

BT SPOT 3M19

FONDUL PROPRIETATEA <FP>

Sector: Fonduri

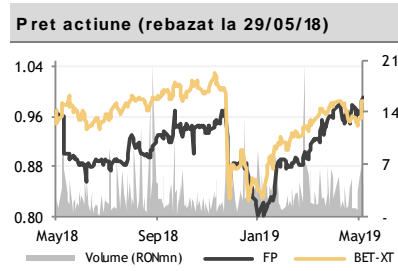
Descriere

Fondul Proprietatea este o societate de investitii de tip închis pe durata nelimitata, listata la BVB si administrata de Franklin Templeton Investment Management Ltd. UK Sucursala Bucuresti din Septembrie 2010. Fondul a fost înfiintat în 2005 de catre statul roman pentru despagubirea persoanelor expropriate în mod abuziv de regimul comunist român si care nu puteau fi despagubite în natura. Fondul are active totale de cca. 10.2 mRON, impartite în special în companii nelistate (cca. 69.6%) si participatii în actiuni listate la BVB (cca. 25.5%).

FP inclusa în indicii: BET, BET-FI, BET-TR, BET-XT, BET-XT-TR, BET-BK, BETPlus, ROTX.

Detalii de tranzactionare ¹					
Ultimul pret (la 29/05/19)			0.992 RON		
Volum zilnic mediu (LTM) ²			3.29 mRON		
Pret Min /Max (LTM) ³			0.800 RON /0.992 RON		
DoD	WoW	MoM	YTD	YoY	
+0.6%	+2.3%	+2.3%	+12.3%	+2.2%	
P/E		P/VUAN	Discount vs. VUAN		
6.73x		0.70x	30.1%		

Dividend /Distributie de numerar (RON) ⁴				
	FY15	FY16	FY17	FY18
Distributie	0.05	0.10	0.07	0.09
%Distribuit	n/a	n/a	90.2%	93.3%
Randament	6.4%	12.1%	7.6%	9.1%



Sursa: BVB, EquityRT

Detalii actiune (la 29/05/19)	
Capitalizare	9,029,147,560 RON
Capitalizare	1,896,600,828 EUR
Numar de actiuni	9,101,963,266
Valoarea nominala	0.52 RON

Date financiare (miiRON) - Individuale

Cumulat	3M 17	3M 18	6M 18	9M 18	FY18	3M 19	YoY
Bilan							
Active totale	10,720,745	9,884,028	9,885,278	9,933,866	9,863,796	10,205,088	3.2%
Datorii totale	89,950	45,177	104,244	38,411	35,350	34,274	-24.1%
Capitaluri proprii	10,630,795	9,838,850	9,781,035	9,895,455	9,828,446	10,170,814	3.4%
Cont de profit si pierdere							
Venituri operationale	24,472	2,452	54,1795	586,580	789,723	37,118	144%
Castiguri din investitii	298,695	309,193	296,271	427,415	229,158	392,184	26.8%
Cheltuieli totale	39,983	18,069	39,786	55,375	73,625	14,875	-17.7%
Profit brut	283,183	293,576	798,280	958,619	945,256	414,427	412%
Profit net	293,022	293,576	789,828	950,168	935,092	414,427	412%

Trimestrial

	1Q 17	1Q 18	2Q 18	3Q 18	4Q 18	1Q 19	YoY
Cont de profit si pierdere							
Venituri operationale	24,472	2,452	539,344	44,784	203,144	37,118	144.0%
Castiguri din investitii	298,695	309,193	-12,922	131,144	-198,257	392,184	26.8%
Cheltuieli totale	39,983	18,069	21,718	15,589	18,250	14,875	-17.7%
Profit brut	283,183	293,576	504,704	160,339	-13,364	414,427	412%
Profit net	293,022	293,576	496,253	160,339	-15,076	414,427	412%

Informatii operationale (miiRON)

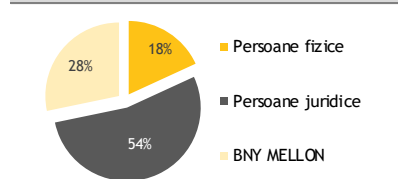
	3M 17	3M 18	6M 18	9M 18	FY18	3M 19	YoY
Activ net	10,686,390	9,838,973	9,781,153	9,895,659	10,219,444	10,171,031	3.4%
Actiuni cotate	2,859,138	2,708,493	2,554,596	2,702,910	2,322,863	2,590,371	-4.4%
Actiuni necotate	7,546,147	6,841,241	6,848,329	6,830,628	7,405,575	7,084,571	3.6%
Titluri de stat	149,080	13,318	36,448	147,293	181,249	66,432	398.8%
Obligatiuni guvernamentale	79,252	0	36,453	147,336	131,613	66,441	n/a
Certificate de trezorerie	69,856	13,318	0	0	49,636	0	-100.0%
Depozite bancare	163,130	292,425	68,729	213,234	187,116	376,360	28.7%

Indicatori cheie

	3M 17	3M 18	6M 18	9M 18	FY18	3M 19	YoY
VUAN _(RON)	1.19	1.33	1.33	1.35	1.41	1.42	6.9%
Discount (vs. VUAN)	40.9%	38.4%	37.3%	36.7%	36.5%	36.7%	-17pp
RONAV	12.4%	13.1%	14.0%	13.5%	9.2%	10.4%	-2.7pp
EPS _{LTM (RON)}	0.15	0.17	0.19	0.18	0.13	0.15	-15.4%
ROaE ⁷	12.0%	12.6%	13.5%	13.0%	9.1%	10.6%	-2.1pp

Sursa: Companie, StockGround, BTCP

Structura actiionariatului ⁵



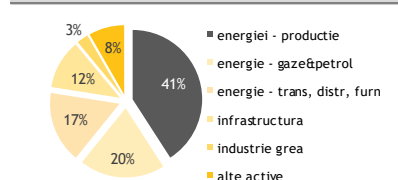
Sursa: BVB

Top 10 detineri (%VAN), 31/03/2019

Nume	Simbol	%VAN
Hydroelectrica	-	38.9%
OM V Petrom	SNP	19.9%
CN Aeroporturi	-	8.5%
Enel Distributie Banat	-	4.6%
Engie Romania	-	4.4%
Enel Distributie Muntenia	-	3.8%
Enel Distributie Dobrogea	-	2.8%
S.N. a Sarai	-	2.5%
Admin. Porturilor Maritime	-	2.4%
Nuclearelectrica	SNN	2.0%

Sursa: Companie

Portofoliul pe sectoare, 31/03/2019



Companii comparabile (Ultimele date)

	P/E	P/VUAN
FP [RO]	6.73x	0.70x
SIF1[RO]	13.52x	0.45x
SIF2 [RO]	23.54x	0.67x
SIF3 [RO]	7.15x	0.52x
SIF4 [RO]	24.59x	0.37x
SIF5 [RO]	11.36x	0.60x

Sursa: Reuters, BT EquityResearch

BT SPOT 3M19

SIF Banat-Crisana <SIF1>

Sector: Fonduri

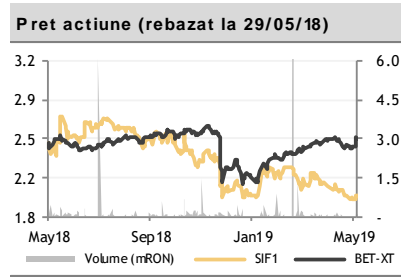
Descriere

SIF Banat - Crisana este o societate de investitii de tip inchis autoadministrata si autorizata de ASF si este listata din 1 noiembrie 1999 pe piata reglementata a BVB. Fondul are un capital social de cca. 52 mRON si active totale de 2.5 mRON (cf. ultimelor raportari). SIF-ul are o expunere majora, pe portofoliul detinut, pe sectorul financiar-bancar cu o pondere de cca. 57% (cf. raport la 2018). Dupa componenta portofoliului de actiuni, societatile listate ocupa o pondere de 89%, iar cele nelistate o pondere de 11% (cf. raport la 2018).

SIF1 inclusa in indicii: BET-FI, BET-XT, BET-XT-TR, BET-BK.

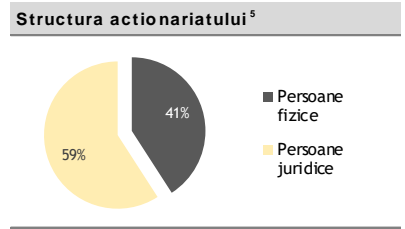
Detalii de tranzactionare ¹				
Ultimul pret (la 29/05/19)		2.000 RON		
Volum zilnic mediu (LTM) ²		0.22 mRON		
Pret Min /Max (LTM) ³		1955 RON /2.700 RON		
DoD	WoW	MoM	YTD	YoY
+0.8%	+15%	-3.4%	-2.0%	-19.0%
P/E		P/VUAN	Discount vs. VUAN	
13.52x		0.45x	55.0%	

Dividend (RON) ⁴				
	FY15	FY16	FY17	FY18
DPS (brut)	n/a	n/a	n/a	n/a
%Distribuit	n/a	n/a	n/a	n/a
Randament	n/a	n/a	n/a	n/a



Detalii actiune (la 29/05/19)	
Capitalizare	1,034,921,448 RON
Capitalizare	217,388,503 EUR
Numar de actiuni	517,460,724
Valoarea nominala	0.10 RON

Date financiare (miiRON) - Individuale							
Cumulat	3M 17	3M 18	6M 18	9M 18	FY18	3M 19	Yo Y
Bilant							
Active totale	2,113,715	2,709,176	2,573,260	2,612,074	2,452,943	2,542,521	-6.2%
Datorii totale	154,240	224,127	174,494	176,471	131,523	142,808	-36.3%
Capitaluri proprii	1,959,475	2,485,049	2,398,766	2,435,603	2,321,421	2,399,713	-3.4%
Cont de profit si pierdere							
Venituri operationale	8,753	8,922	80,795	101,273	114,877	15,204	70.4%
Castiguri din investitii	-56	2,103	-20,661	-20,240	-16,054	-3,455	n/a
Cheltuieli totale	3,295	3,491	7,826	12,070	17,931	4,329	24.0%
Profit brut	5,402	7,535	52,308	68,963	80,892	7,420	-15%
Profit net	5,396	7,265	50,790	65,456	77,186	6,632	-8.7%



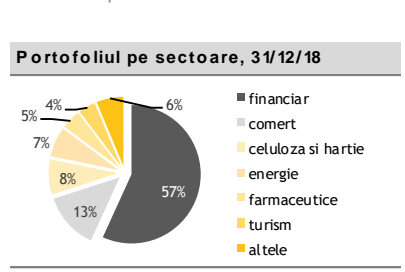
Trimestrial							
	1Q17	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	Yo Y
Cont de profit si pierdere							
Venituri operationale	8,753	8,922	71,873	20,478	13,603	15,204	70.4%
Castiguri din investitii	-56	2,103	-22,765	421	4,186	-3,455	n/a
Cheltuieli totale	3,295	3,491	4,335	4,245	5,860	4,329	24.0%
Profit brut	5,402	7,535	44,773	16,655	11,929	7,420	-15%
Profit net	5,396	7,265	43,526	14,665	11,731	6,632	-8.7%

Top 10 detineri (%VAN), 31/03/19

Nume	Simbol	%VAN
Banca Transilvania	TLV	19.6%
Erste Group Bank	EBS	9.8%
BRD Soc Gen	BRD	7.7%
SIF Imobiliare	SIFI	6.9%
Vrancart	VNC	5.5%
Biofarm	BIO	3.2%
SIF Moldova	SIF2	2.7%
Romgaz	SNG	2.2%
Conpet	COTE	1.9%
SIF Hoteluri	CAOR	1.9%

Sursa: Companie

Informatii operationale (miiRON)							
	3M 17	3M 18	6M 18	9M 18	FY18	3M 19	Yo Y
Activ net	2,114,129	2,764,335	2,382,195	2,679,532	2,228,169	2,301,685	-16.7%
Actiuni cotate	1,615,044	2,060,577	1,650,975	1,949,631	1,507,592	1,504,522	-27.0%
Actiuni necotate	163,562	166,290	153,541	168,173	207,399	189,812	14.1%
Titluri de stat	51,532	48,829	35,953	36,214	0	0	-100.0%
Titluri AOPC/OPCVM	212,987	438,037	407,325	372,109	405,053	391,006	-10.7%
Obligatiuni	43,170	48,502	48,560	48,618	48,655	12,1039	149.6%
Depozite bancare	18,101	2,414	57,990	79,223	21,544	48,541	1910.6%



Indicatori cheie							
	3M 17	3M 18	6M 18	9M 18	FY18	3M 19	Yo Y
VUAN (RON)	4.08	5.34	4.60	5.18	4.31	4.45	-16.7%
Discount (vs. VUAN)	59.2%	55.2%	44.5%	48.7%	39.6%	45.8%	-9.4pp
RONAV	10%	1%	4.3%	3.3%	3.5%	12%	0.1pp
EPS LTM (RON)	0.16	0.14	0.17	0.15	0.15	0.15	7.2%
ROaE ⁷	4.4%	3.2%	3.8%	3.5%	3.3%	3.1%	-2.5%

Sursa: Companie, StockGround, BTCP

Companii comparabile (Ultimele date)		
	P/E	P/VUAN
SIF1[RO]	13.52x	0.45x
FP [RO]	6.73x	0.70x
SIF2 [RO]	23.54x	0.67x
SIF3 [RO]	7.15x	0.52x
SIF4 [RO]	24.59x	0.37x
SIF5 [RO]	11.36x	0.60x

Sursa: Reuters, BTCP Research

BT SPOT 3M19

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 1960 mRON (cf. ultimelor raportari). Sectoarele principale in structura portofoliului, raportat la valoarea totala a activelor, sunt cel financiar-bancar (TLV 40%) si energetic. Dupa componenta, societatile listate ocupa o pondere de 73.8%, iar cele nelistate o pondere de 10.6%.

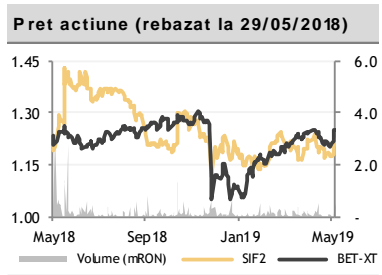
SIF2 inclusa in indicii: BET-FI, BET-XT, BET-XT-TR, BET-BK.

Detalii de tranzactionare ¹

Ultimul pret (la 29/05/19)	1225 RON			
Volum zilnic mediu (LTM) ²	0.182 RON			
Pret Min/Max (LTM) ³	114 RON / 1428 RON			
DoD	WoW	MoM	YTD	YoY
+2.1%	+3.8%	+0.4%	+1.4%	-0.7%
P/E	P/VUAN	Discount vs. VUAN		
23.54x	0.67x	33.3%		

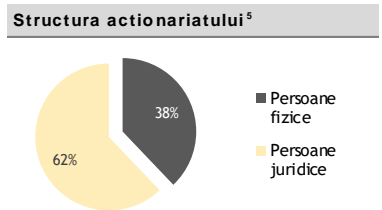
Dividend (RON) ⁴

	FY 15	FY 16	FY 17	FY 18
DPS (brut)	0.04	0.04	0.05	0.03
% Distribuít	46.1%	36.5%	30.3%	60.3%
Randament	5.9%	5.2%	3.6%	2.5%



Detalii actiune (la 29/05/2019)

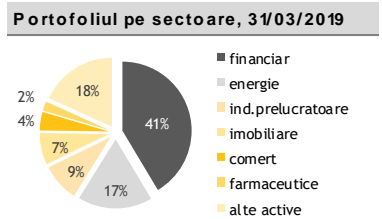
Capitalizare	1241,144,491RON
Capitalizare	260,706,302 EUR
Numar de actiuni	1,013,179,176
Valoarea nominala	0.1RON



Top 10 detineri (%VAN), 31/03/2019

Nume	Simbol	%VAN
Banca Transilvania	TLV	40.0%
OMV Petrom	SNP	7.6%
Aerostar	ARS	6.3%
Romgaz	SNG	5.8%
Transgaz	TGN	5.3%
Professional Imo Partr	PPLI	3.8%
Tesatoriile Reunite	-	3.4%
Biofarm	BIO	2.3%
SIF Banat Crisana	SIF1	2.1%
Stratulesti Lac Alfa	-	2.1%

Sursa: Companie



Companii comparabile (Ultimele date)

	P/E	P/VUAN
SIF2 [RO]	23.54x	0.67x
FP [RO]	6.73x	0.70x
SIF1 [RO]	13.52x	0.45x
SIF3 [RO]	7.15x	0.52x
SIF4 [RO]	24.59x	0.37x
SIF5 [RO]	11.36x	0.60x

Sursa: Reuters, BTCP Research

Date financiare (miiRON) - Individuale

Cumulat	3M 17	3M 18	6M 18	9M 18	FY 18	3M 19	YoY
Bilan							
Active totale	1,866,059	2,083,239	2,023,863	2,085,449	1,886,306	1,960,414	-5.9%
Datorii totale	139,663	166,204	180,590	190,377	136,827	145,843	-2.3%
Capitaluri proprii	1,726,396	1,917,035	1,843,273	1,895,071	1,749,479	1,814,572	-5.3%
Cont de profit si pierdere							
Venituri operationale	663	886	73,979	95,859	104,750	2,953	233.2%
Castiguri din investitii	14,661	5,923	-3,082	-9,545	-15,944	4,773	-10.4%
Cheltuieli totale	5,475	6,002	12,181	18,188	33,673	5,335	-11.1%
Profit brut	9,850	807	58,717	68,127	55,133	2,392	196.3%
Profit net	8,301	285	53,660	62,074	50,160	1,695	494.3%

Trimestrial

	1Q17	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	YoY
Cont de profit si pierdere							
Venituri operationale	663	886	73,093	21,880	8,891	2,953	233.2%
Castiguri din investitii	14,661	5,923	-9,005	-6,463	-6,399	4,773	-10.4%
Cheltuieli totale	5,475	6,002	6,178	6,008	15,485	5,335	-11.1%
Profit brut	9,850	807	57,909	9,410	-12,994	2,392	196.3%
Profit net	8,301	285	53,375	8,414	-11,914	1,695	494.3%

Informatii operationale (miiRON)

	3M 17	3M 18	6M 18	9M 18	FY 18	3M 19	YoY
Activ net	1,717,740	1,927,583	1,843,859	1,892,268	1,725,332	1,820,615	-5.5%
Actiuni cotate	1,303,757	1,527,217	1,402,607	1,473,574	1,262,350	1,373,436	-10.1%
Actiuni necotate	205,936	14,534	185,258	172,598	205,164	207,415	46.5%
Titluri de stat	0	0	0	0	0	0	n/a
Titluri AOPC/OPCVM	200,351	286,028	262,185	253,004	273,865	283,757	-0.8%
Obligatiuni	9,820	7,702	7,818	7,707	7,822	7,861	2.1%
Depozite bancare	107,719	96,102	88,708	146,024	74,485	61,191	-36.3%

Indicatori cheie

	3M 17	3M 18	6M 18	9M 18	FY 18	3M 19	YoY
VUAN (RON)	168	193	184	191	174	184	-5.0%
Discount (vs. VUAN)	59.6%	42.6%	33.5%	32.0%	25.6%	33.3%	-9.3pp
RONAV	6.2%	8.1%	7.9%	5.0%	2.9%	2.8%	-5.3pp
EPS LTM (RON)	0.10	0.16	0.15	0.10	0.05	0.05	-66.9%
ROaE ⁷	6.8%	8.6%	8.3%	5.2%	2.9%	2.8%	-5.8pp

Sursa: Companie, StockGround, BTCP

BT SPOT 3M19

SIF TRANSILVANIA <SIF3>

Sector: Fonduri

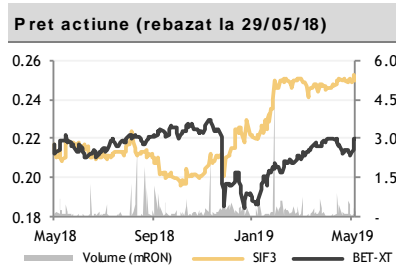
Descriere

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 (27%).

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

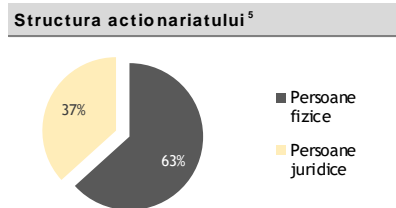
Detalii de tranzactionare ¹				
Ultimul pret (la 29/05/19)		0.250 RON		
Volum zilnic mediu (LTM) ²		0.24 mRON		
Pret Min /Max (LTM) ³		0.196 RON /0.253 RON		
DoD	WoW	MoM	YTD	YoY
-12%	-0.4%	+16%	+16.3%	+15.2%
P/E		P/VUAN	Discount vs. VUAN	
7.15x		0.52x	47.9%	

Dividend (RON) ⁴				
	FY15	FY16	FY17	FY18
DPS (brut)	0.03	0.02	0.01	0.01
%Distribuit	36.5%	63.5%	34.0%	39.3%
Randament	10.1%	7.9%	4.4%	4.8%



Sursa: BVB, EquityRT

Detalii actiune (la 29/05/19)	
Capitalizare	546,071,666 RON
Capitalizare	114,704,070 EUR
Numar de actiuni	2,184,286,664
Valoarea nominala	0.10 RON

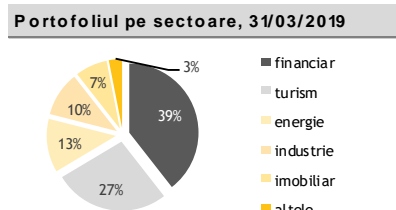


Sursa: BVB

Top 10 detineri (%VAN), 31/03/2019

Nume	Simbol	%VAN
BRD GSG	BRD	29.3%
Turism Felix	TUFE	8.8%
Romgaz	SNG	6.1%
Aro Palace	ARO	6.0%
OM V Petrom	SNP	4.6%
THR Marea Neagra	EFO	3.9%
Fondul Proprietatea	FP	3.5%
Feper	FEP	3.0%
Cristiana	-	2.3%
Comcm Constanta	CMCM	2.0%

Sursa: Companie



Companii comparabile (Ultimele date)

	P/E	P/VUAN
SIF3 [RO]	7.15x	0.52x
FP [RO]	6.73x	0.70x
SIF1[RO]	13.52x	0.45x
SIF2 [RO]	23.54x	0.67x
SIF4 [RO]	24.59x	0.37x
SIF5 [RO]	11.36x	0.60x

Sursa: Reuters, BTCP Research

Date financiare (miiRON) - Individuale

Cumulat	3M 17	3M 18	6M 18	9M 18	FY18	3M 19	Yo Y
Bilant							
Active totale	104,671	114,930	1,100,111	1,116,469	1,043,282	1,110,402	-0.4%
Datorii totale	70,094	86,275	98,940	91,044	74,295	80,575	-6.6%
Capitaluri proprii	944,578	1,028,654	1,001,171	1,025,425	968,988	1,029,827	0.1%
Cont de profit si pierdere							
Venituri operationale	3,106	957	48,230	66,507	73,152	493	-48.5%
Castiguri din investitii	5,839	11,942	7,396	11,532	19,053	24,883	108.4%
Cheltuieli totale	4,249	4,619	9,759	13,966	28,200	4,674	12%
Profit brut	4,697	8,280	45,867	64,073	64,005	20,702	150.0%
Profit net	3,156	8,081	45,470	63,478	64,005	19,650	143.1%

Trimestrial	1Q 17	1Q 18	2Q 18	3Q 18	4Q 18	1Q 19	Yo Y
Cont de profit si pierdere							
Venituri operationale	3,106	957	47,273	18,277	6,645	493	-48.5%
Castiguri din investitii	5,839	11,942	-4,546	4,136	7,520	24,883	108.4%
Cheltuieli totale	4,249	4,619	5,140	4,207	14,234	4,674	12%
Profit brut	4,697	8,280	37,587	18,206	-68	20,702	150.0%
Profit net	3,156	8,081	37,389	18,008	527	19,650	143.1%

Informatii operationale (miiRON)

	3M 17	3M 18	6M 18	9M 18	FY18	3M 19	Yo Y
Activ net	944,578	1,028,654	1,001,168	1,025,419	975,988	1,036,825	0.8%
Actiuni cotate	814,948	962,549	994,777	930,772	866,239	872,523	-9.4%
Actiuni necotate	75,341	75,960	75,300	73,294	73,079	73,648	-3.0%
Titluri de stat	0	0	0	0	0	0	n/a
Titluri AOPC/OPCVM	52,643	65,060	62,124	60,724	73,730	73,720	13.3%
Obligatiuni	21,906	16,253	11,004	11,133	10,107	10,255	-36.9%
Depozite bancare	15,589	20,978	56,327	45,559	20,921	18,502	-118%

Indicatori cheie

	3M 17	3M 18	6M 18	9M 18	FY18	3M 19	Yo Y
VUAN _(RON)	0.43	0.47	0.46	0.47	0.45	0.48	16%
Discount (vs. VUAN)	50.8%	51.6%	51.2%	53.8%	53.2%	55.7%	4.1pp
RONAV	7.5%	6.7%	6.8%	6.8%	6.6%	7.3%	0.6pp
EPS _{LTM (RON)}	0.03	0.03	0.03	0.03	0.03	0.03	10.2%
ROaE ⁷	7.8%	7.0%	7.0%	7.1%	6.6%	7.3%	4.7%

Sursa: Companie, StockGround, BTCP

BT SPOT 3M19

SIF MUNTENIA <SIF4>

Sector: Fonduri

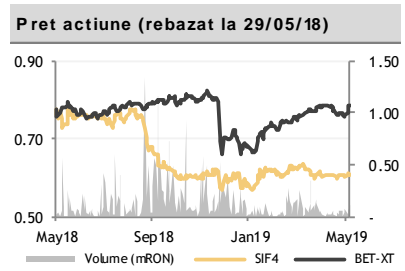
Descriere

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 29/05/19)		0.608 RON		
Volum zilnic mediu (LTM) ²		0.13 mRON		
Pret Min /Max (LTM) ³		0.570 RON /0.784 RON		
DoD	WoW	MoM	YTD	YoY
-0.7%	+0.3%	+0.7%	+1.7%	-21.6%
P/E		P/VUAN	Discount vs. VUAN	
24.59x		0.37x	63.4%	

Dividend (RON) ⁴				
	FY15	FY16	FY17	FY18
DPS (brut)	0.04	0.04	0.03	n/a
%Distribuit	56.9%	64.1%	54.9%	n/a
Randament	6.6%	5.6%	4.0%	n/a



Detalii actiune (la 29/05/19)	
Capitalizare	490,678,201 RON
Capitalizare	103,068,499 EUR
Numar de actiuni	807,036,515
Valoarea nominala	0.10 RON

Date financiare (miiRON) - Individuale							
Cumulat	3M 17	3M 18	6M 18	9M 18	FY18	3M 19	YoY
Bilant							
Active totale	1,187,093	1,376,551	1,353,872	1,369,565	1,345,678	1,401,107	18%
Datorii totale	108,859	98,507	113,408	100,030	90,524	94,209	-4.4%
Capitaluri proprii	1,078,235	1,278,043	1,240,464	1,269,534	1,255,154	1,306,898	2.3%

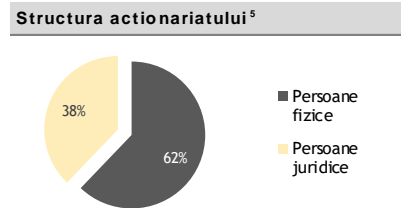
Cont de profit si pierdere							
Venituri operationale	336	495	35,051	52,920	58,528	864	74.7%
Castiguri din investitii	10,343	13,442	13,329	2,433	-22,146	4,518	-66.4%
Cheltuieli totale	4,776	3,954	9,162	14,042	9,232	4,932	24.7%
Profit brut	5,903	9,983	39,218	41,311	27,149	451	-95.5%
Profit net	5,607	2,780	34,095	35,858	22,799	-64	n/a

Trimestrial							
	1Q17	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	YoY
Cont de profit si pierdere							
Venituri operationale	336	495	34,556	17,869	5,608	864	74.7%
Castig/Pierdere investitii	10,343	13,442	-113	-10,895	-24,579	4,518	-66.4%
Cheltuieli totale	4,776	3,954	5,208	4,880	-4,809	4,932	24.7%
Profit brut	5,903	9,983	29,235	2,093	-14,162	451	-95.5%
Profit net	5,607	2,780	31,315	1,764	-13,059	-64	n/a

Informatii operationale (miiRON)							
	3M 17	3M 18	6M 18	9M 18	FY18	3M 19	YoY
Activ net	1,222,690	1,446,553	1,428,148	1,391,769	1,257,620	1,338,983	-7.4%
Actiuni cotate	888,010	1,072,961	1,056,682	1,016,452	847,313	950,603	-11.4%
Actiuni necotate	173,489	166,839	181,522	187,596	193,559	182,025	9.1%
Titluri de stat	0	0	0	0	0	0	n/a
Titluri AOPC/OPCVM	125,750	182,337	172,798	165,286	175,857	168,493	-7.6%
Obligatiuni	49,073	84,669	84,400	88,907	89,252	91,365	7.9%
Depozite bancare	61,113	16,111	23,650	8,243	29,370	27,141	68.5%

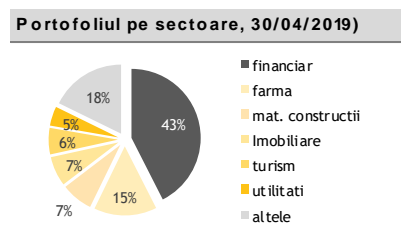
Indicatori cheie							
	3M 17	3M 18	6M 18	9M 18	FY18	3M 19	YoY
VUAN (RON)	152	179	177	172	156	166	-7.4%
Discount (vs. VUAN)	63.1%	53.8%	52.3%	52.3%	51.7%	59.4%	5.5pp
RONAV	5.5%	3.3%	5.0%	3.4%	1.8%	1.5%	-1.8pp
EPS LTM (RON)	0.08	0.06	0.09	0.06	0.03	0.02	-58.6%
ROaE ⁷	6.7%	4.1%	6.1%	3.9%	1.9%	1.5%	-62.2%

Sursa: Companie, StockGround, BTCP



Top 10 detineri (%VAN), 30/04/2019		
Nume	Simbol	%VAN
Banca Transilvania	TLV	20.9%
Biofarm	BIO	11.9%
BRD GSG	BRD	5.6%
SIF Banat-Crisana	SIF1	3.9%
CICO Bucuresti	CICO	3.3%
Firos	-	3.3%
Romgaz	SNG	3.0%
SIF Oltenia	SIF5	2.7%
Muntenia Medical Comp.	-	2.4%
Sticloval	STOZ	2.2%

Sursa: Companie



Companii comparabile (Ultimele date)		
	P/E	P/VUAN
SIF4 [RO]	24.59x	0.37x
FP [RO]	6.73x	0.70x
SIF1 [RO]	13.52x	0.45x
SIF2 [RO]	23.54x	0.67x
SIF3 [RO]	7.15x	0.52x
SIF5 [RO]	11.36x	0.60x

Sursa: Companie, BTCP Research

BT SPOT 3M19

SIF OLTENIA <SIF5>

Sector: Fonduri

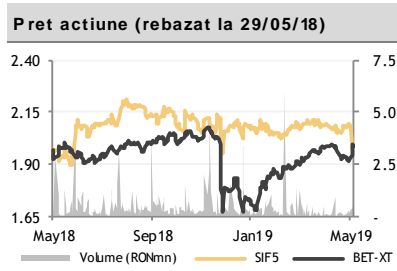
Descriere

SIF Oltenia este o societate de investitii de tip inchis autoadministrata si este listata din 1 noiembrie 1999 pe piata reglementata a BVB. Fondul are un capital social de cca. 58 mRON si active totale de cca. 2.0 mdRON (cf. ultimelor raportari). In portofoliul detinut de SIF5 ponderea semnificativa este detinuta de sectorul financiar-bancar (42.8% conform raportului lunar).

SIF5 inclusa in indicii: BET-FI, BET-XT, BET-XT-TR, BET-BK.

Detalii de tranzactionare ¹

Ultimul pret (la 29/05/19)	1975 RON
Volum zilnic mediu (LTM) ²	0.53 mRON
Pret Min /Max (LTM) ³	1896 RON /2.215 RON
DoD	-0.5%
WoW	-6.0%
MoM	-6.0%
YTD	-5.3%
YoY	+0.5%
P/E	11.36x
P/VUAN	0.60x
Discount vs. VUAN	40.2%



Dividend (RON) ⁴

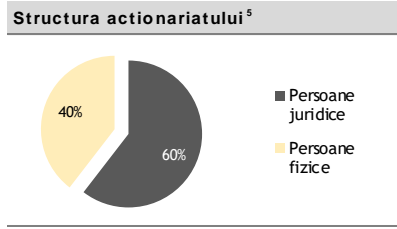
	FY15	FY16	FY17	FY18
DPS (brut)	0.130	0.090	0.070	0.150
%Distribuit	57.0%	51.6%	54.7%	87.3%
Randament	8.2%	5.3%	n/a	n/a

Detalii actiune (la 29/05/19)

Capitalizare	1,145,827,285 RON
Capitalizare	240,684,623 EUR
Numar de actiuni	580,165,714
Valoarea nominala	0.10 RON

Date financiare (miiRON) - Individuale

Cumulat	3M 17	3M 18	6M 18	9M 18	FY18	3M 19	YoY
Bilant							
Active totale	1780,355	1830,692	1888,781	2,147,264	1,982,611	1,959,705	7.0%
Datorii totale	211,488	207,664	246,101	273,443	222,492	140,995	-32.1%
Capitaluri proprii	1,568,868	1,623,028	1,642,679	1,873,820	1,760,120	1,818,710	2.1%
Cont de profit si pierdere							
Venituri operationale	725	2,291	75,275	102,726	118,641	4,485	95.7%
Castiguri din investitii	3,568	3,413	4,460	220	-1,043	6,607	93.6%
Cheltuieli totale	2,650	2,410	5,119	7,666	16,213	2,601	7.9%
Profit brut	1,644	3,294	74,616	95,281	101,386	8,491	157.8%
Profit net	1,528	2,950	70,377	88,253	96,260	7,514	154.7%



Trimestrial	1Q17	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	YoY
Cont de profit si pierdere							
Venituri operationale	725	2,291	72,984	27,451	15,915	4,485	95.7%
Castiguri din investitii	3,568	3,413	1,048	-4,240	-1,263	6,607	93.6%
Cheltuieli totale	2,650	2,410	2,710	2,546	8,547	2,601	7.9%
Profit brut	1,644	3,294	71,322	20,664	6,105	8,491	157.8%
Profit net	1,528	2,950	67,428	17,875	8,007	7,514	154.7%

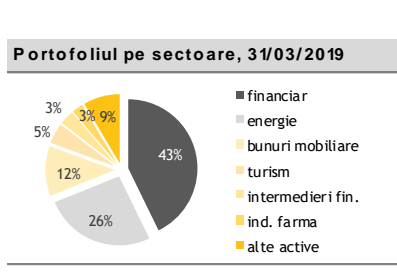
Top 10 detineri (%VAN), 31/03/2019

Nume	Simbol	%AT
Banca Transilvania	TLV	21.1%
BRD GSG	BRD	18.8%
OMV Petrom	SNP	13.2%
Mercur	-	6.8%
Transgaz	TGN	4.2%
Romgaz	SNG	3.0%
Transelectrica	TEL	2.9%
Antibiotice	ATB	2.5%
Argus Constanta	UARG	2.3%
Electrica	EL	2.2%

Sursa: Companie

Informatii operationale (miiRON)

	3M 17	3M 18	6M 18	9M 18	FY18	3M 19	YoY
Activ net	1,729,465	1,781,482	1,799,764	2,070,182	1,838,322	1,916,097	7.6%
Actiuni cotate	1,188,350	1,195,236	1,161,520	1,267,810	1,319,404	1,753,421	46.7%
Actiuni necotate	570,953	614,604	641,973	811,223	159,053	161,937	-73.7%
Titluri de stat	0	0	0	0	0	0	n/a
Titluri AOPC/OPCVM	2,642	2,970	2,908	2,996	2,733	2,922	-16%
Obligatiuni	0	0	0	0	0	0	n/a
Depozite bancare	6,182	698	46,112	48,080	554	12,676	1716.7%



Indicatori cheie

	3M 17	3M 18	6M 18	9M 18	FY18	3M 19	YoY
VUAN (RON)	2.98	3.07	3.10	3.57	3.17	3.30	7.6%
Discount (vs. VUAN)	56.4%	42.4%	40.0%	45.9%	38.3%	42.1%	-0.2pp
RONAV	5.4%	4.3%	5.9%	5.4%	5.2%	5.3%	1.0pp
EPS LTM (RON)	0.16	0.13	0.18	0.19	0.17	0.17	33.1%
ROaE ⁷	6.4%	4.7%	6.6%	6.6%	5.7%	5.9%	23.5%

Companii comparabile (Ultimele date)

	P/E	P/VUAN
SIF5 [RO]	11.36x	0.60x
FP [RO]	6.73x	0.70x
SIF1 [RO]	13.52x	0.45x
SIF2 [RO]	23.54x	0.67x
SIF3 [RO]	7.15x	0.52x
SIF4 [RO]	24.59x	0.37x

Sursa: Companie, StockGround, BTCP

Sursa: Reuters, BTCP Research

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

RESEARCH TEAM

BTCP EQUITY RESEARCH

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

BT MACRO RESEARCH

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