



Ce dividende ar putea acorda companiile din profitul obtinut in 2011?

Scopul final al activitatii unei companii este maximizarea averii actionarilor. Acest lucru se poate realiza in 2 moduri:

- prin distribuirea de dividende si/sau
- evolutia favorabila a pretului actiunilor companiei.

Politica de dividende joaca un rol important in relatia companiei cu investitorii sai, avand o influenta semnificativa asupra evolutiei societatii pe bursa. Una dintre deciziile dificile pe care managementul unei companii trebuie sa o ia, se refera la procentul de castig care urmeaza sa fie distribuit sub forma de dividende si procentul care va ramane la dispozitia firmei pentru a fi reinvestit. In majoritatea cazurilor, faptul ca investitorii au posibilitatea sa fie remunerati cu o suma fixa sub forma de dividende, aduce un interes mai mare pentru aceste companii, in special, in aceasta perioada de incertitudine . De obicei, aceste societati, cu o politica de dividend atractiva, fac parte din topurile companiilor de pe bursa.

Cresterea stabila a dividendelor acordate in fiecare an reprezinta un element cheie in evolutia crescatoare a pretului actiunilor pe piata. Insa, o decizie de stopare a platii dividendelor poate fi un semnal ca evolutia firmei nu este una tocmai buna. Exista si cazuri, cand companiile repartizeaza dividende la niveluri excesive, care depasesc profitul realizat in anul financiar respectiv, exemple relevante fiind companiile Zentiva (SCD) in 2010, Alro Slatina (ALR) in 2009, cand au distribuit dividende peste profiturile realizate in acesti ani.

In tabelul de mai jos sunt prezentate companiile care au iesit in evidenta prin dividendele care au fost acordate in perioada anilor 2006-2010. Dintre acestea, trebuie sa remarcam societatile care au avut o politica de dividend sustinuta in timp, cu dividende acordate in fiecare an din perioada analizata, precum SIF-urile, Transelectrica (TEL), Transgaz (TGN), BRD SocGen (BRD), Alro Slatina (ALR). Alte companii care au distribuit dividende semnificative pentru anii 2009-2010 sunt Fondul Proprietatea (FP), Bursa de Valori Bucuresti (BVB), alocand peste 90% din profitul realizat catre actionari.

Dividendele acordate de companii in perioada 2006-2010

COMPANIE	2010		2009		2008		2007		2006	
	Div. (RON/act)	Rata div. (%)	Div. (RON/act)	Rata div. (%)	Div. (RON/act)	Rata div. (%)	Div. (RON/act)	Rata div. (%)	Div. (RON/act)	Rata div. (%)
SIF1	0,103	89,72	0,05	24,46	0,03	17,25	0,07	31,28	0,06	39,6
SIF2	0,09	48,08	0,06	30,74	0,045	24,86	0,05	39,59	0,063	67,67
SIF3	0,03	48,94	0,03	28,09	0,03	34,6	0,0375	37,2	-	-

COMPANIE	2010		2009		2008		2007		2006	
	Div. (RON/act)	Rata div. (%)	Div. (RON/act)	Rata div. (%)	Div. (RON/act)	Rata div. (%)	Div. (RON/act)	Rata div. (%)	Div. (RON/act)	Rata div. (%)
SIF4	0,081	90	0,04	39,37	0,04	36,04	0,07	65,18	0,07	78,48
SIF5	0,075	53,72	0,16	49,55	0,06	39,71	0,078	42,51	0,07	51,47
FP*	0,0314	94,8	0,0816	93,9*	-	-	-	-	-	-
BRD	0,1796	25	0,2795	25	0,7283	37,5	0,5921	45	0,3672	39,03
SNP	0,0177	45,74	-	-	-	-	0,0191	60,83	0,0179	44,42
TEL	0,116	85,86	0,05	59,74	0,3	52,43	0,36	52,42	1,47	38,86
TGN	28,77	92,1	13,02	51,33	10,47	51,58	9,66	50,77	11,69	57,85
BIO	0,0055	41,35	-	-	-	-	-	-	-	-
SCD*	0,2998	100*	-	-	-	-	-	-	-	-
ATB	-	-	0,005	23,81	0,0167	89,76	0,0306	53,59	0,0222	52,86
ELMA	0,0044	9,44	-	-	-	-	-	-	-	-
BVB	0,7015	94,31	1,023	94,25	1,305	94,26	-	-	-	-
COTE	4,0225	90	2,1943	55,31	4,0982	52,96	1,3476	51,93	-	-
ALR*	0,2239	100	0,1876	100*	0,2666	99,51*	0,6063	99,2	0,3891	72,92
PTR	0,015	28,68	0,015	30,55	0,024	27,62	-	-	-	-

Sursa: Prime Transaction, BVB

* Fondul Proprietatea (FP) a distribuit pentru 2009 dividende aferente anilor 2008 si 2009, rata de distributie fiind calculata ca raport intre dividendul acordat (0.0816 lei/act) si suma profiturilor pe actiune realizate in anii 2008 si 2009 (0.0339 lei/act, respectiv, 0.053 lei/act).

* Zentiva (SCD) a distribuit pentru 2010 un dividend de 0.2998 lei/act, constituit din doua componente: un dividend de 0.1376 lei/act aferent intregului profit net din 2010 si diferenta de 0.1622 lei/act (0.2998-0.1376), fiind distribuita din rezervele distribuibile ale societatii. Astfel, consideram ca pentru anul 2010 societatea a avut o rata de distributie a dividendului de 100%. Aceasta practica arata ca nu exista o politica de dividend stabila.

* Pentru Alro (ALR) vom lua in considerare o rata de distributie a dividendului de 100% pentru anul 2009, cand au fost repartizate dividende aferente intregului profit net din 2009. Profitul net de repartizat din 2008 (247.226.957 lei) a fost repartizat in proportie de 76.98% - pentru dividende acordate in 2008, si 22.53% - pentru dividende acordate in 2009. Insumand cele 2 cote, vom obtine o rata de distributie a dividendului de 99.51% pentru 2008.

Randamentul dividendului (dividend/preț) reprezinta unul din factori care poate influenta valoarea de piata a unei firme. Acesta poate fi analizat, spre exemplu, in comparatie cu rata dobanzii la depozitul bancar, pentru a alege plasamentul care poate oferi un randament mai ridicat. Actiunile companiilor, care au potentialul sa acorde un dividend cu un randament peste dobanda depozitului bancar, pot prezenta un interes crescut pentru investitori.

In tabelul de mai jos au fost estimate randamentele posibile ale dividendelor pentru anul 2011, calculate in functie de rezultatele financiare ale companiilor pentru ultimele patru trimestre si media ratelor de distributie a dividendelor acordate in perioada 2006-2010.

Dividendele estimate pentru anul 2011

COMPANIE	PN Trailing	EPS	Media ratei dividendelor	Div. estimat (RON)	Curs 19/12/2011	Randament div.
TGN*	376.067.644,00	31,9408	90,00%	28,7467	212	13,56%
FP	720.902.000,00	0,0523	94,35%	0,0494	0,4244	11,63%
TEL*	157.851.025,00	2,1534	90,00%	1,9381	17,01	11,39%
ALR	250.771.251,00	0,3513	94,32%	0,3314	3,2	10,36%

COMPANIE	PN Trailing	EPS	Media ratei dividendelor	Div. estimat (RON)	Curs 19/12/2011	Randament div.
SNP	3.309.074.602,00	0,0584	50,33%	0,0294	0,291	10,10%
COTE	46.752.848,00	5,4003	62,55%	3,3779	35	9,65%
SIF3	154.381.349,00	0,1414	37,21%	0,0526	0,56	9,39%
SIF4	56.329.133,00	0,0698	61,81%	0,0431	0,558	7,73%
BVB	15.348.565,00	2,0000	94,27%	1,8855	28,3	6,66%
SIF2	73.596.501,00	0,1418	42,19%	0,0598	1,035	5,78%
PTR	14.737.291,00	0,0530	28,95%	0,0153	0,2735	5,61%
SIF5	74.576.349,00	0,1285	47,39%	0,0609	1,095	5,56%
ATB	16.280.829,00	0,0287	55,01%	0,0158	0,3915	4,03%
SIF1	39.238.842,00	0,0715	40,46%	0,0289	0,94	3,08%
BIO	15.549.459,00	0,0142	41,35%	0,0059	0,1965	2,99%
BRD	408.586.807,00	0,5863	34,31%	0,2011	10,6	1,90%
ELMA	23.612.385,00	0,0349	9,44%	0,0033	0,27	1,22%
SCD*	41.876.886,00	0,1004	100,00%	0,1004	0,82	12,25%

Sursa: Prime Transaction

* **PN Trailing** reprezinta profitul net realizat in primele trei trimestre din 2011 si trimestrul 4 din 2010

* **EPS** reprezinta profitul pe actiune, partea din profitul realizat ce revine pentru fiecare actiune

* **Media ratei dividendelor** reprezinta media aritmetica simpla a ratelor de distributie ale dividendelor acordate in perioada 2006-2010, cu urmatoarele exceptii:

1. TGN, TEL – a fost luata in considerare o rata de distributie a dividendelor de 90%, sub ipoteza ca statul va aplica aceeasi politica de dividende ca in 2010, cand societatile cu capital majoritar de stat au distribuit sub forma de dividende, cel putin 90% din profitul realizat.

2. SCD – a fost luata in considerare o rata de distributie a dividendelor de 100%, dupa ce, pentru 2010 au fost repartizate intregul profit din acelasi an si rezervele din anii anteriori sub forma de dividende. Neavand totusi o politica de dividend constanta, exista un risc mai ridicat, sa fie acordate dividende la o rata de distributie mai mica decat 100% sau chiar, sa nu fie acordate dividende din profitul realizat in 2011.

* **Div. estimat** reprezinta o estimare a dividendului care ar putea fi acordat pentru anul 2011, in functie de PN Trailing 2011 si Media ratei dividendelor.

* **Randament div.** reprezinta raportul dintre dividendul estimat si pretul inchiderii din data de 19 decembrie 2011

* **Profitul net la SIF-uri nu contine sumele incasate din tranzactia in care si-au vandut catre Erste participatia la BCR;**

Conform datelor estimate privind randamentul dividendului in tabelul de mai sus, cele mai mari asteptari, vin din partea companiilor cu capital majoritar de stat: Transgaz (TGN) si Transelectrica (TEL), cu randamente care se situeaza la niveluri de 13.56% si, respectiv, 11.39%. Fondul Proprietatea ar putea avea un randament al dividendului de 11.63%. Din companiile care pot acorda actionarilor un dividend cu un randament de peste 10% fac parte OMV Petrom (SNP), Alro Slatina (ALR).

Dividende „surpriza”, ale caror randamente ar putea depasi datele estimate in tabelul de mai sus, ar putea aparea in cazul SIF-urilor. Acest lucru se datoreaza tranzactiilor incheiate intre SIF-uri si grupul Erste Bank, privind vanzarea pachetelor de actiuni detinute la BCR contra cash si actiuni Erste. In urma tranzactiilor incheiate, activele nete ale SIF-urilor ar inregistra crestere, cu influente pozitive pentru preturile actiunilor si dividendele care ar putea fi acordate pentru anul 2011. Mai trebuie luat in considerare si votul pozitiv privind majorarea pragului de detinere la SIF-uri de la 1% la 5% din Camera Deputatilor din data de 15 decembrie. Pana la momentul anuntarii dividendului, este posibil sa aiba loc unele modificari in structura actionariatului SIF-urilor, care ar putea influenta pozitiv nivelul dividendului.

Sursa: Prime Transaction

Cum te ajuta Prime Analyzer?

Starea pietei, luni, in jur de ora 14:30

Vrei sa stii recomandarile noastre pentru fiecare emitent si la ce ne asteptam in aceasta saptamana?

Ideile de tranzactionare, in cursul saptamanii, dimineata

Vrei sa stii ce societati sunt interesante atat fundamental cat si tehnic in perioada urmatoare?

Raportul saptamanal, la sfarsitul saptamanii

Ce s-a intamplat saptamana aceasta pe bursa, ce stiri au miscat preturile, ce actiuni au cumparat institutionalii, ce a crescut si ce a scazut, cum au evoluat actiunile pe sectoare si nu numai?

Intra in Prime Analyzer apasand pe „Prime Analyzer” dupa ce te autentifici si informeaza-te in fiecare zi!

Descopera in Prime Analyzer: Graficele intraday pentru toti emitentii, Comparatia Rapida, Rezultatele financiare preliminate pe 2010, Stirile sortate pe emitent, Tranzactiile persoanelor initiate, si multe altele...

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 si autorii acestui material 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 niciun 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 *echipa*.

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.



Bucuresti, Sector 3, str. Caloian Judetul nr.22, 031114

+4021 321 40 88; +4 0749 044 045

E-mail: office@primet.ro; fax: +4021 321 40 90

Decizie CNVM Nr. 1841/17.06.2003

WWW.PRIMET.RO