

# BT SPOT 2018p

## 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 10 mdRON (cf. ultimelor raportari). Sectoarele principale in structura portofoliului, raportat la valoarea totala a activelor, sunt cel financiar-bancar (38%) si cel din turism (28%).

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

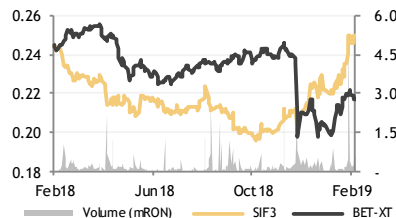
### Detalii de tranzactionare <sup>1</sup>

Ultimul pret (la 28/02/19)	0.250 RON			
Volum zilnic mediu (LTM) <sup>2</sup>	0.25 mRON			
Pret Min /Max (LTM) <sup>3</sup>	0.196 RON /0.250 RON			
DoD	WoW	MoM	YTD	YoY
-0.2%	+0.0%	+13.4%	+16.0%	+1.8%
P/E	P/VUAN	Discount vs. VUAN		
8.43x	0.55x	44.8%		

### Dividend (RON) <sup>4</sup>

	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%

### Pret actiune (rebazat la 28/02/18)

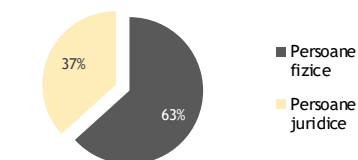


Sursa: BVB, EquityRT

### Detalii actiune (la 28/02/19)

Capitalizare	544,979,523 RON
Capitalizare	114,935,786 EUR
Numar de actiuni	2,184,286,664
Valoarea nominala	0.10 RON

### Structura actionariatului <sup>5</sup>



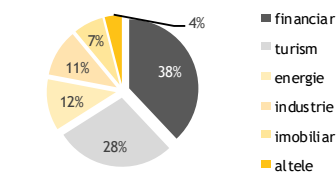
Sursa: BVB

### 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%
OM V 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

### Portofoliul pe sectoare, 31/12/2018



### Companii comparabile (Ultimele date)

	P/E	P/VUAN
SIF3 [RO]	8.43x	0.55x
FP [RO]	6.84x	0.63x
SIF1 [RO]	14.55x	0.51x
SIF2 [RO]	22.68x	0.66x
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	FY18	YoY
<b>Bilant</b>							
Active totale	978,493	1,048,229	1,114,930	1,100,111	1,116,469	1,043,282	-0.5%
Datorii totale	64,663	81,521	86,275	98,940	91,044	74,295	-8.9%
Capitaluri proprii	913,830	966,708	1,028,654	1,001,171	1,025,425	968,988	0.2%
<b>Cont de profit si pierdere</b>							
Venituri operationale	65,814	47,291	957	48,230	66,507	73,152	54.7%
Castiguri din investitii	27,942	42,632	11,942	7,396	11,532	19,053	-55.3%
Cheltuieli totale	18,878	24,919	4,619	9,759	13,966	28,200	13.2%
Profit brut	74,878	65,004	8,280	45,867	64,073	64,005	-1.5%
<b>Profit net</b>	<b>68,800</b>	<b>64,235</b>	<b>8,081</b>	<b>45,470</b>	<b>63,478</b>	<b>64,005</b>	<b>-0.4%</b>

Trimestrial	4Q16	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	YoY
<b>Cont de profit si pierdere</b>							
Venituri operationale	1,725	4,407	957	47,273	18,277	6,645	50.8%
Castiguri din investitii	-14,472	10,186	11,942	-4,546	4,136	7,520	-26.2%
Cheltuieli totale	5,003	11,861	4,619	5,140	4,207	14,234	20.0%
Profit brut	-17,751	2,732	8,280	37,587	18,206	-68	n/a
<b>Profit net</b>	<b>-17,246</b>	<b>6,585</b>	<b>8,081</b>	<b>37,389</b>	<b>18,008</b>	<b>527</b>	<b>-92.0%</b>

### Informatii operationale (miiRON)

	FY16	FY17	3M 18	6M 18	9M 18	FY18	YoY
Activ net	913,830	966,707	1,028,654	1,001,168	1,025,419	976,793	10%
Actiuni cotate	821,251	883,488	962,549	994,777	930,772	866,239	-2.0%
Actiuni necotate	76,940	77,501	75,960	75,300	73,294	73,079	-5.7%
Titluri de stat	0	0	0	0	0	0	n/a
Titluri AOPC/OPCVM	56,393	63,459	65,060	62,124	60,724	73,730	16.2%
Obligatiuni	21,704	16,091	16,253	11,004	11,133	10,107	-37.2%
Depozite bancare	6,153	34,201	20,978	56,327	45,559	20,921	-38.8%

### Indicatori cheie

	FY16	FY17	3M 18	6M 18	9M 18	FY18	YoY
VUAN <sub>(RON)</sub>	0.42	0.44	0.47	0.46	0.47	0.45	2.1%
Discount (vs. VUAN)	49.6%	48.8%	51.6%	51.2%	53.8%	53.3%	4.4pp
RONAV	7.5%	6.6%	6.7%	6.8%	6.8%	6.6%	-0.1pp
EPS <sub>LTM (RON)</sub>	0.03	0.03	0.03	0.03	0.03	0.03	0.6%
ROaE <sup>7</sup>	7.5%	6.8%	7.0%	7.0%	7.1%	6.6%	-3.2%

Sursa: Companie, StockGround, BTCP

## NOTE EXPLICATIVE

<sup>1</sup>In calculul multiplilor de tranzactionare se foloseste Numarul Mediu de Actiuni, neajustat pentru operatiuni de rascumparare actiuni.

<sup>2</sup>Volum inregistrat doar pe piata REGS.

<sup>3</sup>Pret ajustat cu evenimente corporative (majorare de capital cu actiuni gratuite, reducerea capitalului social, splitare etc.).

<sup>4</sup>DPS 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.

<sup>5</sup>Datele sunt preluate din ultimele raportari BVB, la care se adauga ajustarile semnificative neinregistrate inca.

<sup>6</sup>EPS este ajustat pentru venituri nerecurente.

<sup>7</sup>Calculate 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](mailto: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](mailto: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](mailto:dan.rusu@btrl.ro)  
T: (+4) 0371 525 065  
M: (+4) 0757 080 536

**Irina Răilean** / Analist Financiar Senior [irina.railean@btrl.ro](mailto:irina.railean@btrl.ro)  
T: (+4) 0374 778 842

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

**Rareș Iclenzan** / Analist Financiar [rares.iclenzan@btrl.ro](mailto:rares.iclenzan@btrl.ro)  
T: (+4) 0374 778 841

**Roland Nagy** / Analist Financiar [roland.nagy@btrl.ro](mailto:roland.nagy@btrl.ro)  
T: (+4) 0374 694 815

### ANALIZA MACRO

**Andrei Rădulescu, PhD** / Director Analiză Macroeconomica  
[andrei.radulescu@btrl.ro](mailto:andrei.radulescu@btrl.ro)  
T: (+4) 0374 697 575  
M: (+4) 0754 035 080