

BT SPOT 9M18

SIF MUNTENIA <SIF4>

Sector: Fonduri

Descriere

SIF Muntenia este o societate de investitii de tip inchis, la care participatiile in actiuni au ramas in continuare cele mai importante, atat valoric, cat si din punct de vedere al veniturilor in portofoliul SIF4. Fondul are un capital social de cca. 80.7 mRON si active totale de cca. 14 mdRON (cf. ultimelor raportari). Sectoarele principale in structura portofoliului, raportat la valoarea totala a activelor, sunt cel financiar-bancar, urmat de cel farmaceutic.

SIF4 inclusa in indicii: BET-FI, BET-XT, BET-XT-TR, BET-BK.

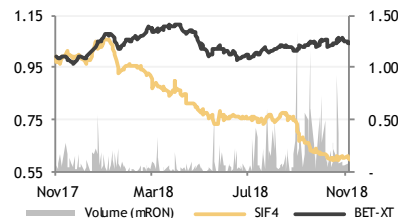
Detalii de tranzactionare ¹

Ultimul pret (la 21/11/18)	0.598 RON				
Volum zilnic mediu (LTM) ²	0.12 mRON				
Pret Min /Max (LTM) ³	0.598 RON /1060 RON				
DoD	WoW	MoM	YTD	YoY	
-0.7%	-10%	-3.5%	-39.0%	-40.0%	
P/E	P/VUAN	Discount vs. VUAN			
10.12x	0.35x	65.3%			

Dividend (RON) ⁴

	FY14	FY15	FY16	FY17
DPS (brut)	0.07	0.04	0.04	0.03
% Distribuit	37.4%	56.9%	64.1%	54.9%
Randament	8.8%	6.6%	5.6%	4.0%

Pret actiune (rebazat la 21/11/17)

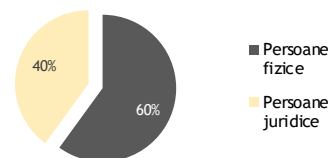


Sursa: BVB, EquityRT

Detalii actiune (la 21/11/18)

Capitalizare	482,607,836 RON
Capitalizare	103,466,220 EUR
Numar de actiuni	807,036,515
Valoarea nominala	0.10 RON

Structura actionariatului ⁵



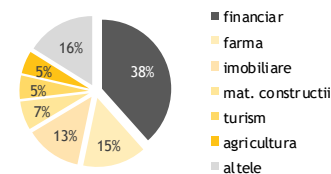
Sursa: BVB

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

Nume	Simbol	%VAN
Banca Transilvania	TLV	20.0%
Biofarm	BIO	12.5%
SIF Banat-Crisana	SIF1	4.5%
Avicola Bucuresti	AVBW	4.1%
Metav	METV	3.9%
BRD GSG	BRD	3.6%
CiCO Bucuresti	CICO	3.3%
Firos	-	2.9%
Romgaz	SNG	2.7%
SIF Oltenia	SIF5	2.7%

Sursa: Companie

Portofoliul pe sectoare, 30/09/18



Companii comparabile (Ultimele date)

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

Sursa: Companie, BTCP

Date financiare (miiRON) - Individuale

Cumulat	9M 16	9M 17	FY 17	3M 18	6M 18	9M 18	Yo Y
Bilant							
Active totale	1,125,411	1,259,061	1,299,272	1,376,551	1,353,872	1,369,565	8.8%
Datorii totale	104,631	92,011	94,644	98,507	113,408	100,030	8.7%
Capitaluri proprii	1,020,780	1,167,050	1,204,628	1,278,043	1,240,464	1,269,534	8.8%
Cont de profit si pierdere							
Venituri operationale	61,316	26,935	42,050	162	35,051	52,920	96.5%
Castiguri din investitii	29,751	35,970	50,238	13,775	13,329	2,433	-93.2%
Cheltuieli totale	17,085	20,022	35,289	3,954	9,162	14,042	-29.9%
Profit brut	73,982	42,883	56,999	9,983	39,218	41,311	-3.7%
Profit net	66,590	39,172	51,005	2,780	34,095	35,858	-8.5%

Trimestrial	3Q16	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18	Yo Y
Cont de profit si pierdere							
Venituri operationale	578	17,746	15,116	162	34,889	17,869	0.7%
Castiguri din investitii	16,354	19,751	14,267	13,775	-446	-10,895	n/a
Cheltuieli totale	5,599	8,969	15,268	3,954	5,208	4,880	-45.6%
Profit brut	11,333	28,528	14,115	9,983	29,235	2,093	-92.7%
Profit net	6,689	26,046	11,833	2,780	31,315	1,764	-93.2%

Informatii operationale (miiRON)

	9M 16	9M 17	FY 17	3M 18	6M 18	9M 18	Yo Y
Activ net	1,116,884	1,361,948	1,370,926	1,446,553	1,428,148	1,391,769	2.2%
Actiuni cotate	759,020	1,001,626	992,239	1,072,961	1,056,682	1,016,452	15%
Actiuni necotate	176,581	171,021	170,102	166,839	181,522	187,596	9.7%
Titluri de stat	0	0	0	0	0	0	n/a
Titluri AOPC/OPCVM	119,185	163,872	181,191	182,337	172,798	165,286	0.9%
Obligatiuni	45,943	79,490	84,940	84,669	84,400	88,907	118%
Depozite bancare	85,100	16,516	15,546	16,111	23,650	8,243	-50.1%

Indicatori cheie

	9M 16	9M 17	FY 17	3M 18	6M 18	9M 18	Yo Y
VUAN _(RON)	138	169	170	179	177	172	2.2%
Discount (vs. VUAN)	59.8%	59.8%	55.4%	53.8%	52.3%	52.3%	-7.5pp
RONAV	4.5%	17%	3.7%	3.3%	5.0%	3.4%	17pp
EPS _{LTM (RON)}	0.06	0.03	0.06	0.06	0.09	0.06	107.6%
ROaE ⁷	n/a	2.1%	4.6%	4.1%	6.1%	3.9%	86.4%

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 + 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 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 Iclențan / 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 Iclențan / 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