

Banca Transilvania, rezultate preliminate 2009

Banca Transilvania a raportat un profit de 61,64 milioane lei la finalul anului 2009, date preliminate. Profitul este de peste 6 ori mai mic decat cel din 2008, din cauza provizioanelor constituite pentru creditele intrate in categoria celor neperformante. Rata creditelor neperformante a ajuns la 4,8% la finalul anului, fata de 3,2% cat era la jumatatea anului trecut. Ponderea creditelor neperformante in total credite este redusa in comparatie cu media sistemului bancar, apreciata la circa 11% la jumatatea lui 2009, asta deoarece Banca Transilvania are o expunere limitata fata de dezvoltatorii imobiliari, de sub 4%. Totodata, banca a inregistrat venituri foarte mici din vanzarea de participatii, fata de 2008 si 2007 cand acestea aveau o pondere semnificativa in venitul total.

Curs: 2,1400 lei	Prelim. 2009
Capitalizare (lei)	2.324.763.070
EPS (lei)	0,0570
EPS ajustat (lei)	0,4623
P/E	37,5
P/E ajustat	4,6
P/B	1,14
P/B ajustat	0,94

Ajustand profitul net prin eliminarea elementelor non-recurente, ca vanzarea de imobilizari si constituirea de provizioane, ajungem la un profit net estimat de 502,2 milioane lei la finalul lui 2009, de aproape 2 ori mai mare decat in 2008. Cauzele acestei diferente majore sunt cresterea spectaculoasa a cheltuielilor nete cu provizioanele in 2009 (de 5 ori mai mari decat in 2008), dar si faptul ca profitul ajustat pentru anul 2008 este mai mic decat cel raportat din cauza veniturilor non-recurente mari obtinute in 2008 din vanzarea Asiban si care depasesc cheltuielile nete cu provizioanele din acel an. Tocmai de aceea vedem diferente majore intre multiplicatorii de pret calculati pe baza datelor raportate si cei calculati dupa ajustari. Trebuie insa precizat ca, desi Banca Transilvania are o expunere mica pe dezvoltatorii imobiliari, expunerea este totusi mare in ceea ce priveste IMM-urile, iar de aici pot sa rezulte riscuri suplimentare.

Activele totale ale bancii au crescut cu 2,46 miliarde lei in 2009, pana la 19,47 miliarde lei, iar cea mai mare parte din aceasta crestere provine din titlurile de stat, a caror valoare s-a triplat anul trecut, de la 0,75 miliarde lei la 2,41 miliarde lei. In aceste conditii, rata creditelor a scazut sub 60% anul trecut, in conditiile in care o mare parte din resursele bancii au migrat spre obligatiunile de stat. Creantele asupra populatiei au crescut cu 0,5 miliarde lei, la 11,5 miliarde lei, iar depozitele au urcat cu 2,9 miliarde lei, la 15,2 miliarde lei.

Lei (exceptand indicatorii)	2007	2008	P2009	P2009 / 2008
Venituri totale	2.706.265.579	4.293.440.759	4.890.938.924	13,9%
Dobanzi de primit	900.983.586	1.515.240.873	2.077.290.759	37,1%
Venituri din comisioane	303.316.781	405.754.932	395.608.368	-2,5%
Cheltuieli totale	2.303.119.541	3.822.270.115	4.804.917.893	25,7%
Dobanzi de platit	459.662.441	915.877.306	1.334.903.186	45,8%
Cheltuieli nete cu provizioanele	76.413.963	106.493.705	532.704.104	400,2%
Venituri nete din vanzari de participatii	182.213.182	273.437.541	8.533.000	-96,9%
Rezultatul net	339.971.437	398.233.390	61.935.038	-84,5%
Rezultatul net ajustat*	251.100.093	256.620.293	502.238.765	95,7%
Activ net	1.750.662.267	2.316.076.509	2.284.524.679	-1,4%
ROE ajustat	15,1%	11,8%	18,4%	6,6 pp
Rata creditelor	61,7%	64,7%	59,1%	-5,6 pp

* S-au eliminat efectele provizioanelor si a vanzarilor de imobilizari (participatii la alte societati), post-taxe

Indicatorul ROE (profitul net raportat la activul net) ajustat prin eliminarea elementelor non-recurente a urcat semnificativ in 2009, la 18,4% fata de 11,8% in 2008. La fel si marja neta (calculata la veniturile totale), a crescut in 2009 de la 6,2% la 9,3%.

Politica SSIF Prime Transaction SA privind recomandarile pentru investitii in instrumente financiare

Materialele ce contin recomandari de investitii realizate de catre SSIF Prime Transaction SA au un scop informativ, SSIF Prime Transaction SA nu isi asuma responsabilitatea pentru tranzactiile efectuate pe baza acestor informatii. Datele utilizate pentru redactarea materialului au fost obtinute din surse considerate de noi a fi de incredere, insa nu putem garanta corectitudinea si completitudinea lor. SSIF Prime Transaction SA ar putea detine in diferite momente valori mobiliare la care se face referire in aceste materiale sau ar putea actiona ca formator de piata pentru acestea. Materialele pot include date si informatii publicate de societatea emitenta prin diferite mijloace (rapoarte, comunicate, presa, hotarari AGA/AGEA etc.) precum si date de pe diverse pagini web.

Informatiile cuprinse in acest raport exprima anumite opinii legate de o clasa de valori mobiliare. Decizia finala de cumparare sau vanzare a acestora trebuie luata in mod independent de fiecare investitor in parte, pe baza unui numar cat mai mare de opinii si analize.

SSIF Prime Transaction SA si realizatorii acestui raport nu isi asuma nici un fel de obligatie pentru eventuale pierderi suferite in urma folosirii acestor informatii. De asemenea nu sunt raspunzatori pentru veridicitatea si calitatea informatiilor obtinute din surse publice sau direct de la emitenti. Daca prezentul raport include recomandari, acestea se refera la investitii in actiuni pe termen mediu si lung. SSIF Prime Transaction SA avertizeaza clientul ca performantele anterioare nu reprezinta garantii ale performantelor viitoare.

Istoricul rapoartelor publicate si a recomandarilor formulate de SSIF Prime Transaction SA se gaseste pe site-ul www.primet.ro. Rapoartele sunt realizate de angajatii SSIF Prime Transaction SA, dupa cum sunt identificati in continutul acestora si avand functiile descrise in acest site la rubrica *Prezentare*.

Rapoartele se pot actualiza/modifica pe parcurs, la momentul la care SSIF Prime Transaction SA considera necesar. Data la care se publica/modifica un raport este identificata in continutul acestuia si/sau in canalul de distributie folosit.

SSIF Prime Transaction SA aplica masuri de ordin administrativ si organizatoric pentru prevenirea si evitarea conflictelor de interese in ceea ce priveste recomandarile, inclusiv modalitati de protectie a informatiilor, prin separarea activitatilor de analiza si research de alte activitati ale companiei, prezentarea tuturor informatiilor relevante despre potentiale conflicte de interese in cadrul rapoartelor, pastrarea unei obiectivitati permanente in rapoartele si recomandarile prezentate.

Investitorii sunt avertizati ca orice strategie, grafic, metodologie sau model sunt mai degraba forme de estimare si nu pot garanta un profit cert. Investitia in valori mobiliare este caracterizata prin riscuri, inclusiv riscul unor pierderi pentru investitori.

Autoritatea cu atributii de supraveghere a SSIF Prime Transaction SA este Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare, <http://www.cnvmr.ro>

Aceste informatii sunt prezentate in conformitate cu Regulamentul CNVM 15/2006 privind recomandarile pentru investitii in instrumente financiare.