

BT SPOT 9M18

SIF TRANSILVANIA <SIF3>

Sector: Fonduri

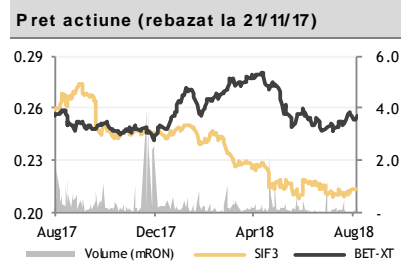
Descriere

SIF Transilvania este o societate de investitii de tip inchis autoadministrata, cu investitii, in principal, in actiuni, obligatiuni si alte instrumente financiare. Fondul are un capital social de cca. 218.4 mRON si active totale de 1.1mdRON (cf. ultimelor raportari). Sectoarele principale in structura portofoliului, raportat la valoarea totala a activelor, sunt cel financiar-bancar (40%) si cel din turism (26%).

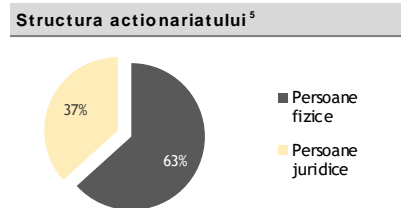
SIF3 inclusa in indicii: BET-FI, BET-XT, BET-XT-TR, BET-BK.

Detalii de tranzactionare ¹					
Ultimul pret (la 21/11/18)			0.200 RON		
Volum zilnic mediu (LTM) ²			0.43 mRON		
Pret Min /Max (LTM) ³			0.208 RON /0.274 RON		
DoD	WoW	MoM	YTD	YoY	
+0.0%	-0.7%	-0.5%	-17.7%	-20.0%	
P/E		P/VUAN	Discount vs. VUAN		
6.17x		0.42x	57.8%		

Dividend (RON) ⁴				
	FY14	FY15	FY16	FY17
DPS (brut)	0.01	0.03	0.02	0.01
% Distribuit	50.7%	36.5%	63.5%	34.0%
Randament	n/a	10.1%	7.9%	4.4%



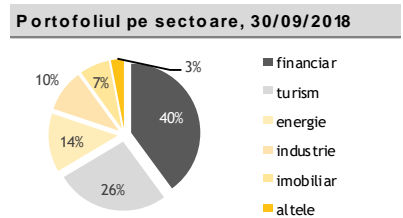
Detalii actiune (la 21/11/18)	
Capitalizare	436,857,333 RON
Capitalizare	93,657,777 EUR
Numar de actiuni	2,184,286,664
Valoarea nominala	0.10 RON



Top 10 detineri (%VAN), 30/09/2018

Nume	Simbol	%VAN
BRD GSG	BRD	30.8%
Turism Felix	TUFE	8.5%
Feper	FEP	6.7%
Romgaz	SNG	6.5%
OMV Petrom	SNP	5.3%
Aro Palace	ARO	4.2%
Fondul Proprietatea	FP	3.5%
THR Marea Neagra	EFO	3.2%
Cristiana	-	2.2%
Romradiatoare	RRD	2.1%

Sursa: Companie



Companii comparabile (Ultimele date)

	P/E	P/VUAN
SIF3 [RO]	6.17x	0.42x
FP [RO]	5.18x	0.70x
SIF1 [RO]	14.79x	0.44x
SIF2 [RO]	12.99x	0.65x
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	1,001,687	1,059,652	1,048,229	1,114,930	1,100,111	1,116,469	5.4%
Datorii totale	97,406	109,103	81,521	86,275	98,940	91,044	-16.6%
Capitaluri proprii	904,281	950,549	966,708	1,028,654	1,001,171	1,025,425	7.9%
Cont de profit si pierdere							
Venituri operationale	64,090	42,884	47,291	957	48,230	66,507	55.1%
Castiguri din investitii	42,413	32,446	42,632	11,942	7,396	11,532	-64.5%
Cheltuieli totale	13,875	13,058	24,919	4,619	9,759	13,966	7.0%
Profit brut	92,628	62,272	65,004	8,280	45,867	64,073	2.9%
Profit net	86,046	57,649	64,235	8,081	45,470	63,478	10.1%

Trimestrial	3Q 16	3Q 17	4Q 17	1Q 18	2Q 18	3Q 18	Yo Y
Cont de profit si pierdere							
Venituri operationale	49,324	16,340	4,407	957	47,273	18,277	119%
Castiguri din investitii	19,792	5,694	10,186	11,942	-4,546	4,136	-27.4%
Cheltuieli totale	4,066	4,331	11,861	4,619	5,140	4,207	-2.9%
Profit brut	65,050	17,703	2,732	8,280	37,587	18,206	2.8%
Profit net	62,856	16,162	6,585	8,081	37,389	18,008	11.4%

Informatii operationale (miiRON)

	9M 16	9M 17	FY 17	3M 18	6M 18	9M 18	Yo Y
Activ net	904,441	950,548	966,707	1,028,654	1,001,168	1,025,419	7.9%
Actiuni cotate	790,258	882,817	883,488	962,549	994,777	930,772	5.4%
Actiuni necotate	75,751	75,587	77,501	75,960	75,300	73,294	-3.0%
Titluri de stat	0	0	0	0	0	0	n/a
Titluri AOPC/OPCVM	53,044	61,608	63,459	65,060	62,124	60,724	-1.4%
Obligatiuni	24,073	21,860	16,091	16,253	11,004	11,133	-49.1%
Depozite bancare	46,965	46,196	34,201	20,978	56,327	45,559	-1.4%

Indicatori cheie

	9M 16	9M 17	FY 17	3M 18	6M 18	9M 18	Yo Y
VUAN _(RON)	0.41	0.44	0.44	0.47	0.46	0.47	9.0%
Discount (vs. VUAN)	49.0%	48.9%	48.8%	51.6%	51.2%	53.8%	4.9pp
RONAV	7.0%	4.3%	6.6%	6.7%	6.8%	6.8%	2.6pp
EPS _{LTM (RON)}	0.03	0.02	0.03	0.03	0.03	0.03	75.2%
ROaE ⁷	7.0%	4.4%	6.8%	7.0%	7.0%	7.1%	62.8%

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 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

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 Macroeconomica
andrei.radulescu@btrl.ro
T: (+4) 0374 697 575
M: (+4) 0754 035 080