

## BT SPOT 1Q17

## Bursa de Valori Bucuresti &lt;BVB&gt;

## Sector: Financiar

## Recomandare BT Equity Research

Pret tinta	n/a
Rating	n/a
Potential	n/a

## Descriere

Bursa de Valori din Bucuresti a luat nastere in 21 iulie 1995 ca institutie de interes public (non-profit). Ulterior, in iulie 2005, BVB devine societate pe actiuni, iar din 8 iunie 2010 este listata pe propria piata reglementata si inclusa la categoria Premium. Ca principal operator de piata din Romania, administreaza: Piata Reglementata, Piata Aero de Actiuni si Piata Rasdaq (activa pana in oct.2015). Operational, veniturile BVB sunt realizate, in principal, din activitatea de tranzactionare a tuturor instrumentelor listate, din tarifele percepute emitentilor pentru admiterea si mentinerea la tranzactionare si din vanzarea de date bursiere catre diversi utilizatori.

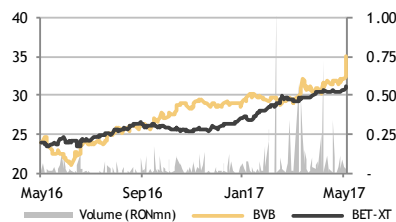
Detalii de tranzactionare<sup>1</sup>

Ultimul pret (la 11/05/2017)	RON 34.9				
Volum zilnic mediu (LTM) <sup>2</sup>	RON 0.05mn				
Pret Min /Max (LTM) <sup>3</sup>	RON 210 /RON 34.9				
DoD	WoW	MoM	YTD	YoY	
+8.0%	+10.4%	+14.1%	+20.3%	+45.8%	
P/E	P/B	P/S	EV/EBIT	EV/EBITDA	
25.8x	2.7x	7.8x	15.3x	13.3x	

Dividend (RON)<sup>4</sup>

	FY13	FY14	FY15	FY16	
DPS (brut)	1.18	1.46	0.87	0.92	
% Distribuit	95.3%	94.1%	95.2%	94.2%	
Randament	4.6%	4.4%	2.9%	3.3%	

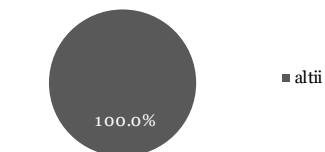
## Pret actiune (rebazat la 11/05/16)



Sursa: BVB, EquityRT

## Detalii actiune (la 11/05/17)

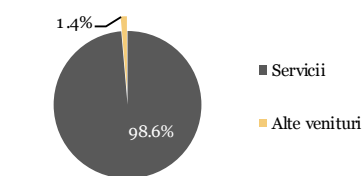
Capitalizare	RON 267,829,510
Capitalizare	EUR 58,857,161
Numar de actiuni	7,674,198
Valoarea nominala	RON 10.00

Structura actionariatului<sup>5</sup>

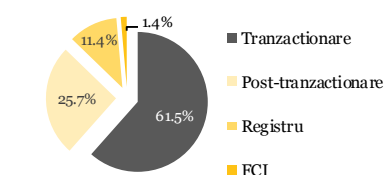
Sursa: BVB

## Venituri (la 31/03/17)

## Structura veniturilor



## Venituri de la clienti externi



Sursa: Companie

## Companii comparabile (Ultimele date)

	P/E	P/B
BVB [RO]	25.8x	2.7x
Deutsche Boerse [DE]	2.17x	3.7x
LSE Group [GB]	54.9x	3.9x
Euronext [NL]	16.7x	6.0x
HE Athens [GR]	245.1x	2.4x
Bulgarian SE [BG]	308.6x	2.0x
Worldline [FR]	28.8x	3.7x
BME [ES]	17.4x	5.8x
GPW [PL]	15.5x	2.6x

Sursa: Reuters, BT Equity Research

## Date financiare (RONmii) - Consolidate

Cumulat	3M 15	3M 16	6M 16	9M 16	FY16	3M 17	YoY
<b>Bilant</b>							
Active totale	n/a	93,417	87,747	143,418	89,870	83,976	-10.1%
Datorii totale	n/a	64,445	66,379	119,301	64,971	56,558	-2.2%
Capitaluri proprii	n/a	109,154	103,825	106,352	108,035	110,981	17%
<b>Cont de profit si pierdere</b>							
Venituri totale	7,312	6,489	14,159	23,297	31,578	9,190	416%
Cheltuieli totale	6,746	6,132	12,918	19,150	25,533	6,229	16%
EBIT	566	357	1,240	4,147	6,045	2,961	730.2%
EBITDA	920	800	2,105	5,436	7,787	3,389	323.4%
Profit net	1,951	43	1,802	4,289	7,761	2,831	6449.7%

Trimestrial	1Q15	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16	1Q17	YoY
<b>Cont de profit si pierdere</b>							
Venituri totale	7,312	6,489	7,670	9,139	8,281	9,190	416%
Cheltuieli totale	6,746	6,132	6,786	6,232	6,383	6,229	16%
EBIT	566	357	884	2,907	1,898	2,961	730.2%
EBITDA	920	800	1,305	3,331	2,351	3,389	323.4%
Profit net	1,951	43	1,759	2,487	3,472	2,831	6449.7%

## Informatii operationale

	3M 15	3M 16	6M 16	9M 16	FY16	3M 17	YoY
Venit clienti externi	7,312	6,489	14,159	23,297	31,578	9,190	416%
Venit tranzactii intra-grup	128	121	271	395	520	108	-110%
Tranzactii toate pietele (RONm)	2,3310	2,060.0	4,882.0	8,173.0	11,248.0	2,923.0	419%

## Indicatori cheie

	3M 15	3M 16	6M 16	9M 16	FY16	3M 17	YoY
EPS <sub>LTM</sub> (RON)	n/a	0.61	0.69	0.89	0.99	1.35	212%
BVPS <sub>(RON)</sub>	n/a	n/a	n/a	n/a	12.67	12.85	n/a
SPS <sub>LTM</sub> (RON)	n/a	3.91	3.92	4.14	4.11	4.47	14.2%
APS <sub>(RON)</sub>	n/a	n/a	n/a	n/a	22.97	22.23	n/a
ROaE <sup>7</sup>	n/a	n/a	n/a	n/a	7.8%	10.5%	n/a
ROaA <sup>7</sup>	n/a	n/a	n/a	n/a	4.3%	6.1%	n/a
marja EBIT	7.7%	5.5%	8.8%	17.8%	19.1%	32.2%	26.7pp
marja EBITDA	12.6%	12.3%	14.9%	23.3%	24.7%	36.9%	24.5pp
marja Profit net	25.4%	14%	13.2%	18.8%	24.0%	31.5%	30.2pp

Sursa: Companie, EquityRT, BT Equity Research

## NOTE EXPLICATIVE

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

<sup>2</sup>Volum inregistrat doar pe piata REGS.

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

<sup>4</sup>DPS 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.

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

<sup>6</sup>EPS este ajustat pentru venituri nerecurente.

<sup>7</sup>Calculate 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 + depreciere)

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 Banca Transilvania/subsidiarele sale, o institutie financiar-bancara ale carei activitati sunt reglementate si supravegheate consolidat de Banca Nationala a Romaniei (BNR) si Autoritatea de Supraveghere Financiara (ASF).

Rapoartele de analiza emise de Banca Transilvania si subsidiarele sale au un caracter pur informativ, pot fi utilizate ca instrumente auxiliare in procesul de luare a deciziilor de investitii. Cu alte cuvinte, analizele publicate de Banca Transilvania sau oricare dintre subsidiarele sale nu trebuie interpretate ca: a) Oferta de vanzare/subscriere la instrumente financiare mentionate in rapoarte; b) Instrument de reclama pentru instrumentele financiare mentionate in rapoarte. Informatiile care stau la baza acestor rapoarte au fost obtinute din surse publice, considerate relevante si de incredere: Institute de Statistica, Banci Centrale, Agentii Financiare & Organizatii Interne si Internationale, etc. Atragem insa atentia cu privire la faptul ca acuratetea/corectitudinea acestor informatii din surse publice nu poate fi verificata si/sau contestata de institutia noastra.

Opiniile analitice exprimate in rapoarte reflecta punctul de vedere al analistilor la momentul publicarii, rezultat prin rationament independent cu metode analitice specifice. Recomandarile emise pot sa nu coincidă cu pozitia tuturor institutiilor 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 interne si internationale.

Atragem atentia cu privire la faptul ca recomandarile din rapoartele de analiza ale Bancii Transilvania sau ale subsidiarelor sale ar putea fi nepotrivite pentru unii investitori (in functie de situatia financiara, orizontul si obiectivele investitionale). Valoarea instrumentelor financiare la care se face referire in analizele elaborate 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 rapoarte. Altfel spus, Banca Transilvania sau orice colaborator nu sunt responsabili pentru niciun fel de pierdere directa si/sau potentiala, rezultata din utilizarea elementelor publicate in raport.

Recomandarile emise pot fi modificate oricand fara o notificare prealabila, Banca Transilvania/subsidiarele sale rezervandu-si dreptul de a intrerupe publicarea fara aviz prealabil.

Remuneratia autorilor rapoartelor de analiza nu este in niciun fel influentata de recomandarile exprimate in cadrul acestora.

Banca Transilvania, angajatii sau colaboratorii sai sau ai subsidiarelor sale pot avea expunere pe orice instrument financiar analizat in raport.

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

## CONTACT

**Rareș Iclenzan** / Analist financiar [rares.iclenzan@btrl.ro](mailto:rares.iclenzan@btrl.ro)  
 T: (+4) 0374 778 841

**Banca Transilvania – Sediul Central**

Str. G Barițiu, Nr. 8  
 Cluj-Napoca, România

**Banca Transilvania – CRB**

Soseaua București-Ploiești, Nr. 43, Sector 1  
 București, România

**Grupul Financiar Banca Transilvania**

## BTCP TRADING TEAM

**Liviu Avram** / Head of Sales & Trading @ BTCP  
[liviu.avram@btcapitalpartners.ro](mailto:liviu.avram@btcapitalpartners.ro)  
 T: (+4) 0374 778 050  
 M: (+4) 0757 038 350

**Alexandru Pășălan** / Equity Sales Trader @ BTCP  
[alexandru.pasalan@btcapitalpartners.ro](mailto:alexandru.pasalan@btcapitalpartners.ro)  
 T: (+4) 0374 778 051  
 M: (+4) 0757 038 351

## BT RESEARCH TEAM

## PIETE DE CAPITAL

**Dan Rusu, CMT** / Sef Departament Analiza [dan.rusu@btrl.ro](mailto:dan.rusu@btrl.ro)  
 T: (+4) 0371 525 065  
 M: (+4) 0757 080 536

**Vlad Pintilie** / Adjunct Departament Analiza [vlad.pintilie@btrl.ro](mailto:vlad.pintilie@btrl.ro)  
 T: (+4) 0374 778 042  
 M: (+4) 0757 038 352

**Irina Răilean** / Analist Financiar [irina.railean@btrl.ro](mailto:irina.railean@btrl.ro)  
 T: (+4) 0374 778 842

**Rareș Iclenzan** / Analist Financiar [rares.iclenzan@btrl.ro](mailto:rares.iclenzan@btrl.ro)  
 T: (+4) 0374 778 841

## MACRO RESEARCH

**Andrei Rădulescu, Phd** / Economist Senior [andrei.radulescu@btrl.ro](mailto:andrei.radulescu@btrl.ro)  
 T: (+4) 021 405 5938  
 M: (+4) 0757 035 080