

# Rezultate financiare trimestriale

## T1 2020

### FP – Fondul Proprietatea

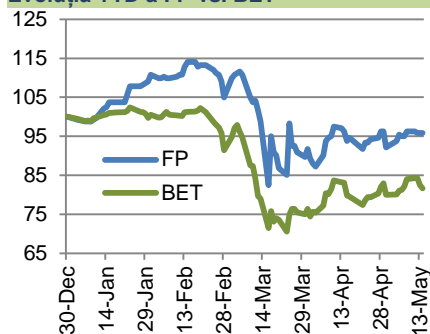
#### Pierdere netă de 1,955 miliarde de lei obținut în primele 3 luni din 2020

##### Informații cheie

Simbol BVB	FP
Preț Piață (RON)-14.05.2020	1,1600
Maxim 52 sapt.(RON)	1,3850
Minim 52 sapt. (RON)	0,9540
Variație % YTD	-4,13%
Capitalizare (Mil. RON)	8.832,2
Număr acțiuni (Mil.)	7.613,97

Sursa: BVB, 15 mai 2020

##### Evoluția YTD a FP vs. BET



Sursa: Bloomberg, 15 mai 2020

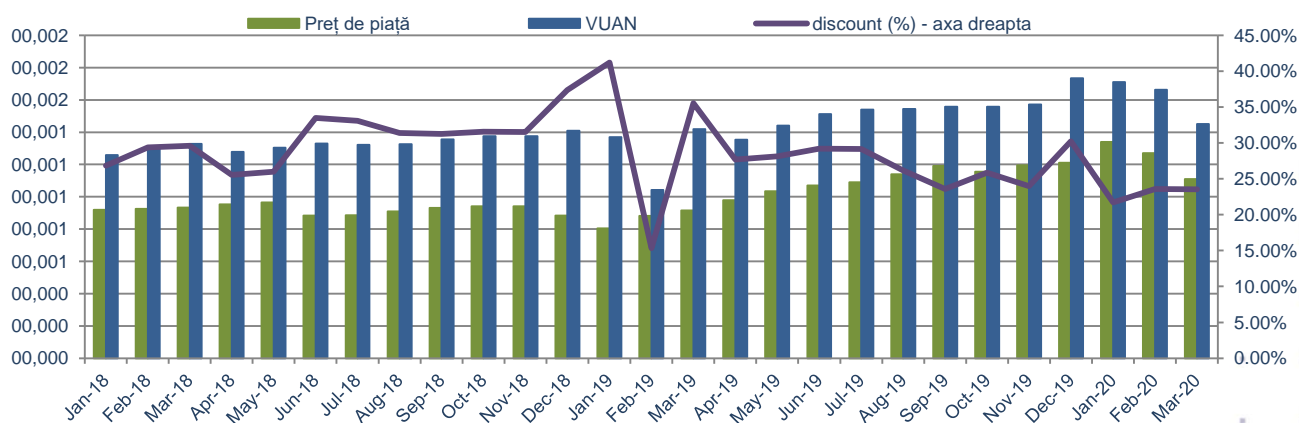
- Coeficientul de corelație între evoluția a indicelui BET și evoluția prețului acțiunilor FP, de la începutul anului 2020 până în prezent este de 0,87.

##### La 31 martie 2020, față de finalul anului 2019:

- Activele totale au scăzut cu 19,12%, ajungând la 9,642 miliarde lei, datorită scăderii obligațiunilor guvernamentale (-100%) și a participațiilor (-21,58%).
- Cea mai importantă componentă a activelor – participațiile – a scăzut la 8,949 miliarde lei de la 11,413 miliarde lei la final de 2019.
- Depozitele la bănci au crescut cu 89,59% ajungând la 641,55 milioane lei de la 338,38 milioane lei.
- Datoriile totale s-au majorat cu 13,63%, ajungând la 56,28 milioane de lei, pe fondul creșterii altor datorii și provizioane.
- Capitalurile proprii au scăzut cu 19,25%, la 9,585 miliarde de lei. Scăderea se datorează în principal rezultatului reportat (-25%).

##### În ianuarie – martie 2020, față de perioada similara a anului trecut:

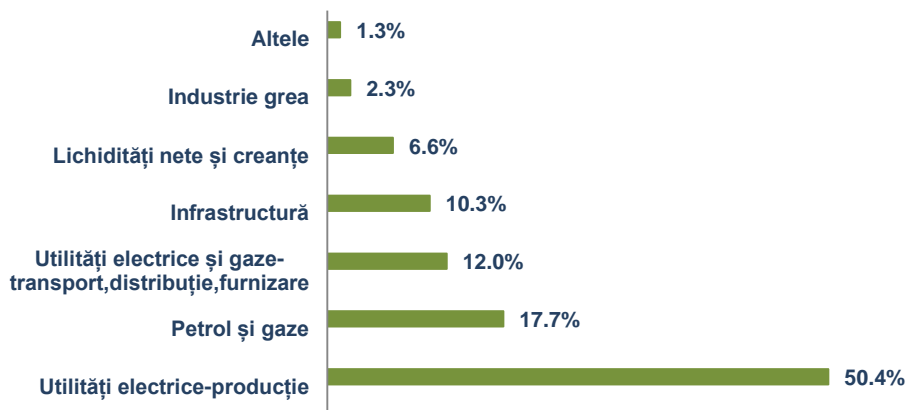
- Pierdere netă din activitatea operațională a fost de 1,955 miliarde lei ca urmare a pierderilor nete aferente participațiilor la valoare justă de 2,463 miliarde lei.
- Veniturile din dividende au crescut considerabil de la 34,68 milioane lei la 522,95 milioane lei, iar veniturile din dobânzi au crescut cu 55% sau la 3,43 milioane lei.
- Cheltuielile operaționale au crescut cu 22,7%, ajungând la 18 milioane lei.
- Cheltuielile de finanțare au scăzut cu 88,6% ajungând la 0,018 milioane lei.
- Pierdere netă s-a situat la 1,955 miliarde lei.
- Valoarea activului net la finalul lunii martie 2020 a fost de 9,585 miliarde lei, cu 19,25% mai mică decât la finalul anului 2019. Evoluția lunară a valorii unitare a activului net poate fi observată în graficul de mai jos, prin comparație cu evoluția prețului din piață. La finalul lunii martie 2020 aveam de a face cu un discount de 23,53% între valoarea VUAN și prețul din piață al acțiunilor FP.



Sursa: Prelucrări BRK Financial Group, FP

- Cea mai mare parte a portofoliului FP presupune investiții în sectoarele energie electrică, petrol și gaze naturale (aproximativ 80,1% 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 15 mai 2020

- Cele mai importante 10 companii din portofoliul FP la sfârșitul lunii martie 2020 se regăsesc în următorul tabel. FP deține 19,94% din acțiunile Hidroelectrica SA, iar ponderea acestei dețineri în activul total al FP este de 47,3%. Deținerile FP în cadrul celorlalte companii mai importante pot fi urmărite mai jos.

Top 10 companii din portofoliu la 31 martie 2020	Pondere în VAN (%)	Cota de deținere a Fondului (%)
Hidroelectrica SA	47.3%	19.94%
OMV Petrom SA	17.1%	9.99%
CN Aeroporturi București	7.4%	20.00%
Engie România SA	4.6%	12.00%
Nuclearelectrica SA	3.1%	7.05%
E-Distribuție Banat SA	2.8%	24.13%
E- Distribuție Muntenia SA	2.3%	12.00%
CN Administrația Porturilor Maritime	2.3%	20.00%
Societatea Națională a Sării SA	2.0%	49.00%
E- Distribuție Dobrogea SA	1.7%	24.09%

Sursa: Prelucrări după Raportul trimestrial al FP la 15 martie 2020

## 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	Se aplică nota explicativă nr.
Anteco	ANTE	9, 10
Petal Husi	PETY	9, 10
SIF Muntenia	SIF4	3, 10
Bursa de Valori Bucuresti	BVB	8, 10
Aages	AAG	7, 10, 11
Medlife	M	7, 10, 11
Altur	ALT	8, 10
TeraPlast	TRP	7, 10, 11
Nuclearelectrica	SNN	7, 10, 11
Mecanica Rotes	METY	9, 10
Fondul Proprietatea	FP	10

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

### Note explicative

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

### 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.