

DPS <sub>2015</sub>	-	DIVY	0%
EPS <sub>LTM</sub>	1.3 EUR	P/E	10.4
BVPS	27.2 EUR	P/BV	0.5

## BUSINESS

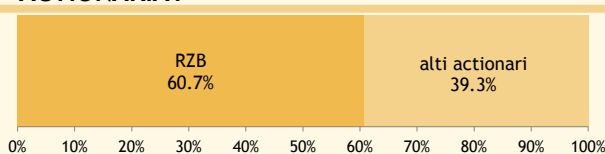
■ In 2015 RBI revine pe profit de 378.8 mEUR, evolutie determinata nu doar de lipsa efectelor nerecurente semnificative, cat de diminuarea costului cu riscul (in special in Ucraina si Ungaria) cu 27.8%, dar si a cheltuielilor operationale.

■ Mediul de dobanzi reduce (preponderant in Europa Centrala si de Sud-Est), deprecierea monedelor nationale in Rusia si Ucraina si creditele in default din Asia au continuat sa afecteze operational Grupul, cauzand o scadere a veniturilor nete din dobanzi de 12.2% YoY si a marjei nete de dobanda pana la 3% (de la 3.24%). Pe langa aceasta, veniturile din speze si comisioane s-au diminuat cu 4.2% YoY, in timp ce veniturile nete din tranzactionare au revenit la valori pozitive.

■ Valoarea creditelor acordate de Grup s-a contractat cu 10.3% YoY, in principal, din cauza creditarii reduce din Europa de Est (-17.2% YoY) si Asia (-56.9% YoY). Rata NPL s-a apreciat usor cu 0.5pp, iar rata de acoperire a NPL (71%) s-a majorat cu 3.5pp.

■ Europa Centrala a raportat rezultate foarte bune, trecand pe profit de 182.8 mEUR, dupa revenirea Ungariei (profit 18.2 mEUR). Rezultate solide s-au realizat si in Europa de Est: profit triplu (417.2 mEUR) dupa reducerea pierderii in Ucraina si vanzarea fondului de pensii in Rusia (efect pozitiv de 87 mEUR). Pe de alta parte, un aport nefavorabil l-au avut segmentele Europa de Sud-Est (-23.5% YoY, desi profitul pe Romania a crescut cu 3.2%, la 100 mEUR) si Asia (pierdere 276 mEUR).

## ACTIONARIAT



## SECTOR BANCAR - UE28

compania	tara	P/E	P/BV	tier1 ratio
RBI	Austria	10.4	0.5	12.1%
mediana sector	Europa	11.2	1.1	15.1%
PKO	Polonia	13.0	1.1	13.9%
Komercni Banka	Cehia	15.4	1.9	16.3%
Erste Group Bank	Austria	11.2	1.0	12.3%
OTP Bank	Ungaria	29.0	1.5	22.6%
BRD-GSG	Romania	15.5	1.2	18.2%
Oberbank	Austria	10.5	0.9	12.8%
Banca Transilvania	Romania	3.0	1.2	21.8%
Getin Holding	Polonia	7.4	0.5	-

## SECTOR BANCAR

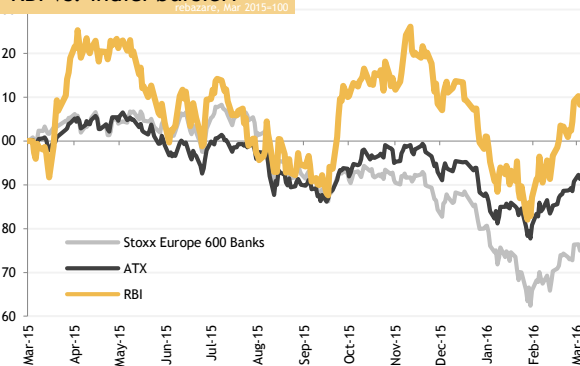
CAPITALIZARE BURSIERA 3.9 mdEUR

PRET<sub>15/03/16</sub> 13.475 EUR • -1.0% YTD • +8.3% YOY

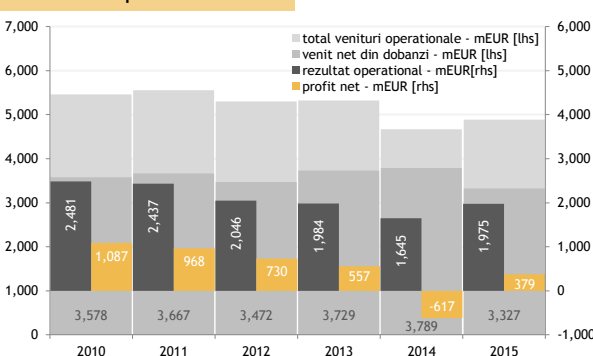
16 MAR 2016

realizat de Irina Railean | Analist Financiar BT Securities | irina.railean@btsecurities.ro  
Rares Iclenzan | Analist Financiar BT Securities | rares.iclenzan@btsecurities.ro

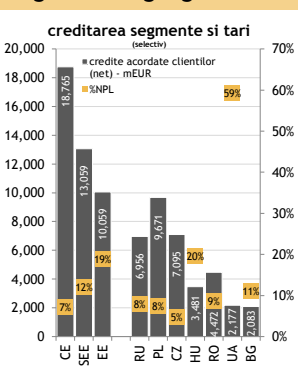
## RBI vs. indici bursieri



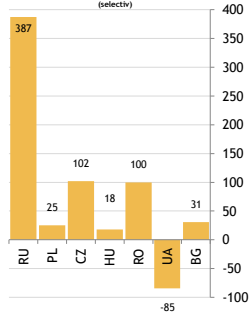
## venituri & profitabilitate



## segmentare geografica 2015



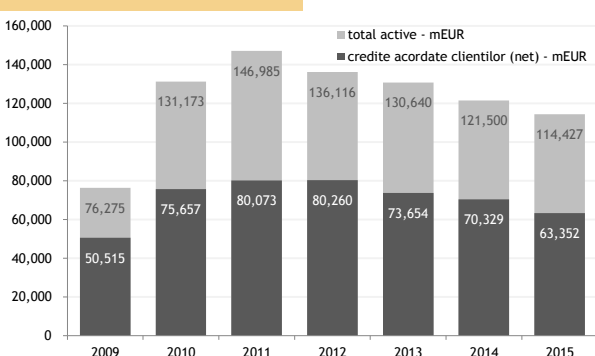
## profitul net pe tari - mEUR



## evolutia cotatei RBI



## activitatea de creditare



## indicatori bancari

	2015	2014
marja neta de dobanda	3.00%	3.24%
credite/depozite	92.2%	106.6%
rata credite neperformante NPL	11.9%	11.4%
grad acoperire NPL	71.0%	67.5%
rata fonduri proprii (tier1 ratio)	12.1%	10.8%
marja profit net	7.7%	-
ROA	0.3%	-
ROE	4.8%	-
rata crestere credite - YoY	-13.6%	-9.1%
rata crestere depozite - YoY	-3.6%	-8.3%

