

Dividende estimate 2014

Departament Analiza Prime Transaction SA

(+40) 21 322 46 14; (+40) 0749 044 044; analiza@primet.ro;



Ce dividende ar putea distribui companiile de la BVB in 2014?

In acest material ne-am propus sa estimam ce dividende ar putea distribui companiile listate la Bursa de Valori Bucuresti pentru exercitiul financiar din 2014, in functie de rezultatele financiare estimate pentru anul curent si politica de dividend a emitentilor din ultimii ani.

Din lista societatilor incluse in editiile precedente ale acestui material lipsesc SIF Banat-Crisana (SIF1), SIF Transilvania (SIF3), SIF Muntenia (SIF4) si Biofarm (BIO), ca urmare a schimbarilor radicale care au intervenit in politica de dividend ale acestor emitenti. Am presupus ca acesti emitenti nu vor distribui dividende din profiturile nete inregistrate in 2014, ca urmare a sistarii acordarii de dividende in anul precedent in cazul SIF1, SIF4, BIO dupa schimbarile care au avut loc in administrarea companiilor si ca urmare a inlocuirii dividendului clasic cu actiuni gratuite in cazul SIF3. Astfel, dintre SIF-uri, ne asteptam ca doar SIF Moldova (SIF2) si SIF Oltenia (SIF5) sa-si mentina politica de dividend in 2014.

In cazul companiilor in care Statul Roman este actionar majoritar (TEL, TGN, SNN, SNG, COTE, ATB) si a companiilor private am considerat o rata de distributie a dividendului pentru 2014 apropiata de nivelul inregistrat in 2013. Electrica (EL) este asteptata sa distribuie 85% din profitul net rezultat dupa deducerea intereselor minoritare, conform informatiilor din prospectul de listare al companiei.

Companie	Profit net 9M* - 10M**	Profit net estimat 2014	Rata div 2014	Dividend brut	Randament brut***	Dividend net	Randament net***
TEL	302.984.667	350.000.000	80%	3,820	13,1%	3,209	11,0%
COTE	47.953.751	50.000.000	94%	5,451	10,5%	4,579	8,8%
TGN	374.037.237	461.477.000	60%	23,517	9,6%	19,754	8,1%
SNG	1.113.993.149	1.400.000.000	90%	3,269	9,6%	2,746	8,0%
EL	213.844.000	331.000.000	85%	0,813	7,0%	0,683	5,8%
SCD	42.963.218	48.000.000	75%	0,086	6,4%	0,072	5,4%
FP	977.171.272	-	-	0,05	5,3%	0,05	5,3%
SIF2	235.393.889	-	22%	0,100	6,0%	0,084	5,0%
SNP	2.406.680.000	3.400.000.000	40%	0,024	5,6%	0,020	4,7%
SNN	99.779.911	150.000.000	81%	0,429	5,3%	0,360	4,4%
BVB	9.329.939	13.000.000	95%	1,614	5,2%	1,356	4,4%
SIF5	71.635.917	-	71%	0,088	4,9%	0,074	4,2%
ATB	20.277.504	30.000.000	50%	0,024	4,1%	0,020	3,4%
PTR	12.635.976	16.000.000	30%	0,017	3,3%	0,015	2,8%
ELMA	7.889.131	9.000.000	17%	0,002	1,1%	0,002	0,9%

Sursa: Prime Transaction, BVB

*Profit net 9M – profitul net din primele noua luni din 2014 in cazul emitentilor din tabel, mai putin SIF2, SIF5 si FP;

*** Profit net 10M - profitul net din primele zece luni din 2014 pentru SIF2, SIF5 si FP;*

****Randamentele brute si nete ale dividendelor au fost calculate in functie de pretul de inchidere din data de 14/11/2014.*

- Conform tabelului de mai sus, topul celor mai mari cinci platitori de dividende este ocupat, in exclusivitate, de companiile energetice, in care Statul Roman este cel mai mare actionar. **In fruntea clasamentului se afla Transelectrica (TEL), transportatorul national de electricitate, cu un randament brut estimat al dividendului de 13,1%, de peste trei ori mai mare decat dobanda pentru un depozit bancar.** Transelectrica se afla pentru al doilea an consecutiv in fruntea clasamentului in functie de randamentul dividendului, ca urmare a imbunatatirii puternice a profitabilitatii companiei in perioada 2013-2014. Pentru anul in curs, ne asteptam ca TEL sa raporteze cel mai mare profit din istoria companiei de la listarea la BVB, de aproximativ 350 milioane lei.
- **Pe locul secund este situat Conpet Ploiesti (COTE), companie care transporta produse petroliere prin conducte, randamentul brut al dividendului situandu-se usor peste 10%.** Recent, Fondul Proprietatea (FP) a vandut 23,6% din actiunile companiei printr-un plasament privat accelerat, fapt ce a dus la cresterea freefloat-ului pana la 35%. Astfel, este de asteptat ca lichiditatea actiunilor COTE sa creasca pe termen mediu, iar investitorii de la BVB sa aiba acces la un emitent solid, cu o politica stabila de dividend.
- **Pe locurile trei si patru se afla Transgaz (TGN), transportatorul national de gaze naturale, si Romgaz (SNG), producatorul national de gaze naturale, cu o cota de piata de 50%, randamentul brut al dividendului fiind de 9,6% in ambele cazuri.** Am considerat rate de distributie de 60%, respectiv 90%, pentru cei doi emitenti, pe fondul inregistrarii in perioada 2011-2013 a unei tendinte descendente a ratei de distributie a dividendului (de la 92% in 2011 la 61% in 2013) in cazul TGN, in timp ce SNG a acordat investitorilor dividende in proportie de 99% din profitul net inregistrat in 2013.
- **Randament brut de 7% ar putea aduce investitorilor dividendele acordate de Electrica (EL), cel mai mare distribuitor si furnizor de energie electrica la nivel national.** Recent listata la BVB, societatea a atras 444 milioane de euro in cadrul unui IPO, dupa care Statul Roman a ajuns sa detina sub 50% din actiunile companiei. Electrica este asteptata sa distribuie 85% din profitul net rezultat dupa deducerea intereselor minoritare, conform intentiilor conducerii companiei, prezentate in prospectul de listare.
- **Zentiva (SCD) ar putea remunera investitorii cu un randament brut al dividendului de 6,4%,** in cazul in care va aplica politica de dividend din 2013.
- In cazul **Fondului Proprietatea (FP)** ne asteptam la continuarea politicii adoptate in 2014, care prevede inlocuirea dividendului clasic cu o returnare de capital social catre actionari. **Fondul Proprietatea isi propune sa distribuie actionarilor suma neimpozabila de 0,05 lei/act** prin reducerea capitalului social al FP, ca urmare a diminuarii valorii nominale a actiunii de la 0,95 lei/act la 0,90 lei/act, conform BVC 2015. Astfel, **randamentul net al dividendului ajunge la 5,3%,** plasand actiunile FP pe pozitia 7 in clasamentul randamentelor dividendelor.
- **Actiunile SIF Moldova (SIF2) ar putea oferi investitorilor un randament net al dividendului de 5%,** conform unei politici de dividend predictabila, adoptata de conducerea SIF2 in 2011, care prevede asigurarea unui randament de

minim 5% (raportat la pretul de piata al actiunii SIF2, in conditiile in care pretul evolueaza pana la un nivel de 2 lei/act).

- **OMV Petrom (SNP), Nuclearelectrica (SNN) si Bursa de Valori Bucuresti (BVB) ar putea oferi investitorilor randamente brute de peste 5%**, in scenariul distribuirii a 40% din profitul societatii catre actionari in cazul SNP, a 81% in cazul SNN si a 95% in cazul BVB. SNP si SNN sunt asteptate sa inregistreze rezultate mai mici cu 30%, respectiv cu 65%, in acest an, fapt ce se va rasfrange negativ si in dividendele oferite de companii actionarilor, in timp ce profitabilitatea BVB se va imbuntati semnificativ fata de anul precedent.
- **In cazul SIF Oltenia (SIF5) am estimat un dividend brut de 0,088 lei/act (randament brut de 4,9%)**, determinat in functie de rata de distributie a dividendului din profitul inregistrat in 2013, de 71%, si castigul din perioada septembrie-octombrie 2014. Cum pentru adoptarea dividendului aferent lui 2013 a fost nevoie de convocarea unei noi AGA, exista riscul nedistribuirii de dividende aferente exercitiului financiar in curs in cazul SIF5.
- Celelalte actiuni prezente in clasament: **Antibiotice (ATB) si Rompetrol Well Services (PTR) sunt asteptate sa remunereze actionarii cu randamente brute ale dividendelor situate la nivelul dobanzii bancare din prezent.**

Concluzie: Dividendele pe care ar putea sa le ofere companiile de la BVB in 2014 depasesc cu mult randamentele oferite de plasamentele bancare, situate pe o puternica tendinta descendenta in ultimii ani, odata cu politica de relaxare monetara adoptata de BNR. Astfel, investitiile la bursa (in special in companiile cu o politica stabila de dividend), sunt asteptate sa ofere investitorilor randamente atractive in conditii de risc acceptabile, fiind o oportunitate de investitie care merita luata in calcul in viitorul apropiat, pe fondul mentinerii dobanzilor reduse la depozitele bancare pe termen mediu.

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, sambata, in jur de ora 14:00

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, Stirile sortate pe emitent, Tranzactiile persoanelor initiate, Detinerile SIF-urilor si FP, CV-urile membrilor conducerii, Bugetele de venituri si cheltuieli, si multe altele...



Romania, 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

Politică SSIF Prime Transaction SA privind recomandările pentru investiții în 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.

SSIF Prime Transaction SA avertizează clientul asupra riscurilor inerente tranzacțiilor cu instrumente financiare, incluzând, fără ca enumerarea să fie limitativă, fluctuația prețurilor pieței, incertitudinea dividendelor, a randamentelor și/sau a profiturilor, fluctuația cursului de schimb. Materialele ce conțin recomandări de investiții realizate de către SSIF Prime Transaction SA au un scop informativ, SSIF Prime Transaction SA nu își asumă responsabilitatea pentru tranzacțiile efectuate pe baza acestor informații. SSIF Prime Transaction SA avertizează clientul că performanțele anterioare nu reprezintă garanții ale performanțelor viitoare.

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, la sectiunea „Info piata”/”Materiale analiza”. 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*. Raportul privind structura recomandarilor pentru investitii ale SSIF Prime Transaction SA, precum si lista cu potentiale conflicte de interese referitoare la activitatea de cercetare pentru investitii si recomandare a SSIF Prime Transaction SA pot fi consultate [aici](#).

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.

Continutul acestui raport este proprietatea SSIF Prime Transaction SA. Comunicarea publica, redistribuirea, reproducerea, difuzarea, transmiterea, transferarea acestui material sunt interzise fara acordul scris in prealabil al SSIF Prime Transaction SA.

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 Autoritatea de Supraveghere Financiara, <http://www.asfromania.ro>

Aceste informatii sunt prezentate in conformitate cu Regulamentul CNVM 15/2006 privind recomandările pentru investiții în instrumente financiare.



Romania, 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