

Rezultate financiare trimestriale T1 2019

FP – Fondul Proprietatea

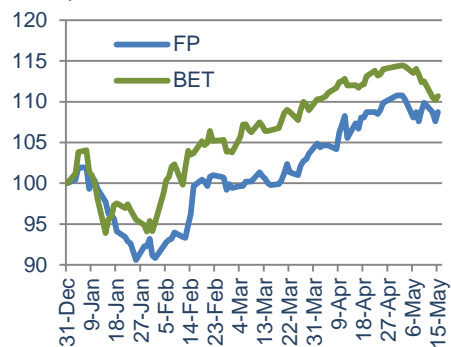
Profit net de 414,4 milioane de lei obținut în T1/2019, în creștere cu 41,14% față de cel obținut în perioada similară a anului trecut.

Informații cheie

Simbol BVB	FP
Preț Piață (RON)-15.05.2019	0,9600
Maxim 52 sapt.(RON)	0,9800
Minim 52 sapt. (RON)	0,7930
Variație % YTD	8,72%
Capitalizare (Mil. RON)	8.737,9
Număr acțiuni (Mil.)	9.101,96

Sursa: BVB, 16 mai 2019

Evoluția YTD a FP vs. BET



Sursa: Bloomberg, 16 mai 2019

• Coeficientul de corelație între evoluția a indicelui BET și evoluția prețului acțiunilor FP, de la începutul anului 2019 până în prezent este de 0,92, așadar avem de a face cu o corelație foarte puternică între cele două evoluții, iar coeficientul de corelație între BET-FI și FP este de 0,90, indicând astfel o corelație puternică.

• Valoarea activelor totale ale Fondului Proprietatea a crescut în martie 2019 cu 3,5%, ajungând la valoarea de 10,21 miliarde de lei, față de 9,86 miliarde de lei la finalul anului 2018. În cadrul activelor totale se remarcă o creștere a valorii participațiilor (+3,61%) precum și depozitelor la bănci (+101,7%), numerarul și conturile curente însă înregistrând o scădere cu 5,1% în același interval de timp.

• Creșterea cu 18,9% a activelor lichide în perioada ianuarie-martie 2019 a fost determinată încasările de dividende speciale și interimare de la companiile din portofoliu (171,7 milioane lei), precum și de încasările din vânzarea parțială a acțiunilor BRD (54,9 milioane lei).

• Creșterea participațiilor (cu 337,5 milioane lei) în primele trei luni ale anului a fost determinată de creșterea valorii juste a OMV Petrom (impact de 328,5 milioane lei) și a Hidroelectrica (70 milioane lei), aceasta fiind parțial compensată de vânzarea acțiunilor BRD și scăderea valorii juste a acțiunilor în Alro (59,8 milioane lei).

• Capitalurile proprii ale Fondului Proprietatea au crescut cu 3,5% față de valoarea acestora la finalul anului 2018, ajungând astfel la 10,17 miliarde de lei. Datoriile totale ale Fondului s-au diminuat cu 3,1%, ajungând la 34,3 milioane de lei. Datoriile față de acționari (18,5 milioane de lei) cuprind sumele datorate acționarilor în legătură cu returnările de capital și soldul dividendelor datorate acționarilor.

• În cadrul AGA care a avut loc în data de 4 aprilie 2019, acționarii FP au aprobat distribuția unui dividend brut de 0,0903 lei/acțiune, aferent profitului exercițiului financiar 2018. Data de înregistrare: 10 iunie 2019, data plății: 1 iulie 2019.

• Principalul factor care a contribuit la profitul înregistrat în T1/2019 a fost câștigul net nerealizat aferent participațiilor la valoarea justă prin profit sau pierdere, în sumă de 386,5 milioane lei, în principal aferent OMV Petrom.

Date și previziuni Bloomberg

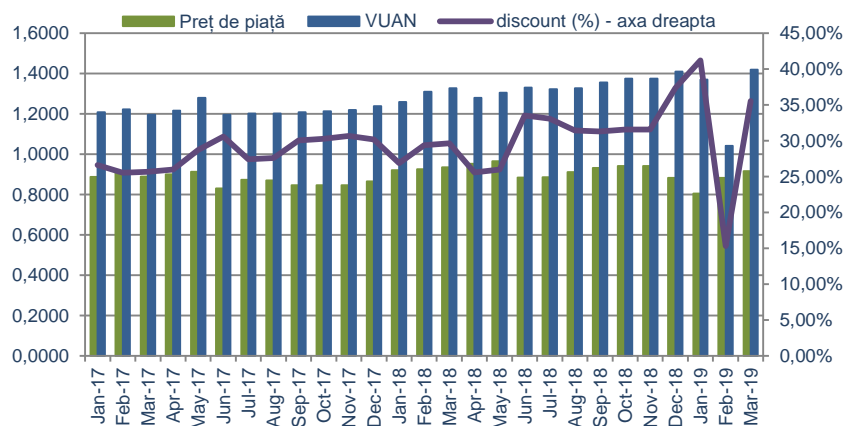
 Preț țintă 12 luni (RON) **1,06**

Ultimul preț (RON) 15.05.2019 0,9600

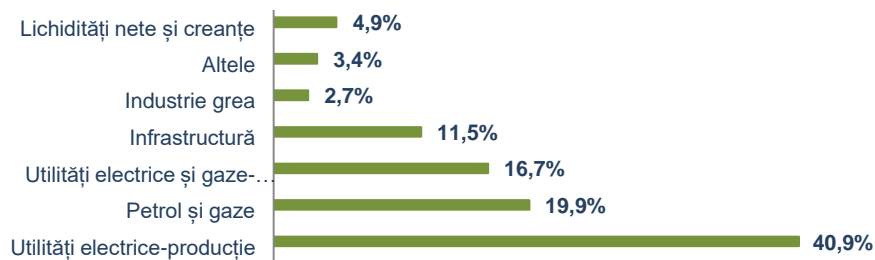
Potențial de apreciere (RON) **10,42%**
Sursa: BVB, Bloomberg, 16 mai 2019

Previziunile Bloomberg pentru următoarele 12 luni pentru acțiunile Fondului Proprietatea mizează pe un preț de 1,06 lei/acțiune, cu aproape 10,42% mai mare decât prețul din piață (15 mai 2019). Prețul țintă înaintat de Bloomberg este în scădere de la 1,09 lei/acțiune cât era la mijlocul lunii februarie 2019.

- Veniturile nete din activitatea operațională s-au majorat cu 37,77% față de perioada ianuarie-martie 2018, iar cheltuielile operaționale s-au diminuat cu 18,33% în același interval.
- În T1/2019, VAN pe acțiuni a crescut cu 0,67%, în principal datorită impactului pozitiv al creșterii prețului participațiilor listate din portofoliul Fond, cu precădere OMV Petrom, și ca urmare a celui de-al zecelea program de răscumpărare desfășurat de Fond în cursul perioadei. La finalul lui martie 2019, VUAN ajuns la 1,419 lei/acțiune. Evoluția lunară a VUAN, se prezintă astfel:


Sursa: Prelucrări BRK Financial Group, FP

- Cea mai mare parte a portofoliului FP presupune investiții în sectoarele energie electrică, petrol și gaze naturale (aproximativ 77,5% din VAN), ponderea sectoarelor de activitate din portofoliu se prezintă astfel:

Expunerea pe sectoare de activitate a portofoliului (%)

Sursa: Prelucrări după Raportul trimestrial al FP la 31 martie 2019

- Cele mai importante 10 companii din portofoliul FP la sfârșitul lunii martie 2019 se regăsesc în următorul tabel. FP deține 19,94% din acțiunile Hidroelectrica SA, iar ponderea acestei dețineri în activul total al FP este de 38,9%. Deținerile FP în cadrul celorlalte companii mai importante pot fi urmărite mai jos.

Top 10 companii din portofoliu la 29 martie 2019	Pondere in VAN (%)	Cota de deținere a Fondului (%)
Hidroelectrica SA	38,9%	19,94%
OMV Petrom SA	19,9%	10,00%
CN Aeroporturi București	8,5%	20,00%
E-Distribuție Banat SA	4,6%	24,13%
Engie România SA	4,4%	12,00%
E- Distribuție Muntenia SA	3,8%	12,00%
E- Distribuție Dobrogea SA	2,8%	24,09%
Societatea Națională a Sării SA	2,5%	49,00%
CN Administrația Porturilor Maritime	2,4%	20,00%
Nuclearelectrica	2,0%	7,05%

Sursa: Prelucrări după Raportul trimestrial al FP la 31 martie 2019

DISCLAIMER

Departamentul de Analiză emite recomandări care se bazează pe informații obținute din surse de informare publică considerate 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. Analizele realizate au scop exclusiv informativ și nu constituie o ofertă de vânzare sau cumpărare a instrumentului financiar prezentat. Niciun material, conținut sau orice copie a acestora nu poate fi modificat, transmis, copiat sau distribuit oricărei alte părți fără permisiunea BRK Financial Group.

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

Raportări BRK Financial Group

Societate	Simbol	Raportări
Anteco	ANTE	9, 10
Petal Husi	PETY	9, 10
SIF Muntenia	SIF4	3, 10
Fimaro	FIMA	5, 10
Foraj Sonde SA Craiova	FOSB	5, 10
Fondul Proprietatea	FP	10

BRK Financial Group SA este furnizor de lichiditate în ceea ce privește produsele structurate emise de aceasta.

Notă

1. BRK Financial Group SA deține o poziție lungă sau scurtă netă peste pragul de 0,5% din capitalul social total al emitentului.
2. BRK Financial Group SA acționează ca formator de piață sau furnizor de lichiditate în ceea ce privește instrumentele financiare ale emitentului.
3. Emitentul este acționar semnificativ al BRK Financial Group SA (deține mai mult de 10% din capitalul social).
4. Emitentul este acționar al BRK Financial Group SA (deține o participație mai mare de 5% din capitalul său social emis total).
5. Emitentul este în prezent sau a fost în ultimele 12 luni client BRK Financial Group SA pentru furnizarea unor servicii de investiții financiare.
6. În ultimele 12 luni, BRK Financial Group SA a fost coordonator/coordonator asociat al oricărei oferte publice de instrumente financiare a emitentului.
7. În ultimele 12 luni, BRK Financial Group SA a fost remunerat pentru servicii de investiții financiare prestate emitentului.
8. Un administrator, Director executiv sau agent BRK Financial Group SA este administrator, Director executiv, consultant sau membru al Consiliului de Administrație al acestui emitent.
9. BRK Financial Group este acționar semnificativ al emitentului (deține cel puțin 10% din capitalul social).
10. Autorii cercetării de investiții nu dețin acțiuni în cadrul emitentului.

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

Mentineră: 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.