

BT SPOT 2018p

SIF MOLDOVA <SIF2>

Sector: Fonduri

Descriere

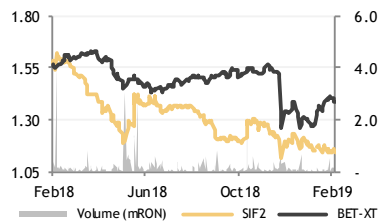
SIF Moldova este o societate de investitii de tip inchis, cu investitii preponderent in actiuni, cu grad mediu de risc si plasamente temporare in instrumente cu venit fix. Fondul are un capital social de cca. 1013 mRON si active totale de 1886 mRON (cf. ultimelor raportari). Sectoarele principale in structura portofoliului, raportat la valoarea totala a activelor, sunt cel financiar-bancar (TLV 41.1%) si energetic. Dupa componenta, societatile listate ocupa o pondere de 71.7%, iar cele nelistate o pondere de 11.1%.

SIF2 inclusa in indicii: BET-FI, BET-XT, BET-XT-TR, BET-BK.

Detalii de tranzactionare ¹				
Ultimul pret (la 28/02/19)		1.148 RON		
Volum zilnic mediu (LTM) ²		0.200 RON		
Pret Min/Max (LTM) ³		1.114 RON / 1.620 RON		
DoD	WoW	MoM	YTD	YoY
-0.2%	+0.7%	-1.7%	-5.0%	-26.7%
P/E	P/VUAN	Discount vs. VUAN		
22.68x	0.66x	34.1%		

Dividend (RON) ⁴				
	FY 14	FY 15	FY 16	FY 17
DPS (brut)	0.10	0.04	0.04	0.05
% Distribuít	22.2%	46.1%	36.5%	30.3%
Randament	6.6%	5.9%	5.2%	3.6%

Pret actiune (rebazat la 28/02/2018)

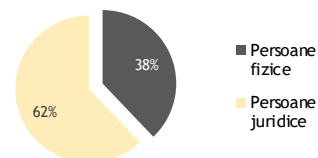


Sursa: BVB, EquityRT

Detalii actiune (la 28/02/2019)

Capitalizare	1,163,129,694 RON
Capitalizare	245,303,209 EUR
Numar de actiuni	1,013,179,176
Valoarea nominala	0.1RON

Structura actionariatului ⁵



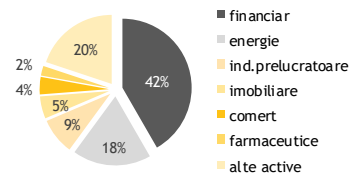
Sursa: BVB

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

Nume	Simbol	%VAN
Banca Transilvania	TLV	41.4%
OMV Petrom	SNP	9.4%
Aerostar	ARS	6.3%
Romgaz	SNG	5.5%
Transgaz	TGN	5.1%
Professional Imo Partr	PPLI	3.4%
Tesatoriile Reunite	-	3.1%
Biofarm	BIO	2.4%
SIF Banat Crisana	SIF1	2.4%
Stratulesti Lac Alfa	-	2.0%

Sursa: Companie

Portofoliul pe sectoare, 30/09/2018



Companii comparabile (Ultimele date)

	P/E	P/VUAN
SIF2 [RO]	22.68x	0.66x
FP [RO]	6.84x	0.63x
SIF 1[RO]	14.55x	0.51x
SIF3 [RO]	8.43x	0.55x
SIF4 [RO]	2188x	0.40x
SIF5 [RO]	12.36x	0.65x

Sursa: Reuters, BT Equity Research

Date financiare (miiRON) - Individuale

Cumulat	FY16	FY17	3M 18	6M 18	9M 18	FY 18	YoY
Bilant							
Active totale	1,718,975	1,880,148	2,083,239	2,023,863	2,085,449	1,886,306	0.3%
Datorii totale	118,883	138,540	166,204	180,590	190,377	136,827	-12%
Capitaluri proprii	1,600,092	1,741,608	1,917,035	1,843,273	1,895,071	1,749,479	0.5%
Cont de profit si pierdere							
Venituri operationale	123,631	80,129	886	73,979	95,859	104,750	30.7%
Castiguri din investitii	88,409	141,394	5,923	-3,082	-9,545	-15,944	n/a
Cheltuieli totale	78,237	36,208	6,002	12,181	18,188	33,673	-7.0%
Profit brut	133,803	185,315	807	58,717	68,127	55,133	-70.2%
Profit net	123,298	164,787	285	53,660	62,074	50,160	-69.6%

Trimestrial	4Q16	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	YoY
Cont de profit si pierdere							
Venituri operationale	3,161	17,574	886	73,093	21,880	8,891	-49.4%
Castiguri din investitii	8,193	40,885	5,923	-9,005	-6,463	-6,399	n/a
Cheltuieli totale	18,762	21,306	6,002	6,178	6,008	15,485	-27.3%
Profit brut	-7,408	37,153	807	57,909	9,410	-12,994	n/a
Profit net	-8,117	33,319	285	53,375	8,414	-11,914	n/a

Informatii operationale (miiRON)

	FY16	FY17	3M 18	6M 18	9M 18	FY 18	YoY
Activ net	1,585,573	1,792,692	1,927,583	1,843,859	1,892,268	1,725,815	-3.7%
Actiuni cotate	1,135,462	1,339,239	1,527,217	1,402,607	1,473,574	1,262,350	-5.7%
Actiuni necotate	201,429	158,717	141,534	185,258	172,598	205,164	29.3%
Titluri de stat	0	0	0	0	0	0	n/a
Titluri AOPC/OPCVM	199,071	350,370	286,028	262,185	253,004	273,865	-218%
Obligatiuni	9,881	7,824	7,702	7,818	7,707	7,822	0.0%
Depozite bancare	117,737	36,333	96,102	88,708	146,024	74,485	105.0%

Indicatori cheie

	FY16	FY17	3M 18	6M 18	9M 18	FY 18	YoY
VUAN (RON)	155	180	193	184	191	174	-3.1%
Discount (vs. VUAN)	57.3%	46.5%	41.1%	31.7%	30.2%	23.7%	-22.8pp
RONAV	7.8%	9.2%	8.1%	7.9%	5.0%	2.9%	-6.3pp
EPS LTM (RON)	0.12	0.17	0.16	0.15	0.10	0.05	-69.4%
ROaE ⁷	8.4%	9.9%	8.6%	8.3%	5.2%	2.9%	-7.0pp

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