

BT SPOT 6M18

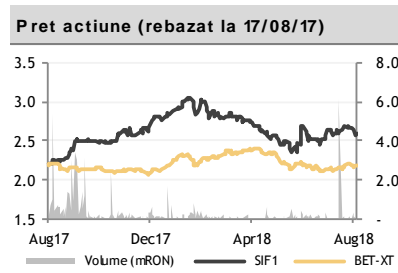
SIF Banat-Crisana <SIF1>

Sector: Fonduri

Descriere
SIF Banat - Crisana este o societate de investitii de tip inchis autoadministrata si autorizata de ASF si este listata din 1 noiembrie 1999 pe piata reglementata a BVB. Fondul are un capital social de cca. 52 mRON si active totale de 2.6 mRON (cf. ultimelor raportari). SIF-ul are o expunere majora, pe portofoliul detinut, pe sectorul financiar-bancar cu o pondere de cca. 59%. Dupa componenta portofoliului de actiuni, societatile listate ocupa o pondere de 92%, iar cele nelistate o pondere de 8%.
SIF1 inclusa in indicii: BET-FI, BET-XT, BET-XT-TR, BET-BK.

Detalii de tranzactionare ¹					
Ultimul pret (la 17/08/18)		2.600 RON			
Volum zilnic mediu (LTM) ²		0.30 mRON			
Pret Min /Max (LTM) ³		2.200 RON /3.060 RON			
DoD	WoW	MoM	YTD	YoY	
+0.8%	-2.6%	-1.9%	-6.1%	+18.2%	
P/E		P/VUAN		Discount vs. VUAN	
15.46x		0.56x		43.5%	

Dividend (RON) ⁴				
	FY14	FY15	FY16	FY17
DPS (brut)	0.10	n/a	n/a	n/a
%Distribuit	40.9%	n/a	n/a	n/a
Randament	8.2%	n/a	n/a	n/a



Detalii actiune (la 17/08/18)	
Capitalizare	1,352,000,000 RON
Capitalizare	290,321,888 EUR
Numar de actiuni	520,000,000
Valoarea nominala	0.10 RON

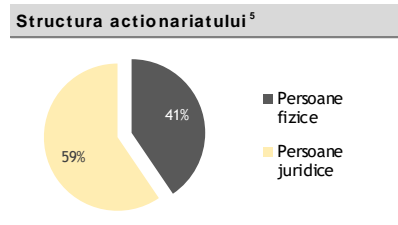
Date financiare (miiRON) - Individuale							
Cumulat	6M16	6M17	9M17	FY17	3M18	6M18	YoY
Bilant							
Active totale	1,885,724	2,337,399	2,357,773	2,488,145	2,709,176	2,573,260	10.1%
Datorii totale	129,349	181,609	181,450	196,905	224,127	174,494	-3.9%
Capitaluri proprii	1,756,375	2,155,790	2,176,324	2,291,240	2,485,049	2,398,766	11.3%
Cont de profit si pierdere							
Venituri operationale	78,861	41,431	67,609	84,928	8,922	80,795	95.0%
Castiguri din investitii	-62	-64	-21	3,309	2,103	-20,661	-
Cheltuieli totale	6,406	5,977	9,561	15,745	3,491	7,826	30.9%
Profit brut	72,393	35,390	58,027	72,491	7,535	52,308	47.8%
Profit net	68,925	33,301	55,260	69,553	7,265	50,790	52.5%

Trimestrial							
	2Q16	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18	YoY
Cont de profit si pierdere							
Venituri operationale	71,697	32,678	26,179	17,319	8,922	71,873	119.9%
Castiguri din investitii	143	-8	43	3,329	2,103	-22,765	-
Cheltuieli totale	3,719	2,682	3,584	6,184	3,491	4,335	61.6%
Profit brut	68,121	29,987	22,638	14,464	7,535	44,773	49.3%
Profit net	64,660	27,905	21,959	14,293	7,265	43,526	56.0%

Informatii operationale (miiRON)							
	6M16	6M17	9M17	FY17	3M18	6M18	YoY
Activ net	1,776,537	2,203,599	2,299,960	2,593,066	2,764,335	2,382,195	8.1%
Actiuni cotate	1,181,114	1,659,798	1,677,932	1,923,897	2,060,577	1,650,975	-0.5%
Actiuni necotate	166,194	166,558	166,695	166,551	166,290	153,541	-7.8%
Titluri de stat	101,558	31,864	32,077	65,473	48,829	35,953	2.8%
Titluri AOPC/OPCVM	139,293	269,339	326,901	367,635	438,037	407,325	51.2%
Obligatiuni	21,009	43,419	43,388	48,530	48,502	48,560	11.8%
Depozite bancare	79,859	25,000	40,119	15,014	2,414	57,990	132.0%

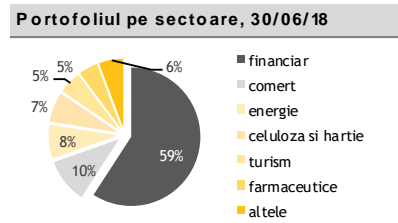
Indicatori cheie							
	6M16	6M17	9M17	FY17	3M18	6M18	YoY
VUAN _(RON)	3.24	4.25	4.44	5.01	5.34	4.60	8.2%
Discount (vs. VUAN)	52.5%	58.1%	56.4%	57.1%	55.2%	44.5%	-13.6pp
RONAV	7.8%	3.0%	3.2%	2.7%	1.1%	4.3%	12pp
EPS _{LTM (RON)}	0.18	0.09	0.09	0.13	0.14	0.17	90.5%
ROaE ⁷	n/a	2.3%	2.3%	3.3%	3.2%	3.8%	63.5%

Sursa: Companie, StockGround, BTCP



Top 10 detineri (%VAN), 30/06/18		
Nume	Simbol	%VAN
Banca Transilvania	TLV	19.4%
Erste Group Bank	EBS	14.5%
BRD Soc Gen	BRD	7.5%
SIF Imobiliare	SIFI	6.6%
Vrancart	VNC	5.2%
Biofarm	BIO	3.3%
SIF Moldova	SIF2	2.9%
Romgaz	SNG	2.5%
SIF Hoteluri	CAOR	2.4%
Conpet	COTE	2.1%

Sursa: Companie



Companii comparabile (Ultimele date)		
	P/E	P/VUAN
SIF1[RO]	15.46x	0.56x
FP [RO]	4.74x	0.66x
SIF2 [RO]	9.38x	0.74x
SIF3 [RO]	6.76x	0.46x
SIF4 [RO]	8.41x	0.42x
SIF5 [RO]	11.70x	0.69x

Sursa: Reuters, BT Equity 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 coincidă cu pozitia tuturor societăților 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

 **BT Capital Partners®**
Grupul Financiar Banca Transilvania

 **BT Direct®**
Grupul Financiar Banca Transilvania

 **BT Asset Management S.A.I.®**
Grupul Financiar Banca Transilvania

 **BT Mic®**
Grupul Financiar Banca Transilvania

 **BT Leasing®**
Grupul Financiar Banca Transilvania

 **BT Operational Leasing®**
Grupul Financiar Banca Transilvania

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

BT RESEARCH TEAM

PIETE DE CAPITAL

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

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

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

Roland Nagy / Analist Financiar roland.nagy@btrl.ro
T: (+4) 0374 694 815

ANALIZA MACRO

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