



Dividende anuntate din profitul pe 2022

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

Dividendele anuntate din profitul pe 2022

Sumar:

- Dividendele mari pe care le asteptam de la emitentii de Stat s-au dovedit a fi prea bune pentru a fi adevarate, conducerile companiilor obtinand derogari de la Memorandumul prin care Guvernul le cerea 90% din profitul obtinut in 2022.
- Doi emitenti mai mici, Romcarbon (ROCE) si Alumil Rom industry (ALU), au ramas singurii cu randamente peste 10%, desi preturile actiunilor la nivelul intregii piete nu au crescut spectaculos de la ultima noastra estimare de dividend.
- Decizia principalelor banci locale listate, BRD si Banca Transilvania, ambele cu profituri mari in 2022, de a reporta integral acele profituri completeaza tabloul unui an care se anunta exceptional, dar a devenit mediocru din punct de vedere al dividendelor.
- In lunile urmatoare am putea vedea mici imbunatatiri, in principal de la OMV Petrom (SNP), care a anuntat deja intentia de a distribui si un dividend suplimentar, si posibil de la Transelectrica (TEL), daca actionarul majoritar isi va impune punctul de vedere in fata conducerii companiei.

Emitent	Dividend brut anuntat	Randament	Ex-dividend	Data platii
ROCE	0,0500	10,99%	24.05.2023	15.06.2023
ALU	0,2000	10,08%	24.05.2023	15.06.2023
TBK	2,0000	9,80%	25.05.2023	15.06.2023
TBM	0,0230	9,47%	09.10.2023	25.10.2023
SNN	4,2541	9,30%	06.06.2023	23.06.2023
SNG	3,4200	8,81%	05.07.2023	27.07.2023
COTE	6,8738	8,72%	24.05.2023	15.06.2023
CMF	0,1800	7,83%	27.04.2023	10.05.2023
AAG	0,3000	7,77%	16.05.2023	09.06.2023
SNP	0,0375	7,73%	12.05.2023	07.06.2023

Sursa: Prime Analyzer, BVB, calcule Prime Transaction

La realizarea raportului au fost luati in calcul emitentii listati pe piata principala a Bursei de Valori Bucuresti; preturile actiunilor sunt cele de la finalul zilei de 28 aprilie; emitentii au fost impartiti in doua categorii: emitenti inclusi in indicele BET-BK, respectiv emitenti din afara indicelui

Emitenti inclusi in indicele BET-BK

Emitent	Dividend brut anuntat	Pret 28.04.2023	Randa ment	Data AGA	Data inregistrare	Ex-date	Data platii	Dividend estimat	Diferenta	Dividend 2021	Diferenta	Randa ment 2021
ROCE	0,0500	0,4550	10,99%	27.04.2023	25.05.2023	24.05.2023	15.06.2023	0,0391	27,75%	0,1000	-50,00%	22,09%
SNN	4,2541	45,7500	9,30%	26.04.2023	07.06.2023	06.06.2023	23.06.2023	5,4283	-21,63%	1,9756	115,33%	4,71%
SNG	3,4200	38,8000	8,81%	26.04.2023	06.07.2023	05.07.2023	27.07.2023	4,6213	-25,99%	3,8000	-10,00%	9,03%
COTE	6,8738	78,8000	8,72%	27.04.2023	25.05.2023	24.05.2023	15.06.2023	7,4743	-8,03%	7,2836	-5,63%	9,46%
SNP	0,0375	0,4850	7,73%	26.04.2023	15.05.2023	12.05.2023	07.06.2023	0,0826	-54,63%	0,0341	9,97%	7,26%
EVER	0,0900	1,2850	7,00%	27.04.2023	09.06.2023	08.06.2023	28.06.2023	0,0861	4,47%	0,0650	38,46%	5,42%
AQ	0,0408	0,7020	5,81%	28.04.2023	17.05.2023	16.05.2023	16.05.2023	0,0036	1048,02%	0,0442	-7,76%	5,73%
EBS*	9,3770	162,8500	5,76%	12.05.2023			19.05.2023	9,3349	0,45%	7,9160	18,46%	5,14%
WINE	0,5500	10,0000	5,50%	26.05.2023	31.07.2023	28.07.2023	18.08.2023	0,7131	-22,87%	0,5100	7,84%	5,67%
TRANSI	0,0140	0,3100	4,52%	24.04.2023	31.05.2023	30.05.2023	23.06.2023	0,0124	12,78%			
TTS	0,5500	13,0000	4,23%	28.04.2023	16.05.2023	15.05.2023	16.06.2023	0,5500	0,00%	0,2975	84,87%	3,32%
TGN**	0,7000	21,0313	3,33%	27.04.2023	28.06.2023	27.06.2023	19.07.2023	1,3000	-46,15%	0,9263	-24,43%	6,47%
BVB	1,2918	47,0000	2,75%	26.04.2023	21.06.2023	20.06.2023	27.06.2023	1,3025	-0,82%	0,9592	34,67%	3,41%
FP	0,0500	2,0800	2,40%	21.04.2023	12.05.2023	11.05.2023	06.06.2023	0,0500	0,00%	0,1250	-60,00%	6,11%
EL	0,1178	8,8200	1,34%	27.04.2023	31.05.2023	30.05.2023	23.06.2023	0,1178	0,00%	0,4500	-73,82%	5,14%
ONE	0,0100	0,8360	1,20%	25.04.2023	12.05.2023	11.05.2023	30.05.2023	0,0136	-26,32%	0,0165	-39,39%	1,26%

*La cursul valutar din 28.04.2023

**Pretul actiunii este ajustat cu majorarea de capital pentru care data de inregistrare va fi la inceputul lunii mai

Sursa: Prime Analyzer, BVB, calcule Prime Transaction

Din pacate, desi existau toate premisele pentru acest lucru, revenirea randamentelor dividendelor la nivelul anilor dinaintea pandemiei nu s-a intamplat, companiile de stat fiind de data aceasta mult mai convingatoare in fata Guvernului si reusind sa pastreze un procent mai mare din profiturile record al anului 2022. Media randamentelor pentru emitentii din BET-BK la care au fost propuse sau votate distributii de dividende este de 5,59% cu preturile de inchidere din 28 aprilie, fata de 5,87% in estimarea noastra ajustata din prima parte a luni martie. Intre aceste doua momente indicele BET-BK a avut o crestere foarte mica, de 0,47%, deci impactul modificarilor de pret asupra randamentelor a fost unul marginal.

Numarul emitentilor care au distribuit dividende a fost insa unul mult mai mic decat cel pe care il estimam, doar 16, fata de 22. Anul trecut numarul emitentilor din BET-BK pentru care fusesera propuse sau votate dividende era tot de 22, deci si fata de acel moment a avut loc o scadere semnificativa. Daca facem o suma a randamentelor si o impartim la 30 de emitenti, cati are indicele, ajungem la doar 2,98%, fata de 4,31% in estimarea din martie si fata de 3,66% anul trecut. Iar media putea fi si mai mica daca intre timp nu ar fi fost inclus in indice Romcarbon (ROCE) in locul Compa (CMP), intre cele doua existand o diferenta de peste 10 puncte procentuale in acest an. Asadar, desi media randamentelor a ramas intr-o zona decanta (fara sa urce totusi asa cum ne asteptam), lipsa mai multor

emitenti de pe lista si ratele de distributie mici ale unora dintre cei prezenti fac ca per total dividendele din acest an sa fie si sub asteptarile noastre, si sub nivelul de anul trecut.

Cea mai importanta surpriza negativa este Transelectrica (TEL), la care a fost respinsa propunerea de dividend a conducerii, Guvernul dorind, se pare, un dividend mai mare. BRD Groupe Societe Generale (BRD) si Banca Transilvania (TLV) au fost la randul lor niste surprize neplacute, alegand sa nu distribuie dividende la recomandarea BNR, insa acest lucru se stia deja de mai mult timp. SIF Banat Crisana (SIF1), redenumita mai nou Lion Capital, si SIF Oltenia (SIF5), care tocmai a aprobat in AGEA schimbarea numelui, au iesit la randul lor de pe lista emitentilor care dau dividende, desi revenirea de anul trecut a SIF1 dadea sperante ca evolutia va fi in directia opusa. Inca mai pot aparea schimbari in tabel. Transelectrica va fi nevoita sa ajunga la o concluzie finala, la Digi Communications (DIGI) nu exista inca nicio propunere, AGA urmand sa aiba loc in iulie, iar OMV Petrom a anuntat deja ca ia in calcul si distribuirea unui dividend suplimentar, inclus de altfel in estimarea noastra din martie.

- **Romcarbon (ROCE)** a venit cu o propunere de dividend mai mare decat cea la care ne asteptam, fiind ajutata si de rezultatele financiare foarte bune, chiar daca din surse nerecurente. In mod paradoxal, desi acum are cel mai mare randament al dividendului de pe piata principala a BVB, dividendul este la jumătate fata de cel de anul trecut, format din doua distributii distincte, iar randamentul ceva mai jos de jumătate. Ambele distributii de dividend din 2022 au aparut dupa perioada in care au loc de obicei adunarile generale anuale, asa ca nu au fost incluse in calculele noastre.
- **Nuclearelectrica (SNN), Romgaz (SNG) si Transgaz (TGN)** au reusit sa scape de Memorandumul prin care Guvernul a decis sa ceara 90% din profiturile distribuibile ale companiilor din subordine, ceea ce a incercat si Transelectrica, dar se pare ca nu va reusi. Desi nu estimasem oricum o rata de distributie de 90% la niciuna dintre ele, realitatea s-a dovedit a fi mai proasta decat asteptarile, dividendele aprobate fiind destul de mult sub asteptari, in principal la Transgaz. O parte a diferentei vine si de la sumele care sunt scoase din profitul distribuibil la care se refera memorandumurile Guvernului, si care fac ca de fapt rata de distributie de 50% sau 90% sa se refere la o suma mai mica, unele dintre acestea fiind mai greu de estimat. Chiar daca nu au fost la nivelul pe care il asteptam, SNN si SNG au in continuare unele dintre cele mai mari randamente ale dividendului de pe piata de capital locala, la acest lucru contribuind din plin profiturile record obtinute in 2022.
- **Conpet (COTE)** se mentine si in acest an in topul celor mai mari randamente, chiar daca a aprobat un dividend ceva mai mic decat cel pe care il estimam in martie. Natura businessului pe care il desfasoara face ca transportatorul de petrol sa aiba pe de o parte rezultate foarte stabile de la un an la altul, iar pe de alta parte sa poata distribui integral profitul sub forma de dividende, fara sa afecteze finantarea investitiilor.
- **OMV Petrom (SNP)** propusese deja dividendul pentru acest an atunci cand am realizat estimarile ajustate, asa ca pare lipsita de logica diferenta de peste 50% dintre estimare si dividendul votat. Estimarea se refera insa la intregul an, iar diferenta ne asteptam sa fie acoperita de dividendul suplimentar pe care compania a anuntat ca se asteapta sa-l distribuie, fara sa specifice si o suma deocamdata.
- **Evergent Investments (EVER) si Transilvania Investments Alliance (TRANSI)** au ramas singurele SIF-uri care distribuie dividende, dupa ce si SIF Oltenia a iesit de pe lista, iar SIF Banat Crisana nu a repetat decizia de anul trecut. In cazul EVER randamentul este chiar unul destul de bun.
- **Aquila Part Prod Com (AQ)** a distribuit deja dividende anul trecut din profitul pe 2022, iar asteptarile erau pentru un dividend simbolic care sa acopere diferenta pana la 40%, procentul prevazut in politica de dividend a companiei, si eventual putin peste acest nivel. Decizia a fost insa alta, rata de distributie ajungand la mai mult de 50% doar in aceasta distributie, iar impreuna cu cea anterioara apropiindu-se de 100%.

Emitenti din afara indicelui BET-BK

Emitent	Dividend brut anuntat	Pret 28.04.2023	Randament	Data AGA	Data inregistrare	Ex-date	Data platii	Dividend estimat	Diferenta	Dividend 2021	Diferenta	Randament 2021
ALU	0,2000	1,9850	10,08%	26.04.2023	25.05.2023	24.05.2023	15.06.2023	0,2063	-3,06%	0,192	4,17%	10,76%
TBK	2,0000	20,4000	9,80%	26.04.2023	26.05.2023	25.05.2023	15.06.2023	1,8483	8,21%	1,5	33,33%	8,80%
TBM	0,0230	0,2430	9,47%	27.04.2023	10.10.2023	09.10.2023	25.10.2023	0,0154	49,78%	0,0274	-16,02%	11,61%
CMF	0,1800	2,3000	7,83%	11.04.2023	28.04.2023	27.04.2023	10.05.2023	0,1800	0,00%	0,0667	169,87%	4,20%
AAG	0,3000	3,8600	7,77%	26.04.2023	17.05.2023	16.05.2023	09.06.2023	0,3000	0,00%	0,2	50,00%	5,99%
RMAH	0,0500	0,6700	7,46%	20.04.2023	06.09.2023	05.09.2023	21.09.2023	0,0243	105,45%	0,05	0,00%	7,51%
ARTE	0,8696	13,1000	6,64%	19.04.2023	10.05.2023	09.05.2023	31.05.2023	0,7589	14,59%	0,7368	18,02%	6,19%
VNC	0,01	0,167	5,99%	27.04.2023	13.09.2023	12.09.2023	03.10.2023	0,0089	12,61%	0,0042	138,10%	2,50%
BIO	0,0300	0,6700	4,48%	26.04.2023	22.08.2023	21.08.2023	08.09.2023	0,0288	4,21%	0,024	25,00%	3,74%
PREH	0,1000	2,8600	3,50%	26.04.2023	23.06.2023	22.06.2023	12.07.2023	0,0959	4,28%	0,144	-30,56%	5,00%
BRM	0,0680	2,2800	2,98%	07.04.2023	27.07.2023	26.07.2023	17.08.2023	0,0680	0,00%	0,075	-9,33%	3,02%
IARV	0,2910	10,1500	2,87%	27.04.2023	15.06.2023	14.06.2023	06.07.2023	0,1880	54,77%	0,3	-3,00%	2,78%
TUFE	0,0087	0,3040	2,86%	20.04.2023	08.09.2023	07.09.2023	28.09.2023	0,0087	0,00%			
OIL	0,0032	0,1170	2,72%	27.04.2023	19.05.2023	18.05.2023	07.06.2023	0,0120	-73,39%	0,0073	-56,43%	4,87%
ELMA	0,0050	0,1840	2,72%	27.04.2023	17.08.2023	16.08.2023	01.09.2023					
ARS	0,1800	7,4000	2,43%	20.04.2023	12.05.2023	11.05.2023	31.05.2023	0,2371	-24,09%	0,15	20,00%	1,90%
PTR	0,0088	0,5860	1,50%	26.04.2023	22.06.2023	21.06.2023	12.07.2023	0,0094	-6,23%	0,1709	-94,85%	28,20%
ATB	0,0079	0,5720	1,39%	27.04.2023	13.09.2023	12.09.2023	02.10.2023	0,0115	-30,95%	0,0032	147,57%	0,60%
SAFE	0,0300	3,0500	0,98%	24.04.2023	23.06.2023	22.06.2023	10.07.2023			0,25	-88,00%	1,95%
CMP	0,0023	0,4660	0,49%	26.04.2023	23.05.2023	22.05.2023	15.06.2023	0,0023	0,23%	0,0143	-83,92%	2,67%

Sursa: Prime Analyzer, BVB, calcule Prime Transaction

Daca la emitentii din BET-BK numarul distributiilor de dividende a scazut fata de anul trecut, la cei din afara indicelui acesta a crescut de la 17 la 20. Cresterea numarului de emitenti care au decis sa distribuie dividende a fost insotita, insa, de o scadere considerabila a randamentelor, media tuturor emitentilor din tabel ajungand de la 6,23% anul trecut la 4,70%, iar cea a primilor 10 emitenti de la 9,09% la 7,30%. Estimarea noastra ajustata din martie a fost destul de apopiata din acest punct de vedere, cu un randament mediu de 7,47% pentru primii 10 emitenti si de 4,91% pentru toti emitentii din afara BET-BK de la care ne asteptam sa distribuie dividende.

- **Alumil Rom Industry (ALU)** a ramas pe primul loc, pe care il ocupa si in estimarea ajustata din luna martie, insa cu un randament al dividendului mai mic cu circa un procent. Motivul este evolutia pozitiva a pretului in aceasta perioada, determinata foarte posibil tocmai de perspectiva unui dividend cu randament mare. Compania distribuie in mod obisnuit dividende cu randament mare, iar de cativa ani a inceput sa faca acest lucru constant, dupa ce anterior acorda dividende doar o data la doi ani.

- **Transilvania Broker de Asigurare (TBK)**, probabil cel mai bun exemplu de actiune de dividend de la BVB, a aprobat un dividend putin mai mare decat cel pe care il estimam, ceea ce a facut ca si randamentul sa urce usor, fara sa treaca insa peste pragul de 10%.
- **Turbomecanica (TBM)** a ales sa distribuie aproape tot profitul de anul trecut sub forma de dividende, peste asteptarile noastre anterioare. Compania are in mod obisnuit distributii inconstante de dividend, alternand ani cum este cel de acum cu altii in care nu acorda deloc dividende si cu altii in care rata de distributie este mult inferioara.
- **Comelf (CMF) si Ages (AAG)** publicasera deja propuneri de dividend in martie, asa ca aici ar fi fost greu sa apara surprize.
- **Farmaceutica Remedia (RMAH)** a avut pentru al doilea an la rand o rata de distributie peste cea pe care o anticipam, in ambele cazuri peste ratele istorice. Desi profitul net din 2022 a scazut fata de anul anterior, dividendul a ramas la acelasi nivel.
- O situatie oarecum bizara, care nu apare in tabel, este cea de la **Turism, Hoteluri, Restaurante Marea Neagra (EFO)**, la care actionarul majoritar TRANSI a propus acordarea unui dividend care ar fi avut un randament de peste 8% la pretul curent al actiunii, pentru ca ulterior sa respinga propria propunere in AGA. In aceeasi AGA au fost respinse si situatiile financiare anuale, momentan nefiind publicata nicio explicatie pentru aceste decizii.

Departament analiza,

Marius Pandeles

Cum te ajuta Prime Analyzer?

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 initiale, Detinerile SIF-urilor si FP, CV-urile membrilor conducerii, Bugetele de venituri si cheltuieli, 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



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

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.

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 recomandarile pentru investitii in 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