

BT SPOT 6M18

TURBOMECHANICA <TBM>

Sector: Industria aeronautica

Descriere

Infintata in 1975, TBM este unicul producator de motoare cu turbina de gaze si ansamble mecanice pentru aeronave din cadrul industriei romanesti. Principalele produse/activitati realizate sunt: motoare Turmo, Viper, modernizare elicoptere Puma, piese de schimb pentru motoare Turmo, Viper, Spey, piese si motoare pentru Rolls-Royce. Actualmente, principalii clienti sunt pe piata interna (Min. Apararii si IAR Brasov), dar TBM are totodata tranzactii comerciale cu clienti aflati in Europa (Rolls-Royce), SUA (General Electric USA). Capitalul societatii este privat, iar actiunile se tranzactioneaza la BVB (segment principal) si sunt incluse in componenta indicelui BET-XT, BET-XT-TR, BET Plus.

TBM inclusa in indicii: BET-XT, BET-XT-TR, BETPlus.

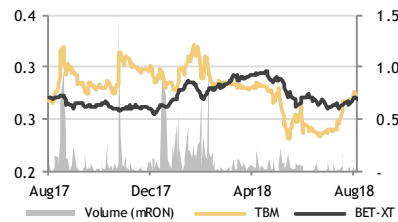
Detalii de tranzactionare ¹

Ultimul pret (la 10/08/2018)	0.272 RON				
Volum zilnic mediu (LTM) ²	99 mii RON				
Pret Min /Max (LTM) ³	0.232 RON /0.322 RON				
DoD	WoW	MoM	YTD	YoY	
-1.1%	+1.1%	+13.3%	-4.6%	+0.4%	
P/E	P/B	P/S	EV/EBIT	EV/EBITDA	
5.4x	18x	0.9x	3.9x	3.1x	

Dividend (RON) ⁴

	FY14	FY15	FY16	FY17	
DPS (brut)	n/a	n/a	0.0105	0.0242	
% Distribuit	n/a	n/a	35.7%	65.5%	
Randament	n/a	n/a	8.4%	9.2%	

Pret actiune (rebazat la 10/08/17)

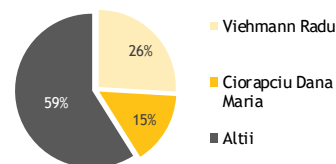


Sursa: BVB, EquityRT

Detalii actiune (la 10/08/18)

Capitalizare	100,488,353 RON
Capitalizare	2,1579,306 EUR
Numar de actiuni	369,442,475
Valoarea nominala	0.10 RON

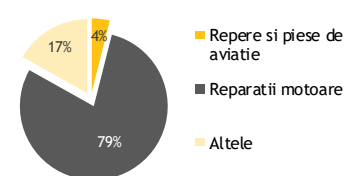
Structura actionariatului ⁵



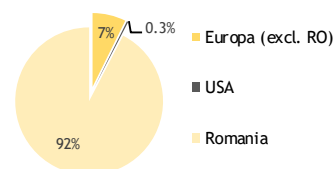
Sursa: BVB

Venituri (la 31/12/17)

Segmente de venit



Structura geografica (30/06/2018)



Sursa: Companie

Date financiare (mii RON)

Cumulat	6M 16	6M 17	9M 17	FY 17	3M 18	6M 18	Yo Y
Bilant							
Active totale	115,343	113,459	123,268	124,642	128,665	112,387	-0.9%
Datorii totale	75,450	64,252	63,017	64,530	66,761	49,341	-23.2%
Capitaluri proprii	39,893	49,207	60,251	60,113	61,904	63,046	28.1%
Cont de profit si pierdere							
Venituri totale	34,177	46,527	77,015	106,613	18,615	49,600	6.6%
Cheltuieli totale	30,300	36,847	53,134	78,527	15,472	33,954	-7.9%
EBIT	3,877	9,680	23,881	28,087	3,143	15,646	61.6%
EBITDA	6,698	12,956	28,845	34,789	5,532	20,138	55.4%
Profit net	4,135	6,825	17,868	13,651	1,791	11,874	74.0%

Trimestrial	2Q 16	2Q 17	3Q 17	4Q 17	1Q 18	2Q 18	Yo Y
Cont de profit si pierdere							
Venituri totale	19,457	24,805	30,488	29,599	18,615	30,985	24.9%
Cheltuieli totale	18,411	18,737	16,286	25,393	15,472	18,482	-1.4%
EBIT	1,046	6,069	14,202	4,205	3,143	12,503	106.0%
EBITDA	2,476	7,726	15,889	5,945	5,532	14,607	89.0%
Profit net	2,492	4,607	11,043	-4,218	1,791	10,082	18.9%

Informatii operationale (mii RON)

Venituri pe segmente	FY15	FY16	6M 17	FY 17	3M 18	6M 18	Yo Y
Europa	68,786	82,586	39,241	97,367	n/a	46,787	19.2%
SUA	355	444	122	213	n/a	143	16.7%
Asia	0	0	1,496	3,186	n/a	0	n/a

Indicatori cheie

	6M 16	6M 17	9M 17	FY 17	3M 18	6M 18	Yo Y
EPS _{LTM (RON)}	0.02	0.04	0.06	0.04	0.04	0.05	37.9%
BVPS _(RON)	0.10	0.12	0.14	0.14	0.15	0.15	26.0%
SPS _{LTM (RON)}	0.20	0.26	0.30	0.27	0.27	0.29	9.2%
APS _(RON)	0.31	0.31	0.32	0.33	0.33	0.31	-1.3%
ROaE ⁷	25.0%	30.4%	41.1%	25.7%	24.0%	33.3%	2.9pp
ROaA ⁷	7.7%	11.9%	17.9%	11.3%	11.0%	16.6%	4.7pp
marja EBIT	14.9%	23.7%	32.5%	27.9%	17.9%	33.3%	9.6pp
marja EBITDA	25.7%	31.7%	39.2%	34.5%	31.5%	42.9%	11.2pp
marja Profit net	15.9%	16.7%	24.3%	13.5%	10.2%	25.3%	8.6pp

Sursa: Companie, EquityRT, BT Equity Research

Companii comparabile (Ultimele date)

	P/E	P/B
Turbomecanica [RO]	5.4x	1.8x
Safran [FR]	11.0x	4.2x
MTU Aero Engines [DE]	26.6x	5.1x
Meggitt [GB]	14.8x	1.8x
Senior [GB]	26.4x	2.4x
Figeac Aero [FR]	14.0x	1.6x
Latecoere [FR]	90.3x	0.9x
FACC [AT]	20.8x	3.1x
CTT Systems [SE]	48.7x	16.2x

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



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