

# Rezultate financiare preliminare 2016

## BVB – Bursa de Valori București

Profit net anual de 7,87 milioane de lei, cu 19,27% mai mare decât în 2015

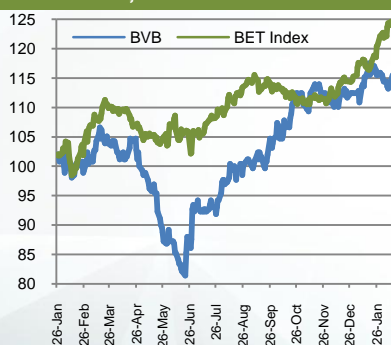
### Situația contului de profit și pierdere

#### Informații cheie

Simbol Bloomberg	BVB RO
Preț Piață (RON)-13.02.2017	29.8000
Maxim 52 sapt.(RON)	30.4000
Minim 52 sapt. (RON)	20.6000
Variație % YTD	2.76%
Capitalizare (Mil. RON)	228.69
Număr acțiuni (Mil.)	7.674

Sursa: BVB, Bloomberg, 14 februarie 2017

#### Evoluția 1Y - BVB vs. BET

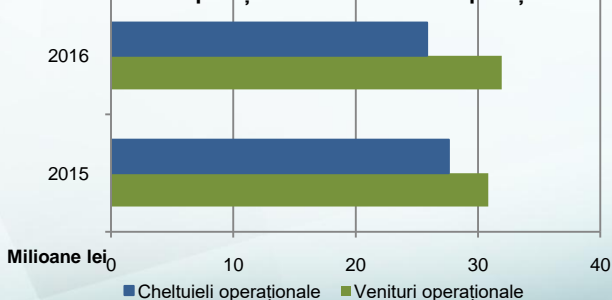


Sursa: Bloomberg, 14 februarie 2017

Coeficientul de corelație între evoluția indicelui BET și evoluția prețului acțiunilor BVB, pe o perioadă de un an este de 0,69 așadar avem de a face cu o corelație înaltă între cele două evoluții.

- Veniturile operaționale ale BVB au scăzut în cel de-al patrulea trimestru cu 5,54% față de nivelul lor de la sfârșitul trimestrului trei al anului precedent, ajungând astfel la 8,63 milioane de lei. Comparativ cu același trimestru al anului 2015, veniturile operaționale au crescut cu 1,8% în T4 2016, iar raportat la evoluția anuală a acestora, avem de a face cu o creștere cu 3,55% în 2016 față de 2015. Principalul factor determinant al evoluției din trimestrul al patrulea, așa cum se arată în raportul preliminar al BVB, a fost performanța mai bună a segmentului de tranzacționare.
- Veniturile operaționale înregistrate în 2016 (31,93 milioane de lei) au reprezentat 167,67% din nivelul lor bugetat pentru întregul an 2016 (19,043 milioane de lei), așadar acesta a fost depășit.
- Cheltuielile operaționale ale BVB au scăzut cu 6,37% în 2016 față de cele înregistrate în 2015, iar raportat la perioade trimestriale, avem de a face cu o creștere a acestora cu 7,61% în T4 2016 față de T3 2016 respectiv cu o scădere cu 11,59% în T4 2016 față de T4 2015. Cheltuielile operaționale au ajuns la finalul anului precedent la 25,86 milioane de lei, ca urmare a eficientizării activităților de promovare și marketing în sensul reducerii costurilor generate. Cheltuielile cu personalul și indemnizațiile Consiliului de Administrație au înregistrat însă o creștere cu 2,57% în 2016 raportat la 2015, respectiv o creștere cu 16,22% în T4 2016 față de T3 2016.
- Cheltuielile operaționale ale BVB la finalul anului 2016 (25,86 milioane de lei) au reprezentat 165,88% din nivelul lor bugetat pentru întregul an (15,58 milioane de lei), așadar nivelul acestora a fost cu mult depășit în 2016.
- Profitul operațional al BVB a ajuns la 6,073 milioane de lei la finalul lui 2016, cu 88,65% mai mare față de cel înregistrat în 2015. În T4 al ultimului an, profitul operațional s-a situat la 1,93 milioane de lei, cu 33,74% mai mic decât cel din trimestrul anterior (2,9 milioane de lei).
- Profitul operațional a ajuns la sfârșitul anului (6,073 milioane de lei) la 175,67% din valoarea bugetată pentru anul 2016 (3,45 milioane de lei).

#### Venituri operaționale vs cheltuieli operaționale



Sursa: Prelucrări Brk Financial Group, Situații financiare BVB

#### Date și previziuni Bloomberg

Preț țintă 12 luni (RON)	<b>29.08</b>
Ultimul preț (RON) 13.02.2017	29.8
Potential de depreciere (RON)	-2.42%
EPS	1.55
P/BV	2.27
PER	22.38
DIVY	2.92
Dividend (2015)	0.8687
<i>Sursa: BVB, Bloomberg, 14 februarie 2017</i>	

Previziunile Bloomberg pentru următoarele 12 luni pentru acțiunile BVB mizează pe un preț de 29,08 lei/acțiune, cu 2,42% mai mic decât prețul din piață (13 februarie 2017). De menționat este faptul că în ultimele luni, prețul target înaintat de Bloomberg pentru acțiunile BVB a fost de mai multe ori revizuit în jos.

- În ceea ce privește veniturile financiare ale BVB, acestea au ajuns la 3,6 milioane de lei la finalul anului 2016, cu 30,51% mai puțin față de 2015. În trimestrul 4 al anului precedent, veniturile financiare au scăzut substanțial (cu 20,40%) față de cel de-al treilea trimestru al anului, aceasta datorită câștigurilor din diferențele de curs valutar (0,57 milioane de lei în 2016) mult inferioare anului 2015 (1,8 milioane lei). Cheltuielile financiare la sfârșitul anului s-au ridicat la 0,55 milioane de lei.
- Veniturile financiare nete la finalul anului s-au ridicat la 3,086 milioane de lei, cu 34,90% mai mici decât în 2015.
- Profitul net al perioadei a fost de 7,87 milioane de lei, cea mai mare parte a acestuia fiind realizată în ultimul trimestru al anului (3,58 milioane de lei), pe întreg anul acesta fiind cu 19,27% mai mare decât în 2015.
- Profit net total obținut până la sfârșitul anului reprezintă 145,83% din valoarea bugetată a acestuia pentru 2016 (5,4 milioane de lei).

#### Poziția financiară

- Valoarea totală a activelor BVB a scăzut cu 3,63% la finalul anului 2016 față de valoarea lor de la finalul anului 2015, pe fondul scăderii activelor curente cu 15,23% în această perioadă.
- Valoarea celei mai importante componente a activelor curente (numerar și echivalente de numerar) a înregistrat o scădere ușoară de 1,06% în această perioadă. Se remarcă însă scăderea 45,27% a valorii depozitelor bancare ale BVB în aceeași perioadă.
- Valoarea activelor imobilizate a crescut până la finalul lui 2016 cu 10,41% față de finalul anului 2015.
- Datoriile totale ale BVB sunt datorii pe termen scurt, iar valoarea acestora la finalul anului 2016 a fost de 64,935 milioane de lei, cea mai mare parte a acestora fiind reprezentată de datoriile comerciale.
- Nivelul provizioanelor a fost redus la 0.
- Capitalurile proprii s-au diminuat ușor cu 1,07% față de nivelul lor de la finele anului precedent, ajungând la 108,15 milioane de lei, aceasta datorită distribuirii dividendelor aferente anului 2015.

- În luna decembrie a anului trecut, acționarii BVB au decis în cadrul AGA fuziunea de principiu cu bursa de la Sibiu.

- În ipoteza unei rate de distribuții de 80% din profitul net pentru dividende, dividendul per acțiune pentru activitatea din 2016 ar trebui să fie de 0,82 lei/acțiune, așadar un randament al dividendului de 2,75% (la prețul din 13 februarie de 29,8 lei/acțiune). Dacă rata de distribuție va fi de 90%, atunci dividendul unitar ar fi de 0,9233 lei/acțiune, cu un randament atașat al acestora de 3,09%.

**Cluj-Napoca**  
**14 februarie 2017**

**Analist financiar:**  
**Dr. Ioana SECHEL**

***ioana.sechel@brkfinancialgroup.ro***

#### **DISCLAIMER**

BRK FINANCIAL GROUP considera ca cercetarea este un serviciu important oferit clientilor nostri. Departamentul de analiza al companiei emite recomandări care se bazează pe informații obținute de la/din surse de informare publică pe care le consideră de încredere, dar pentru a căror acuratețe și caracter complet nu ne asumăm responsabilitatea. Toate estimările și opiniile incluse în prezentul raport reprezintă judecata independentă a analiștilor la data publicării. Ne rezervăm dreptul de a modifica opiniile exprimate în acest raport în orice moment fără notificare prealabilă. În plus, ne rezervăm dreptul de a nu actualiza aceste informații sau să întrerupem furnizarea lor fără o notificare prealabilă.

Analizele realizate de dept. de analiza al BRK FINANCIAL GROUP au scop exclusiv informativ si nu constituie o oferta de vanzare, subsciere sau cumparare a vreunui instrument financiar prezentat. Autorii analizei atestă faptul că opiniile exprimate în analiză reflectă cu acuratețe propriile convingeri despre instrumentele financiare prezentate în analiză. Drepturile de autor pentru materialele prezentate in aceasta analiza, apartin BRK FINANCIAL GROUP SA.

Acest disclaimer este un rezumat. **Disclaimerul aferent analizelor emise de BRK FINANCIAL GROUP SA, se regaseste integral pe pagina de internet a societatii: [www.brkfinancialgroup.ro](http://www.brkfinancialgroup.ro).**

#### **Atestare analiști**

Autorii acestei analize atestă faptul că nu au fost remunerați direct sau indirect pentru a exprima opiniile si recomandările din acest document. De asemenea, autorii analizei atestă faptul că opiniile exprimate în analiză reflectă cu acuratețe propriile convingeri despre instrumentele financiare prezentate în analiză.

Autoritatea responsabilă pentru supravegherea SSIF BRK FINANCIAL GROUP SA este Autoritatea de Supraveghere Financiară (ASF – [www.asfomania.ro](http://www.asfomania.ro)). Această analiză este prezentată în conformitate cu Regulamentul nr. 15/2006 privind recomandările pentru investiții în instrumente financiare. Drepturile de autor ale tuturor materialelor prezentate în această analiză, cu excepția cazului în care se indică altfel, aparțin SSIF BRK FINANCIAL GROUP SA.

Niciun material sau conținut sau orice copie a acestora nu poate fi modificat, transmis, copiat sau distribuit oricărei alte părți fără permisiunea SSIF BRK FINANCIAL GROUP SA. Preluarea materialelor/informațiilor oferite de SSIF BRK FINANCIAL GROUP SA fără citarea sursei este interzisă și pedepsită prin lege. Informațiile legate de instrumentele financiare la care se face referire în această analiză pot fi obținute de la SSIF BRK FINANCIAL GROUP SA la cerere.

#### **Sistem de recomandări :**

**Cumpărare:** este estimat că instrumentul financiar va genera un randament mai mare de 15% în următoarele 12 luni, conform cu prețul țintă

**Mentinere:** este estimat că instrumentul financiar va genera un randament între -15% și 15% în următoarele 12 luni, conform cu prețul țintă

**Vânzare:** este estimat că instrumentul financiar va genera randament negativ de peste -15% în următoarele 12 luni, conform cu prețul țintă

**Restricționat:** divulgarea de estimări financiare, preț țintă sau rating pentru un instrument financiar este temporar restricționată pe motive de conformitate (ex: conflict de interese)

**Acoperire în tranziție:** datorită schimbărilor în echipa de analiză, furnizarea de estimări financiare, preț țintă sau rating pentru un instrument financiar sunt suspendate temporar.