

Actualizare raport dividende estimate pentru anul 2012



Departament Analiza

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

Ce dividende ar putea acorda companiile din profitul pe 2012?

In tabelul de mai jos au fost estimate randamentele dividendelor pentru anul 2012 **in functie de rezultatele financiare preliminare din 2012 si ratele de distributie a dividendelor din profiturile realizate in 2011.**

Dividendul de 0,175 lei/actiune, propus de SIF Transilvania (SIF3), ofera cel mai mare randament net dintre actiunile analizate (20,1%). Actiunile SIF Muntenia (SIF4) se afla pe locul doi in clasament, conform scenariului de mai jos, randamentul net fiind de 13,1%, iar titlurile SIF Moldova (SIF2) pe locul trei, unde dividendul propus de 0,17 lei/act ofera un randament net de 9,6%. Dintre SIF-uri, SIF Banat-Crisana (SIF1) este asteptat sa ofere cel mai mic randament (7,52%), in conditiile in care am luat in calcul cea mai optimista varianta a dividendului brut din cele trei propuse (0; 0,04 sau 0,12 lei/act). In cazul Transgaz (TGN) si Rompetrol Well Services (PTR) randamentul net ar putea depasi 8%, conform scenariului de mai jos.

Randamentul net al dividendului in cazul OMV Petrom (SNP) depaseste 6% in scenariul distribuirii a jumatate din profitul istoric obtinut de companie catre actionari. Titlurile Fondul Proprietatea (FP) ar putea distribui un dividend cu un randament net situat usor sub pragul de 6%, conform propunerii administratorului FP, Franklin Templeton.

Companie	PN preliminar 2012	EPS	Pret 28/02/2013	Rata div 2011	Div estimat 2012	Randament brut	Randament net
SIF3	212.197.528	0,1943	0,7345	90,07%	0,1750**	23,83%	20,01%
SIF4	130.634.499	0,1619	0,8845	85,34%	0,1381	15,62%	13,12%
SIF2	137.146.879	0,2642	1,481	64,34%	0,1700**	11,48%	9,64%
TGN	281.041.000	23,8699	208,9	92,31%	22,0347	10,55%	8,86%
PTR	21.434.030	0,0770	0,41	51,06%	0,0393	9,59%	8,06%
SIF5	88.060.975	0,1518	1,445	85,34%	0,1295	8,96%	7,53%
SIF1	100.538.490	0,1832	1,34	65,51%	0,1200**	8,96%	7,52%
SCD	30.362.521	0,0728	0,82	100,00%	0,0728	8,88%	7,46%
SNP	3.953.310.000	0,0698	0,448	47,62%	0,0332	7,42%	6,23%
COTE	30.964.102*	3,5766	38,3	77,95%	2,7881	7,28%	6,11%
FP	566.988.651	0,0412	0,5965	99,15%	0,0408**	6,84%	5,75%
BIO	21.038.938	0,0192	0,24	76,92%	0,0148	6,16%	5,17%
BVB	8.977.468	1,1698	20,5	96,87%	1,1333	5,53%	4,64%
ATB	27.392.648	0,0482	0,445	42,58%	0,0205	4,61%	3,88%
TEL	27.034.000	0,3688	14,1	88,70%	0,3271	2,32%	1,95%
ELMA	16.217.403	0,0240	0,23	17,94%	0,0043	1,87%	1,57%

Sursa: Prime Transaction

* Conpet Ploiesti (COTE) nu a raportat rezultatele financiare preliminare la data publicarii raportului, astfel am folosit datele financiare raportate pentru primele noua luni din 2012;

**La data publicarii raportului, SIF Transilvania (SIF3) a propus un dividend de 0,175 lei/act, managementul Fondului Proprietatea (FP) intentioneaza sa recomande actionarilor un dividend brut estimat de 0,0408 lei/act; SIF Moldova (SIF2) a propus un dividend de 0.17 lei/act; La SIF Banat-Crisana SIF1) am ales cea mai optimista varianta a dividendului din cele trei propuse (0, 0.04 sau 0.12 lei/act);

- 1) EPS - profitul pe actiune, partea din profitul realizat ce revine pentru fiecare actiune;
- 2) Rata div 2011 - ratele de distributie ale dividendelor acordate in 2011. Fac exceptie actiunile SIF-urilor, unde a fost determinata o rata comuna de distributie a dividendelor, calculata ca medie aritmetica simpla a ratelor de distributie ale dividendelor acordate de cele cinci SIF-uri in 2011;
- 3) Div. estimat 2012 - o estimare a dividendului brut ce ar putea fi acordat pentru anul 2012, in functie de PN preliminar 2012 si Rata div. 2011;
- 4) Randament brut - raportul dintre dividendul brut estimat si pretul de inchidere al actiunii din sedinta de 25 februarie 2013;
- 5) Randament net - raportul dintre dividendul net estimat si pretul de inchidere al actiunii din sedinta de 25 februarie 2013;

Varianta initiala a materialului „[Raport dividende estimate pentru anul 2012](#)” poate fi accesat la [aici](#).

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