

BT SPOT 9M18

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. 53%. 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.

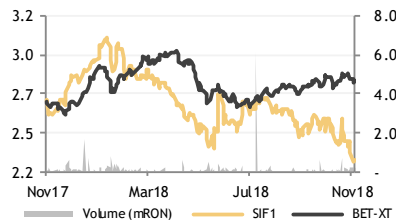
Detalii de tranzactionare ¹

Ultimul pret (la 21/11/18)	2.280 RON				
Volum zilnic mediu (LTM) ²	0.13 mRON				
Pret Min /Max (LTM) ³	2.260 RON /3.060 RON				
DoD	WoW	MoM	YTD	YoY	
+0.9%	-5.0%	-10.2%	-17.7%	-14.0%	
P/E	P/VUAN	Discount vs. VUAN			
14.79x	0.44x	56.0%			

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	

Pret actiune (rebazat la 21/11/17)

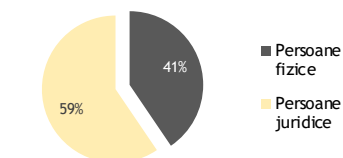


Sursa: BVB, EquityRT

Detalii actiune (la 21/11/18)

Capitalizare	1,179,810,451 RON
Capitalizare	252,939,381 EUR
Numar de actiuni	517,460,724
Valoarea nominala	0.10 RON

Structura actionariatului ⁵



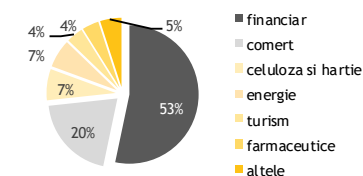
Sursa: BVB

Top 10 detineri (%VAN), 30/09/18

Nume	Simbol	%VAN
Banca Transilvania	TLV	18.5%
SIF Imobiliare	SIFI	15.1%
Erste Group Bank	EBS	12.9%
BRD Soc Gen	BRD	6.9%
Vrancart	VNC	5.5%
Biofarm	BIO	3.0%
SIF Moldova	SIF2	2.3%
Romgaz	SNG	2.0%
Conpet	COTE	1.8%
SIF Hoteluri	CAOR	1.8%

Sursa: Companie

Portofoliul pe sectoare, 30/09/18



Companii comparabile (Ultimele date)

	P/E	P/VUAN
SIF1[RO]	14.79x	0.44x
FP [RO]	5.18x	0.70x
SIF2 [RO]	12.99x	0.65x
SIF3 [RO]	6.17x	0.42x
SIF4 [RO]	10.12x	0.35x
SIF5 [RO]	10.80x	0.59x

Sursa: Reuters, BT Equity Research

Date financiare (miiRON) - Individuale

Cumulat	9M 16	9M 17	FY 17	3M 18	6M 18	9M 18	Yo Y
Bilant							
Active totale	1,848,370	2,357,773	2,488,145	2,709,176	2,573,260	2,612,074	10.8%
Datorii totale	122,791	181,450	196,905	224,127	174,494	176,471	-2.7%
Capitaluri proprii	1,725,579	2,176,324	2,291,240	2,485,049	2,398,766	2,435,603	11.9%
Cont de profit si pierdere							
Venituri operationale	105,219	67,609	84,928	8,922	80,795	101,273	49.8%
Castiguri din investitii	130	-21	3,309	2,103	-20,661	-20,240	n/a
Cheltuieli totale	10,248	9,561	15,745	3,491	7,826	12,070	26.2%
Profit brut	95,101	58,027	72,491	7,535	52,308	68,963	8.8%
Profit net	91,524	55,260	69,553	7,265	50,790	65,456	8.4%

Trimestrial	3Q16	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18	Yo Y
Cont de profit si pierdere							
Venituri operationale	26,358	26,179	17,319	8,922	71,873	20,478	-2.18%
Castiguri din investitii	193	43	3,329	2,103	-22,765	421	874.7%
Cheltuieli totale	3,842	3,584	6,184	3,491	4,335	4,245	8.4%
Profit brut	22,708	22,638	14,464	7,535	44,773	16,655	-26.4%
Profit net	22,599	21,959	14,293	7,265	43,526	14,665	-33.2%

Informatii operationale (miiRON)

	9M 16	9M 17	FY 17	3M 18	6M 18	9M 18	Yo Y
Activ net	1,915,195	2,299,960	2,593,066	2,764,335	2,382,195	2,679,532	16.5%
Actiuni cotate	1,415,354	1,677,932	1,923,897	2,060,577	1,650,975	1,949,631	16.2%
Actiuni necotate	166,178	166,695	166,551	166,290	153,541	168,173	0.9%
Titluri de stat	102,140	32,077	65,473	48,829	35,953	36,214	2.9%
Titluri AOPC/OPCVM	147,558	326,901	367,635	438,037	407,325	372,109	13.8%
Obligatiuni	21,117	43,388	48,530	48,502	48,560	48,618	2.1%
Depozite bancare	46,683	40,119	15,014	2,414	57,990	79,223	97.5%

Indicatori cheie

	9M 16	9M 17	FY 17	3M 18	6M 18	9M 18	Yo Y
VUAN _(RON)	3.70	4.44	5.01	5.34	4.60	5.18	16.5%
Discount (vs. VUAN)	58.3%	56.4%	57.1%	55.2%	44.5%	48.7%	-7.7pp
RONAV	6.4%	3.2%	2.7%	1.1%	4.3%	3.3%	0.1pp
EPS _{LTM (RON)}	0.23	0.09	0.13	0.14	0.17	0.15	76.8%
ROaE ⁷	n/a	2.3%	3.3%	3.2%	3.8%	3.5%	49.6%

Sursa: Companie, StockGround, BTCP

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

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

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