

Dividende propuse 2016

Departament Analiza Prime Transaction SA

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



Topul dividendelor propuse de emitentii de la BVB din profitul pe anul 2016

Topul propunerilor de dividend de anul acesta este dominat de companiile de stat din sectorul energetic, acestea urmand sa distribuie 90% din profit sub forma de dividende, dupa ce Guvernul a aprobat un memorandum in acest sens. Este o varianta pe care Prime Transaction a luat-o in calcul anterior, in estimarile de dividend publicate in decembrie 2016 (<https://www.primet.ro/Dividendele-pe-2016-o-sabie-cu-doua-profituri-raport-analiza-2537>). In mod surprinzator, Fondul Proprietatea este in topul celor mai mari randamente, dupa ce a decis sa treaca de la una la doua distributii de numerar. Media celor mai mari 20 de randamente este de 8,78%, in scadere fata de 9,56% in urma cu un an, insa peste media de 7,21% a celor mai mari dividende estimate de noi in luna decembrie. Motivul principal al randamentelor peste asteptari este rata de distributie mai mare de la companiile de stat.

In materialul de fata, propunerile de dividend au fost impartite in doua categorii. Prima contine emitenti din indicele BET-XT, iar cea de-a doua emitentii din afara acestui indice. Randamentul net este calculat cu un impozit pe dividende de 5%, prevazut de Codul Fiscal pentru dividendele distribuite in cursul anului viitor. In cazul Fondului Proprietatea, impozitul este zero, fiind vorba de o returnare de capital, si nu de dividende propriu-zise.

Per total, sase dintre emitenti au randamente ale dividendelor mai mari de 10% raportat la pretul de referinta din data de 31 martie, cu una mai putin decat in urma cu un an. Cele mai multe dintre acestea sunt incluse in indicele BET-XT. 26 de emitenti au randamente ale dividendului mai mari de 5%, la fel ca si anul trecut.

Sumele luate in calcul au la baza propunerile de dividend ale conducerilor companiilor, publicate cu ocazia convocarii Adunarii Generale a Actionarilor. Ele depind de votul actionarilor, fiind posibil ca in unele cazuri dividendul brut pe actiune decis in cadrul AGA sa difere de aceste propuneri. In cazul Bancii Transilvania (TLV) si Teraplast (TRP), la dividende se adauga actiuni gratuite de 19,07%, respectiv 51,28% din actiunile detinute. La SIF Banat Crisana (SIF1), SIF Muntenia (SIF4) si SIF Oltenia (SIF5) exista doua variante de repartizare a profitului, cea de-a doua varianta fiind cu dividend zero.

Emitenti din componenta BET-XT

Companie	Dividend propus	Data AGA	Data inregistrare	Pret 31 martie	Randament brut	Randament net
COTE	16.5823	26 aprilie	30 iunie	111.5	14.87%	14.13%
TGN	46.33	27 aprilie	27 iunie	373	12.42%	11.80%
FP	0.1			0.879	11.38%	11.38%
ELGS	0.18	25 aprilie	16 mai	1.66	10.84%	10.30%
SNG	2.49	25 aprilie	5 iulie	29.95	8.31%	7.90%
SIF3	0.02	28 aprilie	6 octombrie	0.2505	7.98%	7.58%
TBM	0.0105	25 aprilie	18 mai	0.14	7.50%	7.13%
TEL	2.257	27 aprilie	7 iunie	32	7.05%	6.70%
VNC	0.0136	26 aprilie	12 octombrie	0.198	6.87%	6.53%
BRD	0.73	20 aprilie	9 mai	12.3	5.93%	5.64%
IMP	0.0404	27 aprilie	3 octombrie	0.7	5.77%	5.48%
SIF4	0.04	26 aprilie	12 septembrie	0.712	5.62%	5.34%
EL	0.7415	27 aprilie	8 iunie	14.2	5.22%	4.96%
SIF2	0.044	4 aprilie	12 septembrie	0.862	5.10%	4.85%
SNN	0.33	24 aprilie	9 iunie	6.5	5.08%	4.82%
SNP	0.015	25 aprilie	23 mai	0.304	4.93%	4.69%
SIF5	0.0815	4 aprilie	10 iulie	1.7	4.79%	4.55%
IARV	0.33	27 aprilie	15 iunie	7.04	4.69%	4.45%
SIF1	0.06	20 aprilie	11 august	1.928	3.11%	2.96%
TRP	0.0169	27 aprilie	18 mai	0.55	3.07%	2.92%
BVB	0.92028	12 aprilie	16 mai	30.7	3.00%	2.85%
TLV	0.06006	27 aprilie	4 august	2.67	2.25%	2.14%

Sursa: Prime Transaction, BVB

*La FP, prima dintre cele doua distributii de numerar a fost deja platita.

- **Conpet Ploiesti (COTE) conduce pentru al doilea an la rand topul propunerilor de dividend**, de data aceasta cu un randament de 14,87%, mai mic decat cel de anul trecut. Atunci, propunerea de a distribui dividende din profitul reportat a fost respinsa de Adunarea Generala a Actionarilor, insa in acest an probabilitatea de succes este mult mai mare.
- **Transgaz (TGN) a avut anul trecut un profit mult peste asteptari**, iar rata de distributie de 90% ceruta de Guvern duce dividendele la nu mai putin de 46 de lei pe actiune, aproape dublu fata de dividendul platit anul trecut. Randamentul acestui dividend este de 12,42% din pretul de inchidere de la data de 30 martie, al doilea din indicele BET-XT si al patrulea de la BVB.
- **Fondul Proprietatea (FP) va distribui anul acesta 0,1 lei pe actiune catre actionari**, dupa ce in anii trecuti obisnuia sa distribuie doar 0,05 lei pe actiune. Fiind vorba de o diminuare de capital, si nu de o distributie clasica de dividende, sumele sunt neimpozabile.

- **Electroarges (ELGS)** completeaza lista emitentilor din indicele BET-XT cu randamente ale dividendului mai mari de 10%. Rezultatele financiare ale companiei au continuat sa se imbunatateasca, insa pretul actiunii a crescut la randul sau foarte mult, asa ca randamentul dividendului este in scadere de la aproape 15% anul trecut.
- **Romgaz (SNG)** a distribuit si in ultimii ani profitul aproape integral catre dividende, asa ca memorandumul aprobat de Guvern nu a avut un efect semnificativ asupra sa. Randamentul dividendului este printre cele mai mari de la BVB, fara sa se apropie insa de cele de la Conpet si Transgaz.
- **SIF Transilvania (SIF3)** este din nou SIF-ul cu cea mai buna propunere de dividend, la fel ca si anul trecut, in conditiile in care celelalte SIF-uri par sa se fi reorientat spre rascumpararea propriilor actiuni, dupa modelul Fondului Proprietatea.

Emitenti din afara BET-XT

Companie	Dividend propus	Data AGA	Data inregistrare	Pret 31 martie	Randament brut	Randament net
STZ	0.06806	20 aprilie	10 mai	0.459	14.83%	14.09%
OIL	0.02442	26 aprilie	15 mai	0.1965	12.43%	11.81%
SCD	0.15589	27 aprilie	17 mai	2.05	7.60%	7.22%
EFO	0.0068	21 aprilie	22 august	0.09	7.56%	7.18%
CMF	0.165	20 aprilie	29 iunie	2.23	7.40%	7.03%
PREB	0.028	24 aprilie	31 mai	0.384	7.29%	6.93%
ATB	0.03835	6 aprilie	1 septembrie	0.56	6.85%	6.51%
SNO	0.2	7 aprilie	10 august	3.05	6.56%	6.23%
BIO	0.017	26 aprilie	18 august	0.283	6.01%	5.71%
BRM	0.065	27 aprilie	16 iunie	1.09	5.96%	5.67%
ARTE	0.3158	24 aprilie	15 iunie	6	5.26%	5.00%
BCM	0.0034	24 aprilie	3 iulie	0.075	4.53%	4.31%
MECF	0.0049	26 aprilie	8 iunie	0.122	4.02%	3.82%
RMAH	0.0066	26 aprilie	6 septembrie	0.192	3.44%	3.27%
ARS	0.09	20 aprilie	10 mai	3.45	2.61%	2.48%
TUFE	0.0058	30 martie	31 august	0.224	2.59%	2.46%
CNTE	0.81	18 martie	3 aprilie	31.6	2.56%	2.44%
PREH	0.01163	19 aprilie	15 mai	1.105	1.05%	1.00%

Sursa: Prime Transaction, BVB

*Ultima zi in care se puteau cumpara actiuni pentru dividend la CNTE a trecut deja.

- Pe primul loc in randul companiilor din afara BET-XT este, in mod surprinzator, **Sinteza Oradea (STZ)**, care a decis sa acorde in acest an si un dividend suplimentar din profitul anilor trecuti. Per total, randamentul dividendului urca in acest fel la aproape 15% raportat la pretul de referinta din sedinta de 30 martie.
- **Oil Terminal (OIL)** are la randul sau un randament mare al dividendului, fiind pe lista companiilor de stat care trebuie sa distribuie 90% din profit sub forma de dividende. Profitul mult peste asteptari si decizia luata de Guvern

in privinta dividendelor au dublat pretul actiunii OIL intr-un interval destul de scurt, acesta fiind si motivul pentru care randamentul dividendului nu este mai mare.

- **Zentiva (SCD), THR Marea Neagra (EFO), Comelf (CMF) si Prebet (PREB)** sunt aproape la egalitate din punct de vedere al randamentului, insa la distanta mare de Sinteza si Oil Terminal. Chiar si asa, randamentele sunt destul de mari, peste 7% pentru toate cele patru actiuni.

Concluzie: Randamentele dividendelor raman la un nivel foarte bun pe piata de capital romaneasca, in ciuda cresterilor de pret inregistrate in ultimele luni la majoritatea actiunilor listate. Un aspect pozitiv este sursa acestor dividende. Este vorba in mare parte de monopoluri din domeniul energetic, care isi pastreaza o capacitate asemanatoare de a genera profit dupa distributiile de numerar, spre deosebire de alte tipuri de companii. Astfel, ne putem astepta ca preturile sa revina in zona in care sunt acum dupa ajustarea determinata de trecerea datelor de inregistrare pentru dividende. Aceasta particularitate face ca raportul intre riscuri si beneficii sa fie unul foarte bun pentru emitentii listati la BVB care distribuie dividende.

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 initiale, 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