarul majoritar al RCS&RDS. Aceasta este unul dintre principalii furnizori de servicii de telecomunicatii in Romania si Ungaria, dar cu operatiuni si pe pietele din Italia si Spania (M VNO - operator mobil virtual). Oferta pentru RO si HU include servicii de televiziune prin cablu si prin satelit de tip DTH, internet fix si date fixe, servicii de telefonie fixa si telefonie mobila. Din 2017, compania a fost admisa la tranzactionare pe Bursa De Valori din Bucuresti.

DIGI inclusa in indicii: BET, BET-TR, BET-XT, BET-XT-TR, BET-BK, BETPlus, ROTX.

Detalii de tranzactionare ¹

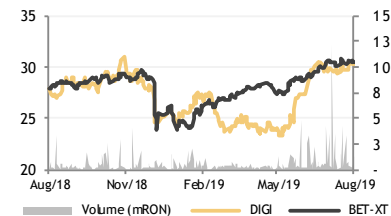
Ultimul pret (la 14/08/19)	24.6 RON				
Volum zilnic mediu (LTM) ²	0.57 mRON				
Pret Min /Max (LTM) ³	23.4 RON /310 RON				
DoD	WoW	MoM	YTD	YoY	
-0.3%	+1.3%	+0.3%	+18.0%	+6.3%	
P/E	P/B	P/S	EV/EBIT	EV/EBITDA	
146.6x	3.7x	0.5x	14.1x	3.8x	

¹in calcule a fost luata in considerare rata EUR/RON din data 14Aug 19

Dividend (EUR) ⁴

	FY15	FY16	FY17	FY18
DPS (brut)	n/a	n/a	0.35	0.50 RON
%Distribuit	n/a	n/a	n/a	n/a
Randament	n/a	n/a	0.9%	1.8%

Pret actiune (rebazat la 14/08/18)



Sursa: BVB, EquityRT

Detalii actiune (la 14/08/19)

Capitalizare	2,460,000,000 RON
Capitalizare	521,009,827 EUR
Numar de actiuni	100,000,000
Valoarea nominala	0.047 RON

Date financiare (mEUR)

Cumulat	6M 17	6M 18	9M 18	FY 18	3M 19	6M 19	Yo Y
Bilant							
Active totale	1,307	1,512	1,590	1,633	1,826	1,883	24.5%
Datorii totale	1,198	1,363	1,433	1,480	1,691	1,730	26.9%
Capitaluri proprii a.m.	106	142	150	146	129	143	0.3%
Cont de profit si pierdere							
Venituri totale	458	494	766	1,047	281	575	16.5%
Cheltuieli totale	402	438	686	945	266	522	19.1%
EBIT	56	55	81	102	15	53	-4.0%
EBITDA ajustata	140	159	241	325	91	199	25.4%
Profit net a.m.	31	13	19	17	-16	0.2	-98.6%

Trimestrial

	2Q17	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	Yo Y
Cont de profit si pierdere							
Venituri totale	227	257	272	281	281	294	14.6%
Cheltuieli totale	199	233	247	260	266	256	10.0%
EBIT	28	24	25	21	15	38	59.3%
EBITDA ajustata	75	82	82	84	91	109	33.3%
Profit net a.m.	15	-1	6.1	-3	-16.5	17	n/a

Informatii operationale

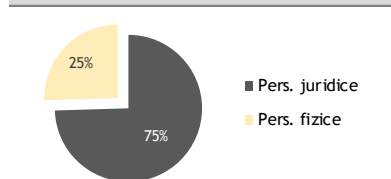
Venituri	6M 17	6M 18	9M 18	FY 18	3M 19	6M 19	Yo Y
Romania (mEUR)	329	338	514	698	180	367	8.8%
Ungaria (mEUR)	75	80	135	191	55	110	37.4%
Spania & altii (mEUR)	50	68	107	149	46	98	42.6%

Indicatori cheie

	6M 17	6M 18	9M 18	FY 18	3M 19	6M 19	Yo Y
EPS _{LTM} (EUR)	0.38	0.4	0.2	0.2	(0.1)	0.04	-9.13%
BVPS (EUR)	1.1	1.2	1.3	1.4	1.4	1.4	14.9%
SPS _{LTM} (EUR)	8.9	9.5	9.9	10.4	10.9	11.3	18.7%
APS (EUR)	12.4	14.1	14.6	14.9	15.9	17.0	20.4%
ROaE ⁷	35.3%	33.0%	16.4%	11.7%	-9.7%	2.5%	-30.5pp
ROaA ⁷	3.0%	2.9%	1.5%	1.1%	-0.9%	0.2%	-2.7pp
marja EBIT	12.2%	11.2%	10.5%	9.7%	5.4%	9.3%	-2.0pp
marja EBITDA	30.8%	31.9%	30.4%	29.9%	31.5%	34.2%	2.3pp
marja Profit net	6.9%	2.6%	2.7%	1.7%	-6.3%	0.5%	-2.1pp

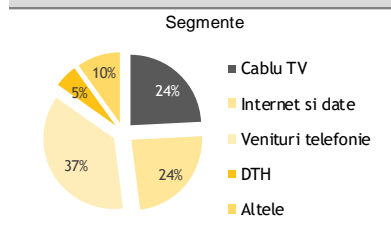
Sursa: Companie, EquityRT, BTCP Research

Structura actionariatului

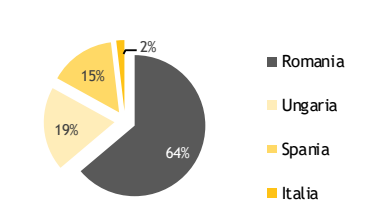


Sursa: BVB, Companie

Venituri (la 30/06/19)



Structura geografica



Sursa: Companie

Companii comparabile (Ultimele date)

	EV/EBITDA	P/S
DIGI [RO]	3.8x	0.5x
Magyar Telekom [HU]	4.5x	0.7x
Altice [NL]	7.9x	0.3x
NOS [PT]	6.7x	1.8x
Liberty Global [GB]	10.5x	1.8x
Telecolumbus [DE]	9.1x	0.5x
Orange Polska [PL]	5.6x	1.7x
O2 [CZ]	n/a	1.8x
Euskaltel [ES]	8.4x	2.0x

Sursa: Reuters, BTCP Research

NOTE EXPLICATIVE

¹In calculul multiplilor de tranzactionare se foloseste Numarul Mediu de Actiuni, neajustat pentru operatiuni de rascumparare actiuni.

²Volum inregistrat doar pe piata REGS.

³Pret ajustat cu evenimente corporative (majorare de capital cu actiuni gratuite, reducerea capitalului social, splitare etc.).

⁴DPS si rata de distributie sunt calculate pe baza profitului distribuibil anuntat de companie, iar randamentul este calculat pe baza pretului mediu neajustat din perioada de referinta.

⁵Datele sunt preluate din ultimele raportari BVB, la care se adauga ajustarile semnificative neinregistrate inca.

⁶EPS este ajustat pentru venituri nerecurente.

⁷Calculate conform datelor financiare disponibile pentru ultimele 12 luni.

DoD: Variatie fata de ziua de tranzactionare precedenta

WoW: Variatie fata de ziua corespunzatoare din saptamana precedenta

MoM: Variatie fata de ziua corespunzatoare din luna precedenta

YTD: Variatie fata de inchiderea anului precedent

YoY: Variatie fata de ziua corespunzatoare din anul precedent

P/E: Pret / Profit net pe actiune

P/BV: Pret / Valoarea contabila a capitalurilor proprii

P/S: Pret / Valoarea cifrei de afaceri pe actiune

EV/EBIT: Valoarea companiei / Venit operational

EV/EBITDA: Valoarea companiei / (Venit operational + deprecieri)

EPS: Profit net pe actiune

BVPS: Valoarea contabila a capitalurilor proprii

ROaE: Profit net / Capitaluri proprii

ROaA: Profit net / Total active

NIM: Venit net din dobanzi / Active purtatoare de dobanda

COR: Costuri cu provizioane / Credite brute

LTD: Credite brute / Depozite clienti

NPL: Active neperformante (>90 zile)

LIMITAREA RASPUNDERII

Acest raport este publicat in Romania de catre BT Capital Partners, o societate de servicii de investitii financiare ale carei activitati sunt reglementate si supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiara (ASF).

Prezentul raport emis de BT Capital Partners sale are un caracter pur informativ si nu este conceput/prevazut in scopul utilizarii ca instrument auxiliar in procesul de luare a deciziilor de investitii si nici in scopul utilizarii acestuia in orice etapa a prestarii unor servicii sau activitati de investitii. Orice persoana care intelege sa foloseasca prezentul raport in procesul de luare a deciziilor de investitii, precum si utilizarea acestuia in orice etapa a prestarii unor servicii sau activitati de investitii, isi asuma in mod expres toate riscurile aferente, BT Capital Partners neavand nici o obligatie legala sau de orice alta natura fata de persoana in discutie ce ar deriva din publicarea acestui raport public. Cu alte cuvinte, prezentul raport publicat de BT Capital Partners nu trebuie interpretat ca: a) Oferta de vanzare/subscriere sau orice alt serviciu sau activitate de investitii cu privire la instrumente financiare mentionate in rapoarte; b) Instrument de reclama pentru instrumentele financiare mentionate in rapoarte.

Informatiile care stau la baza prezentului raport au fost obtinute din surse publice, considerate, in limita datelor disponibile publice, relevante si de incredere cum ar fi: Institute de Statistica, Banci Centrale, Agentii Financiare & Organizatii Interne si Internationale, etc. Lista de mai sus nu este exhaustiva, BT Capital Partners avand dreptul sa modifice in orice moment si fara un preaviz prealabil sursele publice utilizate. Atragem insa atentia cu privire la faptul ca acuratetea/corectitudinea acestor informatii din surse publice nu poate fi verificata, atestata si/sau contestata de institutia noastra.

Opiniile analitice exprimate in prezentul raport reflecta punctul de vedere al analistilor la momentul publicarii, rezultat prin rationament independent, cu metode analitice specifice. Opiniile exprimate in prezentul raport pot sa nu coincida cu pozitia tuturor societatilor din grupul Bancii Transilvania. Opiniile au fost exprimate cu buna-credinta, fara omisiuni intentionate si in conditii limitate de acces la informatii: a) existat acces doar la datele si informatiile facute publice de catre organisme si organizatii nationale si internationale. Prezentul raport nu contine si/sau nu este fundamentat pe date care pot sa fie considerate informatii privilegiate in sensul legii aplicabile, BT Capital Partners respectand in totalitate cerintele legale privind gestiunea informatiei privilegiate si cele privind prevenirea abuzului de piata, precum si a celor legate de conflictul de interese.

Atragem atentia cu privire la faptul ca prezentul raport nu reprezinta servicii sau activitati de investitii in sensul pachetului legislativ european MIFID II/MIFIR, astfel incat subliniem ca persoanele care folosesc informatiile din prezentul raport nu beneficiaza de protectia oferita de cadrul de reglementare mentionat mai sus, fiind singurii raspunzatori pentru orice potential prejudiciu rezultat din utilizarea acestei informatii. Prezentul raport al BT Capital Partners ar putea fi nepotrivit pentru unii investitori (in functie de situatia financiara, orizontul si obiectivele investitionale). Subliniem ca prezentul raport nu reprezinta o recomandare individuala si/sau personalizata unei anumite persoane sau grup de persoane de orice natura. Acest raport nu a fost emis la solicitarea unei terte parti fata de BT Capital Partners si/sau in legatura cu realizarea uneia sau mai multor tranzactii cu instrumente financiare. Valoarea instrumentelor financiare la care se face referire in prezentul raport fluctueaza in timp, iar performanta trecuta nu constituie sub nicio forma un indicator pentru performanta viitoare. Totodata, subliniem faptul ca investitiilor le sunt asociate factori de risc, care nu sunt totalmente explicitati in prezentul raport. Altfel spus, BT Capital Partners sau orice colaborator nu sunt responsabili pentru niciun fel de pierdere directa si/sau potentiala, rezultata din utilizarea elementelor publicate in acest raport.

Prezentul raport poate fi modificat oricand fara o notificare prealabila, BT Capital Partners rezervandu-si dreptul de a intrerupe publicarea fara aviz prealabil.

Remuneratia autorilor prezentului raport nu este in niciun fel influentata de opiniile exprimate in cadrul acestuia.

BT Capital Partners, angajatii sau colaboratorii sai sau ai grupului din care face parte pot avea expunere pe orice instrument financiar analizat in acest raport.

Reproducerea totala sau partiala a acestui raport este permisa doar prin mentionarea sursei.

Arhiva rapoartelor de analiza publice emise de BT Capital Partners poate fi consultata accesand <http://btcapitalpartners.ro/analize/>.

CONTACT

Rareș Iclenzan / Analist Financiar rares.iclenzan@btrl.ro
T: (+4) 0374 778 842

Banca Transilvania – Sediul Central
Str. G. Baritiu, Nr. 8
Cluj-Napoca, Romania

Banca Transilvania – CRB
Soseaua Bucuresti-Ploiesti, Nr. 43, Sector 1
Bucuresti, Romania

Banca Transilvania Financial Group



BTCP TRADING TEAM

Florin Cazan / Director Vanzari si Trading Retail @ BTCP
florin.cazan@btcapitalpartners.ro
T: (+4) 0374 778 052
M: (+4) 0722 352 342

RESEARCH TEAM

BTCP EQUITY RESEARCH

Irina Răilean / Sef Departament Analiza
irina.railean@btcapitalpartners.ro
T: (+4) 0374 778 842

Daniela Chilari / Analist Financiar
daniela.chilari@btcapitalpartners.ro
T: (+4) 0374 665 262

Rareș Iclenzan / Analist Financiar
rares.iclenzan@btcapitalpartners.ro
T: (+4) 0374 778 841

Andrei Șandor / Analist Financiar Junior
andrei.sandor@btcapitalpartners.ro
T: (+4) 0374 694 815

BT MACRO RESEARCH

Andrei Rădulescu, PhD / Director Analiză Macroeconomica
andrei.radulescu@btrl.ro
T: (+4) 0374 697 575
M: (+4) 0754 035 080