

5 aprilie 2012

Raport dividende propuse pentru anul 2011

Update la materialul: "Raport dividende estimate pentru anul 2011"



Departament Analiza

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

Ce dividende vor sa acorde 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.

In tabelul de mai jos au fost prezentate propunerile de dividend aferente profiturilor realizate in 2011, impreuna cu randamentele brute si nete in functie de pretul de inchidere din sedinta de pe 4 aprilie 2012.

Dividendele propuse pentru anul 2011

Companie	PN 2011 (preliminar)	EPS	Rata de distributie	Div. propus (RON)	Div. net (RON)	Curs 04/04/2012	Randament brut al div.	Randament net al div.	Data de inregistrare	Ultima zi*
SIF3	207,727,564	0.1902	90.01%	0.1712	0.1438	0.6970	24.56%	20.63%	18.05.2012	15.05.2012
SIF2	192,922,595	0.3717	59.19%	0.2200	0.1848	1.2900	17.05%	14.33%	27.04.2012	24.04.2012
TGN	379,571,465	32.2384	92.31%	29.7600	24.9984	241.100	12.34%	10.37%	14.05.2012	09.05.2012
SIF4	65,336,350	0.0810	100.05%	0.0810	0.0680	0.7120	11.38%	9.56%	30.04.2012	25.04.2012
ALR	228,309,982	0.3199	98.92%	0.3164	0.2658	2.8500	11.10%	9.33%	15.05.2012	10.05.2012
PTR	15,813,330	0.0568	51.02%	0.0290	0.0244	0.2910	9.97%	8.37%	18.05.2012	15.05.2012
SIF5	83,442,670	0.1438	90.39%	0.1300	0.1092	1.3600	9.56%	8.03%	15.05.2012	10.05.2012
SIF1	63,006,519	0.1511	66.18%	0.1000	0.0840	1.0510	9.51%	7.99%	18.05.2012	15.05.2012
SCD	33,857,309	0.0617	131.63%	0.0812	0.0682	0.8900	9.12%	7.66%	15.05.2012	10.05.2012
SNP	3,685,607,26	0.0651	47.64%	0.0310	0.0260	0.4021	7.71%	6.48%	17.05.2012	14.05.2012
TEL	90,913,316	10.5011	10.48%	1.1000	0.9240	15.3200	7.18%	6.03%	15.05.2012	10.05.2012
COTE	28,558,866	0.3896	660.04%	2.5715	2.1601	36.0000	7.14%	6.00%	17.05.2012	14.05.2012
BVB	16,996,325	2.2147	96.70%	2.1417	1.7990	32.8900	6.51%	5.47%	21.05.2012	16.05.2012
FP	543,825,216	0.0395	82.09%	0.03854	0.03237	0.5930	6.49%	5.45%	14.05.2012	09.05.2012
BIO	14,220,788	0.0130	76.99%	0.0100	0.0084	0.1980	5.05%	4.24%	11.05.2012	08.05.2012
ELMA	15,075,281	0.0223	17.94%	0.0040	0.0034	0.2099	1.91%	1.60%	30.04.2012	25.04.2012
BRD	465,265,368	0.6676	25.00%	0.1669	0.1402	10.7000	1.56%	1.31%	14.05.2012	09.05.2012

Sursa: Prime Transaction, BVB

* PN 2011 reprezinta profitul net realizat in anul 2011, conform materialelor prezentate spre aprobare in convocatoarele AGA ale companiilor.

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

* Div. net reprezinta valoarea incasata de actionar din dividendul brut dupa retinerea la sursa a impozitului pe dividende de 16%.

* Randament brut al div. reprezinta raportul dintre dividendul brut si pretul de inchidere din data de 4 aprilie 2012.

* **Randament net al div.** reprezinta raportul dintre dividendul net (obtinut dupa retinerea la sursa a impozitului pe dividende de 16% din valoarea dividendului brut) si pretul de inchidere din data de 27 martie 2012.

* **Ultima zi** in care se pot cumpara actiuni pentru a beneficia de dividende, luand in calcul data de inregistrare propusa in convocatorul AGA.

Conform datelor din tabel, SIF Transilvania (SIF3) si SIF Moldova (SIF2) ofera cele mai atractive dividende, dupa ce au inregistrat profituri semnificative anul trecut ca urmare a vanzarii pachetelor de actiuni detinute la BCR. Randamentul net al dividendului acordat de SIF3 depaseste 20%, iar in cazul SIF2 randamentul net ajunge pana la 14%.

In cazul Transgaz (TGN), dividendul net incasat de investitor este de 25 lei/actiune. Randamentul net al dividendului este de 10.3%, fapt care plaseaza compania pe locul al treilea in topul randamentelor.

In top se gasesc si alte societati mari de pe bursa care distribuie dividende atractive. Astfel, randamentul net in cazul SIF Muntenia (SIF4) si Alro Slatina (ALR) depaseste 9%, iar alte doua SIF-uri, Oltenia (SIF5) si Banat-Crisana (SIF1), ofera dividende cu randamente de 8%.

Randamente bune, de peste 5%, ofera si actiunile Petrom (SNP), Transelectrica (TEL) si Bursa de Valori Bucuresti (BVB).

La polul opus la clasamentului se afla actiunile Electromagnetica (ELMA) si BRD-Societe Generale (BRD), in aceste cazuri randamentele nu depasesc 2%.

Randamentul dividendului (dividend/pret) 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.

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 din 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 perioada cand au loc adunarile generale ce au ca scop repartizarea profitului din anul anterior.

Cresterea ratei de distributie a profitului sub forma de dividende de la un an la altul reprezinta un element cheie in evolutia crescatoare a pretului actiunilor pe piata in aceasta perioada.

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. Sumele provin din profiturile incorporate din anii precedenti.

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	-	-
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.

Sursa: Prime Transaction, BVB

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?

Ce tranzactionam azi la bursa?

Vrei sa stii ce societati sunt interesante atat fundamental cat si tehnic pe termen scurt?

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