

Overview SIF

SIF 1 – SIF Banat-Crișana

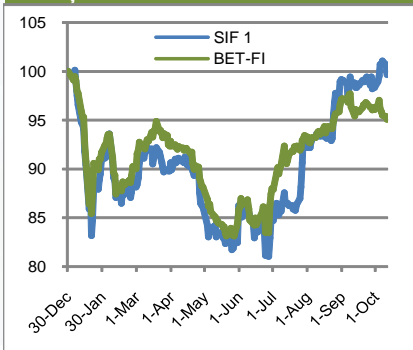
Activitate

Informații cheie

Simbol BVB	SIF1
Preț Piață (RON)-14.10.16	1.6960
Maxim 52 sapt.(RON)	1.7100
Minim 52 sapt. (RON)	1.3020
Variație % YTD	0,47%
Capitalizare (Mil. RON)	930.80
Număr acțiuni (Mil.)	548.85

Sursa: BVB, Bloomberg

Evoluția YTD: SIF 1 vs BET-FI



Sursa: Bloomberg

Coeficientul de corelație între evoluția indicelui BET-FI și evoluția prețului acțiunilor SIF 1, de la începutul acestui an este de 0,93. Așadar avem de a face cu o corelație foarte strânsă între cele două evoluții. Coeficientul de corelație între BET și SIF 1 este de 0,78, pentru aceeași perioadă de referință, iar în acest caz avem o legătură strânsă între cele două evoluții.

- Societatea de Servicii de Investiții Financiare Banat-Crișana a fost constituită în anul 1996 ca societate pe acțiuni, prin reorganizarea și transformarea Fondului Proprietății Private I Banat-Crișana. Aceasta funcționează ca o societate de investiții de tip închis, iar valoarea nominală a acțiunilor sale este de 0,1 lei/acțiune. Începând cu luna noiembrie a anului 1999, acțiunile acesteia au început să fie tranzacționate la Bursa de Valori București. Domeniul principal de activitate al SIF 1 îl reprezintă intermedierea financiară cu excepția activităților de asigurări și ale fondurilor de pensii, respectiv: efectuarea de investiții financiare în vederea maximizării valorii propriilor acțiuni, gestionarea portofoliului de investiții și exercitarea tuturor drepturilor asociate instrumentelor în care se investește, precum și alte activități auxiliare și adiacente.
- SIF 1 are sediul în Arad, și o sucursală în București. Aceasta din urmă nu are personalitate juridică dar desfășoară același obiect de activitate cu societatea mamă.

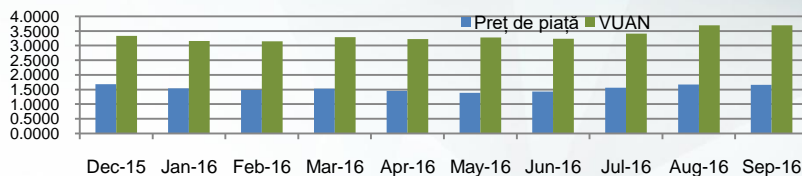
Situații financiare

- Valoarea activului net al SIF1 s-a ridicat la valoarea de 1,915 miliarde de lei la sfârșitul primelor 9 luni ale acestui an, cu 4,81% mai mult decât valoarea acestuia la finalul anului precedent.
- Valoarea activului net pe acțiune a ajuns după primele 9 luni ale anului la 3,6973 lei/acțiune, cu 0,12% mai mult decât valoarea sa de la sfârșitul lunii august. La sfârșitul lunii septembrie, VUAN a ajuns la valoarea de 3,6973 lei/acțiune, cu 11,05% mai mult față de valoarea sa de la sfârșitul anului precedent.
- Evoluția lunară a valorii unitare a activului net poate fi observată în graficul următor, prin comparație cu evoluția prețului din piață. La sfârșitul primelor 9 luni ale anului, avem de a face cu un discount substanțial între valoarea VUAN și prețul din piață al acțiunilor SIF 1, respectiv de 2,22 ori prețul din piață.

Evoluția anuală a valorii activului net SIF 1

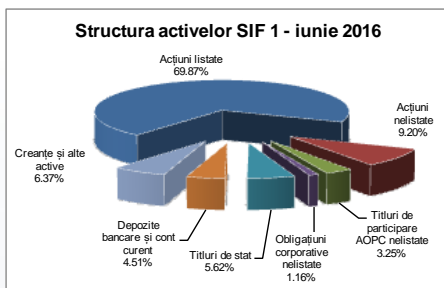


Sursa: www.sif1.ro

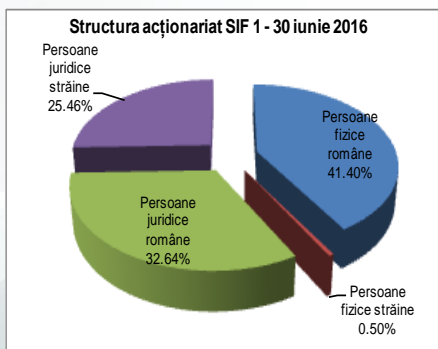


	Dec-15	Jan-16	Feb-16	Mar-16	Apr-16	May-16	Jun-16	Jul-16	Aug-16	Sep-16
Preț de piață	1.6880	1.5380	1.4880	1.5300	1.4540	1.3920	1.4300	1.5580	1.6700	1.6600
VUAN	3.3295	3.1571	3.1516	3.2894	3.2213	3.2791	3.2368	3.4102	3.6927	3.6973

Sursa: prelucrări BRK Financial Group pe baza Situațiilor Financiare ale SIF 1.



Sursa: prelucrări BRK Financial Group după raportul Semestrial 2016 Sif 1.



Sursa: prelucrări BRK Financial Group după raportul Semestrial 2016 Sif 1.

• În urma programului de răscumpărare derulat în luna august, SIF 1 deține 5,62% din acțiunile proprii.

• Valoarea activului total al SIF Banat-Crișana a scăzut cu 0,17% în primele 9 luni ale anului față de nivelul lui de la sfârșitul anului trecut. Totalul datoriilor SIF1 a scăzut însă cu 19,59% în această perioadă, iar totalul capitalurilor proprii a scăzut cu 3,53%.

• Următoarea raportare financiară din partea SIF 1 va avea loc în data de 8 noiembrie, când aceasta va face publice rezultatele obținute după primele 9 luni ale acestui an. Până atunci însă, am utilizat câteva informații disponibile din situația activelor și a datoriilor SIF 1 la 30 septembrie 2016.

• În ceea ce privește situația contului de profit și pierdere, veniturile totale ale SIF1 au marcat o creștere de 52,6% în primul semestru raportat la aceeași perioadă a anului precedent. Această creștere a veniturilor totale se datorează într-o mare măsură creșterii veniturilor din dividende cu precădere încasate în cel de-al doilea trimestru al acestui an.

• Cheltuielile totale ale SIF1 au înregistrat o creștere substanțială de 18,63%, ajungând astfel la 6,4 milioane de lei în primele 6 luni ale anului, acestea fiind generate în mare măsură de creșterea altor cheltuieli operaționale, în cadrul cărora intră cheltuielile cu salariile personalului și ale conducerii, acestea din urmă fiind principalul generator al creșterii cheltuielilor totale.

• Datoriile totale ale SIF după primele 9 luni ale anului au ajuns la 122,8 milioane de lei, cu 5,07% mai puțin decât valoarea acestora la finalul primului semestru.

• Profitul brut semestrial este cu 56,57% mai mare față de aceeași perioadă a anului precedent, iar profitul net semestrial este cu 59,84% mai mare pentru același interval. Profitul net a ajuns la 68,9 milioane de lei la finalul primului semestru.

• După primele 9 luni ale acestui an, rezultatul exercițiului a ajuns la 91,52 milioane de lei, așadar în creștere cu 32% față de cel înregistrat la 6 luni. Raportat la aceeași perioadă a anului precedent, avem de a face cu o creștere cu 79% a profitului net în primele 9 luni ale anului față de aceeași perioadă a anului precedent.

- Cea mai mare parte a portofoliului SIF1 presupune investiții în sectorul financiar (53% din portofoliu) urmat de cel al comerțului și imobiliarelor (12,40%) și cel al turismului și alimentației publice (8,30%).

- Cele mai importante 10 companii din portofoliul SIF1 la sfârșitul lunii iunie 2016 se regăsesc în următorul tabel. SIF1 deține 4,43% din acțiunile Băncii Transilvania, iar ponderea acestei dețineri în activul total al SIF1 este de 15,72%. Deținerile SIF1 în cadrul celorlalte companii mai importante pot fi urmărite mai jos.

Top 10 companii din portofoliu la 30 iunie 2016 **Pondere în VAN (%)**

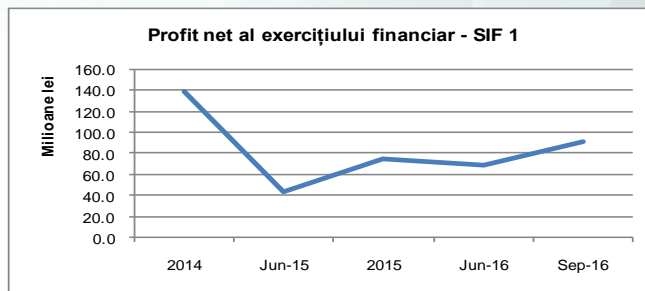
Banca Transilvania (inclusiv acțiuni gratuite nealocate)	15.72%
Erste Group Bank AG	13.54%
SIF Imobiliare Plc	7.78%
BRD-Groupe Societe Generale	7.51%
Vrancart	5.56%
SIF Hoteluri	4.12%
Biofarm	2.91%
Azuga Turism	2.40%
SNGN Romgaz	2.22%
SIF Moldova	2.06%

Sursa: prelucrări BRK Financial Group după raportul Semestrial 2016 Sif 1.

Indicatori bursieri

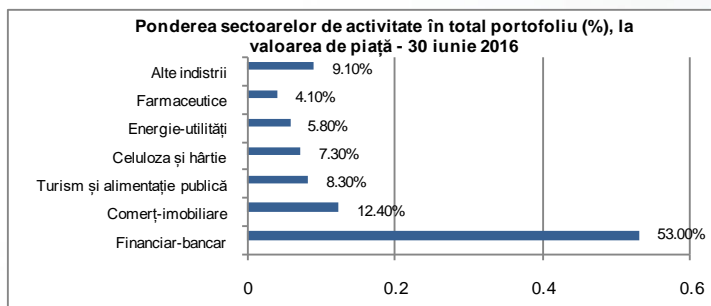
ROA - sept 2016	4.72%
ROE - sept 2016	5.30%
VUAN - sept 2016	3.6973
Pr net (mil lei) - sept 2016	915
P/BV - 17 oct 2016	0.8
EPS	0.24
PER - 17 oct 2016	32.44

Sursa: BVB, prelucrări după situații financiare SIF 1



Sursa: prelucrări BRK Financial Group după Situații financiare Sif 1.

- În ceea ce privește structura activelor administrate de SIF1, cea mai mare pondere este deținută de acțiunile listate (69,87%) și de cele necotate (9,20%). Portofoliul sectorial al SIF1, la valoarea de piață (30 iunie 2016) se prezintă astfel:



Sursa: prelucrări BRK Financial Group după raportul Semestrial 2016 Sif 1.

Alte informații

- În cadrul AGEA din 30 august 2016, acționarii SIF 1 au hotărât reducerea numărului membrilor Consiliului de administrație de la 7 la 5, mandatul acestora fiind pe o perioadă de 4 ani.
- La începutul lunii octombrie, ASF a ridicat restricția privind suspendarea dreptului de vot al grupului format din Erste Group Bank, Business Capital for Romania, Romanian Equity Partners, etc, care era prezumat că acționează în mod concertat în legătură cu acțiunile SIF 1. ASF a dispus de asemenea ridicarea dreptului de vot în cadrul AGA SIF 1 al grupului format din Aris Capital, Torch Invest, Smart Capital Investment și Monticlift Management.
- În cadrul AGEA din data 11 octombrie, acționarii SIF 1 au hotărât reducerea capitalului social al SIF 1, de la 54,88 milioane de lei la 52 milioane de lei prin anularea acțiunilor obținute în cadrul programului de răscumpărare. De asemenea, în aceeași AGEA s-a aprobat derularea unui nou program de răscumpărare a acțiunilor proprii de către societate cu scopul reducerii capitalului social, cu următoarele caracteristici:
 - număr maxim de acțiuni ce pot fi răscumpărate: 20 milioane.
 - preț minim: 0,50 lei/acțiune; preț maxim: 3,41 lei/acțiune.
 - durata programului: maxim 12 luni de la publicarea în Monitorul Oficial.

- Programul de activitate al SIF Banat-Crișana pentru anul în curs se bazează pe câteva coordonate:
 - Consolidarea și creșterea valorii activelor administrate. În acest sens, SIF 1 are în vedere optimizarea alocării resurselor și administrarea acestora în mod eficient, respectiv dezvoltarea segmentelor investiționale generatoare de venituri respectiv profit.
 - Management performant al participațiilor.
 - Transparență în comunicare. Aceasta se referă la intensificarea promovării SIF 1 în cadrul evenimentelor organizate de BVB sau intermediari, pentru creșterea transparenței respectiv vizibilității acestuia.
 - Programul de răscumpărare. În cadrul acestuia, SIF 1 a achiziționat 5,6207% din acțiunile proprii (30,85 milioane de acțiuni) în perioada 2-23 august 2016, scopul acestui program fiind creșterea lichidității respectiv reducerea discount-ului la care se tranzacționează acțiunile.

Buzet 2016 - SIF 1	Realizări 2015	Propuneri 2016	Realizat 30 iunie 2016	% realizat din buget 2016 (la 30 iunie 2016)
I. Venituri				
Venituri din dividende	34,072,103	93,866,000	76,145,058	81.12%
Venituri din dobânzi	6,461,141	2,850,000	2,562,810	89.92%
Alte venituri operaționale	10,743,150	172,200	152,934	88.81%
II. Câștiguri din investiții				
Câștig net din diferențe de curs valutar	73,886	0	-62,362	
Profit net din vânzarea acțiunilor	54,630,241	0		
III. Cheltuieli cu ajustări pentru depreciere	1,851,313	0		
IV. Cheltuieli				
Cheltuieli cu comisioanele	2,443,923	2,324,840	1,063,865	45.76%
Alte cheltuieli operaționale	13,340,795	19,154,460	5,341,641	27.89%
V. Profit înainte de impozitare	88,344,490	75,408,900	72,392,845	96.00%
VI. Impozit pe profit	11,021,809	0	3,467,583	
VII. Impozit dividende brute cuvenite	1,998,113	3,536,450		
VIII. Profit net al exercițiului	75,324,568	71,872,450	68,925,262	95.90%

Sursa: prelucrări BRK Financial Group după Programul de activitate și buget 2016 al SIF 1.

- Rezultatul net propus a se realiza în anul 2016 este în sumă de 71,87 milioane de lei, în scădere cu 4,5% față de profitul net înregistrat în anul precedent.
- După primele 6 luni ale anului, SIF 1 a realizat 96% din profitul brut propus pentru întregul an 2016, așadar cu mult peste așteptările inițiale ale companiei pentru acest an. În situația activelor și a datoriilor SIF 1 la sfârșitul lunii septembrie, se arată că rezultatul exercițiului pentru primele 9 luni ale anului este de 91,52 milioane de lei. În condițiile în care, pentru anul 2016 inițial era bugetat un profit net de 71,87 milioane de lei, putem spune că obiectivul companiei a fost deja depășit cu 27,3% după primele 9 luni. Șansele ca această diferență să se accentueze și mai mult sunt foarte mari, mai ales că acestor rezultate urmează să li se adauge rezultatele ultimilor 3 luni ale anului.

18 octombrie 2016

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.**

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.asfromania.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.