

Rezultate financiare trimestriale T3 2019

FP – Fondul Proprietatea

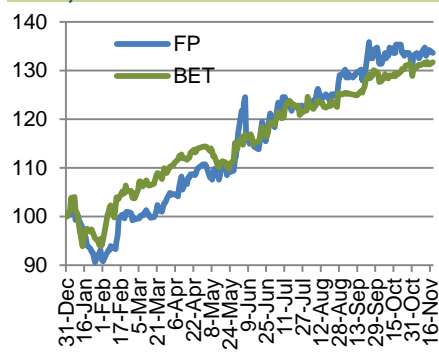
Profit net de 1,936 miliarde de lei obținut 9 luni din 2019, în creștere cu 103,77% față de cel obținut în perioada similară a anului trecut.

Informații cheie

Simbol BVB	FP
Preț Piață (RON)-18.11.2019	1,1800
Maxim 52 sapt.(RON)	1,2000
Minim 52 sapt. (RON)	0,7930
Variație % YTD	33,64%
Capitalizare (Mil. RON)	8.984,9
Număr acțiuni (Mil.)	7.613,97

Sursa: BVB, 19 noiembrie 2019

Evoluția YTD a FP vs. BET



Sursa: Bloomberg, 19 noiembrie 2019

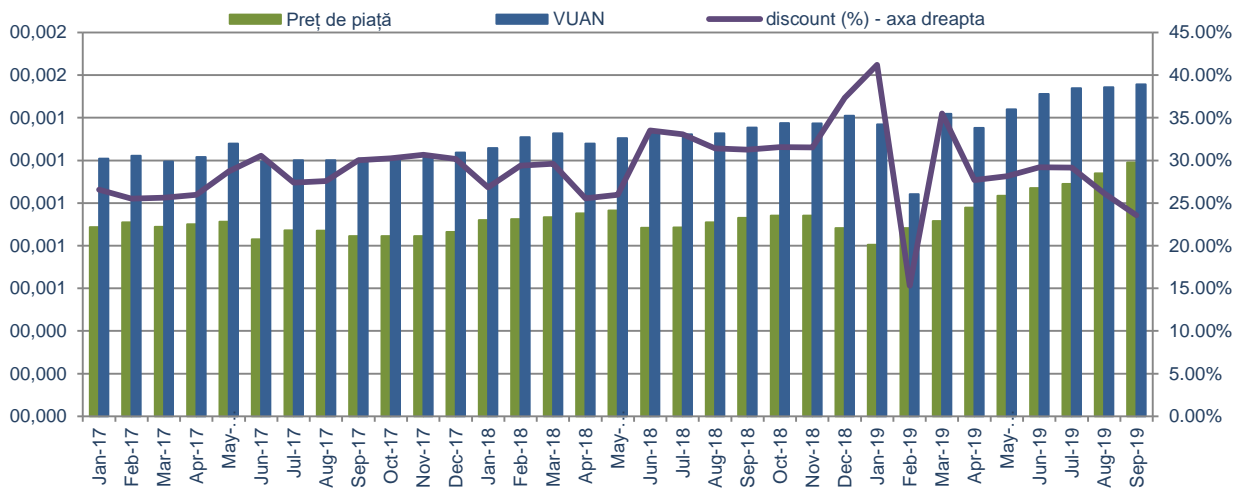
- Coeficientul de corelație între evoluția a indicelui BET și evoluția prețului acțiunilor FP, de la începutul anului 2019 până în prezent este de 0,98, așadar avem de a face cu o corelație foarte puternică între cele două evoluții, iar coeficientul de corelație între BET-FI și FP este de 0,98, indicând astfel o corelație puternică.

La 30 septembrie 2019, față de finalul anului 2018:

- Activelor totale au crescut cu 9,48%, ajungând astfel la valoarea de 10,798 miliarde de lei, elementele activelor care au înregistrat scăderi în această perioadă fiind disponibilitățile obligațiunile guvernamentale (-23,28%) respectiv alte active (-33,12%). Cea mai importantă componentă a activelor – participațiile – s-a majorat în aceeași perioadă cu 11,44%, valoarea acestora ajungând la 10,405 miliarde de lei de la 9,337 miliarde lei la final de 2018.
- Depozitele la bănci au înregistrat o creștere de 10,55% ajungând la aproape 207 milioane de lei de la 187,1 milioane de lei.
- Datoriile totale s-au au crescut cu 79,14%, ajungând la 63,32 milioane de lei, pe fondul creșterii datoriilor față de acționari și a altor datorii și provizioane.
- Capitalurile proprii au crescut cu 9,23%, ajungând la 10,735 miliarde de lei. Creșterea se datorează rezultatului raportat (+9,21%) și a altor rezerve (+242,92%).

În perioada ianuarie – septembrie 2019, față de perioada similara a anului trecut:

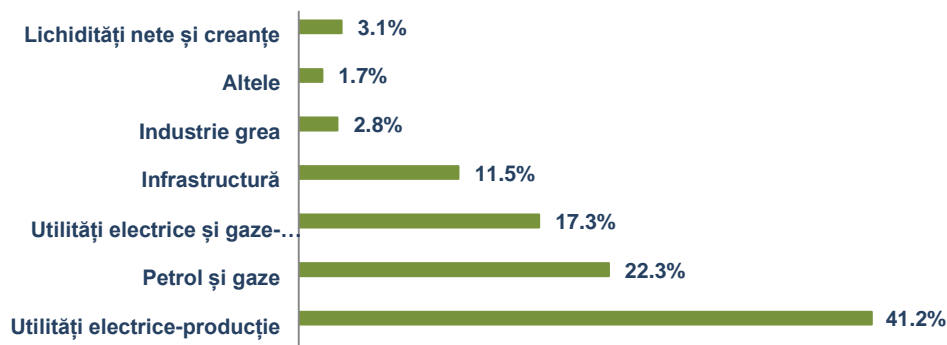
- Veniturile totale nete s-au majorat cu 97,48%, ca urmare a creșterii semnificative a câștigurilor nete aferente participațiilor la valoarea justă(+197,72%), a veniturilor din dividende (+25,81%) și a veniturilor din dobânzi (+16,88%). Alte venituri operaționale au scăzut cu 112,05%.
- Cheltuielile operaționale au crescut cu 1,44%, ajungând astfel la valoarea de 56 de milioane de lei.
- Cheltuielile de finanțare au crescut cu 150,89% ajungând astfel la valoarea de 0,419 milioane de lei.
- Profitul brut s-a situat la 1,946 miliarde de lei, cu 103% mai mare față de perioada similara a anului 2018, în timp ce profitul net a ajuns la 1,936 miliarde de lei de la 950,16 milioane de lei (+103,77%).
- Valoarea activului net la finalul lunii septembrie 2019 a fost de 10,737 miliarde de lei, cu 5,05% mai mare decât la finalul anului 2018. 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 septembrie 2019 aveam de a face cu un discount de 23,57% 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 80,8% 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 19 noiembrie 2019

- Cele mai importante 10 companii din portofoliul FP la sfârșitul lunii septembrie 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 30 septembrie 2019	Pondere in VAN (%)	Cota de deținere a Fondului (%)
Hidroelectrica SA	38.6%	19.94%
OMV Petrom SA	22.3%	9.99%
CN Aeroporturi București	8.5%	20.00%
E-Distribuție Banat SA	4.8%	24.13%
Engie România SA	4.6%	12.00%
E- Distribuție Muntenia SA	4.0%	12.00%
E- Distribuție Dobrogea SA	3.0%	24.09%
Nuclearelectrica SA	2.6%	7.05%
Societatea Națională a Sării SA	2.5%	49.00%
CN Administrația Porturilor Maritime	2.3%	20.00%

Sursa: Prelucrări după Raportul trimestrial al FP la 19 noiembrie 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	Se aplică nota explicativă nr.
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
Aages	AAG	7, 10, 11
Mecanica Rotes	METY	9, 10

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

Note explicative

1. BRK Financial Group SA deține o poziție lungă sau scurtă netă peste pragul de 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.
11. 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.