

## Dividende propuse 2017

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 2017

Primul loc in topul randamentelor propuse anul acesta este ocupat de o companie din afara indicelui BET-XT, Alumil Rom Industry, aceasta fiind de altfel la distanta destul de mare de restul emitentilor. La fel ca si anul trecut, companiile de stat din energie au randamente mari, cele mai bine pozitionate dintre ele fiind Romgaz si Nuclearelectrica. Totusi, dintre companiile de stat, Transelectrica si Electrica au avut un an 2017 slab, iar Transgaz va incerca si in acest an sa evite acordarea a 90% din profit sub forma de dividende. Media celor mai mari 20 de randamente este de 8,54%, foarte apropiata de media de 8,78% de anul trecut, insa mai mica decat media de 8,90% a primilor 20 de emitenti din estimarile noastre din luna decembrie.

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 Sphera Franchise Group, impozitul este zero, fiind vorba de o returnare de capital, si nu de dividende propriu-zise.

Cinci dintre emitenti au randamente ale dividendelor mai mari de 10% raportat la pretul de referinta din data de 29 martie, cu unul mai putin decat in urma cu un an. Patru dintre ei sunt inclusi in indicele BET-XT, unul singur fiind din afara acestuia. 22 de emitenti au randamente ale dividendului mai mari de 5%, fata de 26 anul trecut. De altfel, randamentele oferite de emitentii din BET-XT sunt indiscutabil mai mari decat cele din afara indicelui: 9,14% pentru primele 10 companii din BET-XT fata de doar 7,84 pentru primele 10 din afara acestuia. Si anul trecut diferenta a fost mai mare de un punct procentual, 9,32% fata de 8,25%.

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 10,85%, respectiv 25% din actiunile detinute. La SIF Moldova (SIF2) si SIF Oltenia (SIF5), la dividende se adauga si programe de rascumparare urmate de reducerea capitalului social, iar la SIF Banat Crisana (SIF1) actionarii vor alege intre dividend si rascumparare de actiuni urmata de reducere de capital.

## Emitenti din componenta BET-XT

Companie	Dividend propus	Data AGA	Data inregistrare	Ultima zi	Pret 29 martie	Randament brut	Randament net
ALR	0.53523	27 aprilie	15 mai	11 mai	3.84	13.94%	13.24%
SNG	4.99	26 aprilie	6 iulie	4 iulie	37	13.49%	12.81%
SNN	0.9	25 aprilie	8 iunie	6 iunie	8.05	11.18%	10.62%
BRD	1.64	19 aprilie	9 mai	7 mai	14.9	11.01%	10.46%
TBM	0.0242	26 aprilie	4 octombrie	2 octombrie	0.2795	8.66%	8.23%
FP	0.0678	26 aprilie	11 iunie	7 iunie	0.932	7.27%	6.91%
COTE	8.0417	26 aprilie	12 iunie	8 iunie	112	7.18%	6.82%
SNP	0.02	26 aprilie	25 mai	23 mai	0.317	6.31%	5.99%
EL	0.7237	27 aprilie	8 iunie	6 iunie	11.6	6.24%	5.93%
TGN	25.22	26 aprilie	26 iunie	22 iunie	408.5	6.17%	5.87%
BVB	1.6835	16 aprilie	22 mai	18 mai	28.5	5.91%	5.61%
TLV	0.140506	25 aprilie	5 iunie	1 iunie	2.635	5.33%	5.07%
OIL	0.00774534	25 aprilie	15 mai	11 mai	0.1708	4.53%	4.31%
SIF3	0.01	27 aprilie	5 octombrie	3 octombrie	0.229	4.37%	4.15%
SFG	1.1872	26 aprilie	15 mai	11 mai	29.9	3.97%	3.97%
SIF4	0.0347	26 aprilie	19 septembrie	17 septembrie	0.878	3.95%	3.75%
SIF1	0.1	26 aprilie	21 septembrie	19 septembrie	2.76	3.62%	3.44%
SIF2	0.05	27 aprilie	12 septembrie	10 septembrie	1.52	3.29%	3.13%
SIF5	0.07	25 aprilie	3 octombrie	1 octombrie	2.21	3.17%	3.01%
TRP	0.0118	27 aprilie	11 iunie	7 iunie	0.442	2.67%	2.54%
IARV	0.225	26 aprilie	15 iunie	13 iunie	9.16	2.46%	2.33%
DIGI	0.35	2 mai	22 mai	18 mai	33.9	1.03%	0.98%

Sursa: Prime Transaction, BVB

- **Alro Slatina (ALR)** este in acest an pe primul loc in topul dividendelor propuse, dintre emitentii aflati in componenta indicelui BET-XT. Rezultatele pe 2017 ale companiei au fost foarte bune, iar politica de a distribui integral profitul catre dividende face ca randamentul acestora sa fie dublu fata de cel din urma cu un an, chiar daca intre timp pretul actiunii a crescut spectaculos.
- **Romgaz (SNG)** este aproape de Alro din punct de vedere al randamentului, dupa ce a terminat anul 2017 cu cel mai mare profit din istoria sa. Memorandumul prin care Guvernul a cerut din nou 90% din profit sub forma de dividende a contribuit la randul sau la randamentul brut de 13,5%, raportat la pretul de inchidere din 29 martie. Mai mult, o parte a dividendului total este din rezultatul reportat.
- **Nuclearelectrica (SNN) si BRD Groupe Societe Generale (BRD)** sunt foarte aproape una de cealalta, cu randamente brute de 11,2% si 11,1% ale dividendelor. Ambele au avut rezultate financiare foarte bune, in cazul BRD fiind vorba de un record istoric al profitului. Daca la Nuclearelectrica era de asteptat o rata mare de distributie a profitului spre dividende, la BRD este mai degraba o surpriza.

- **Turbomecanica (TBM)** a avut si in 2017 un an bun, atat din punct de vedere al rezultatelor financiare, cat si din punct de vedere al pretului actiunilor. In aceste conditii, randamentul brut al dividendului a crescut usor, de la 7,5% pana la 8,66%.
- **Fondul Proprietatea (FP) si Conpet (COTE)** au randamente apropiate ale dividendelor, insa cele doua vin din directii opuse. Conpet a adus timp de mai multi ani randamente mari ale dividendelor, in timp ce Fondul Proprietatea acorda dividende dupa sase ani de pauza, timp in care a returnat bani actionarilor din capitalul social.

#### Emitenti din afara BET-XT

Companie	Dividend propus	Data AGA	Data inregistrare	Ultima zi	Pret 29 martie	Randament brut	Randament net
ALU	0.416	25 aprilie	21 mai	17 mai	1.85	<b>22.49%</b>	21.36%
ELGS	0.12	27 aprilie	16 mai	14 mai	1.425	<b>8.42%</b>	8.00%
TBK	1.04	25 aprilie	11 mai	9 mai	12.85	<b>8.09%</b>	7.69%
BRM	0.07	22 martie	31 mai	29 mai	1.12	<b>6.25%</b>	5.94%
BIO	0.019	19 aprilie	17 august	15 august	0.308	<b>6.17%</b>	5.86%
VNC	0.011	27 aprilie	11 octombrie	9 octombrie	0.1865	<b>5.90%</b>	5.60%
BCM	0.004	20 aprilie	29 iunie	27 iunie	0.0745	<b>5.37%</b>	5.10%
SNO	0.16	13 aprilie	3 iulie	29 iunie	2.98	<b>5.37%</b>	5.10%
SOCP	0.0145	26 aprilie	18 mai	16 mai	0.278	<b>5.22%</b>	4.96%
ATB	0.02655	26 aprilie	31 august	29 august	0.522	<b>5.09%</b>	4.83%
ARTE	0.3157	16 aprilie	14 iunie	12 iunie	6.95	<b>4.54%</b>	4.32%
CMF	0.07216	19 aprilie	28 iunie	26 iunie	2.08	<b>3.47%</b>	3.30%
AAG	0.09	26 aprilie	17 mai	15 mai	3.24	<b>2.78%</b>	2.64%
CBC	0.25	26 aprilie	12 iunie	8 iunie	9.5	<b>2.63%</b>	2.50%
RMAH	0.01	26 aprilie	17 august	15 august	0.428	<b>2.34%</b>	2.22%
TUFE	0.0045	19 aprilie	30 august	28 august	0.218	<b>2.06%</b>	1.96%
ARS	0.094	19 aprilie	9 mai	7 mai	4.82	<b>1.95%</b>	1.85%
EFO	0.00145	20 aprilie	23 august	21 august	0.096	<b>1.51%</b>	1.43%
PREH	0.0134	26 aprilie	15 mai	11 mai	0.95	<b>1.41%</b>	1.34%
PTR	0.0026	27 aprilie	16 mai	14 mai	0.33	<b>0.79%</b>	0.75%

Sursa: Prime Transaction, BVB

- **Alumil Rom Industry (ALU)** domina autoritar topul dividendelor propuse anul acesta, cu un randament brut de 22,5% raportat la pretul de inchidere din 29 martie, chiar si dupa o apreciere consistenta a actiunilor. Dividendul vine in principal din profitul obtinut aproape de finalul anului trecut de pe urma vanzarii unui activ imobiliar si e putin probabil sa fie repetat si anul viitor, insa producatorul de profile din aluminiu nu este pentru prima data lider detasat in topul dividendelor. In 2014 a acordat dividende din rezultatul reportat, ajungand la un randament de peste 50% fata de pretul de la acel moment al actiunii.

- **Electroarges (ELGS) si Transilvania Broker de Asigurare (TBK)** au randamente intre 8 si 9 procente, ambele avand o politica de dividende generoasa de-a lungul anilor. Electroarges a avut o scadere a profitului, dupa un an 2016 cu un record istoric de profit, in timp ce brokerul de asigurare a avut rezultate in crestere in 2017.

## 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 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. Datele utilizate pentru redactarea materialului au fost obținute din surse considerate de noi a fi de încredere, însă nu putem garanta corectitudinea și completitudinea lor. SSIF Prime Transaction SA și autorii acestui material ar putea deține în diferite momente valori mobiliare la care se face referire în aceste materiale sau ar putea acționa ca formator de piață pentru acestea. Materialele pot include date și informații publicate de societatea emitentă prin diferite mijloace (rapoarte, comunicate, presa, hotărâri AGA/AGEA etc.) precum și date de pe diverse pagini web.

SSIF Prime Transaction SA avertizează clientul asupra riscurilor inerente tranzacțiilor cu instrumente financiare, incluzând, fără a enumera 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.

Informațiile cuprinse în acest raport exprimă anumite opinii legate de o clasă de valori mobiliare. Decizia finală de cumpărare sau vânzare a acestora trebuie luată în mod independent de fiecare investitor în parte, pe baza unui număr cât mai mare de opinii și analize.

SSIF Prime Transaction SA și realizatorii acestui raport nu își asumă niciun fel de obligație pentru eventuale pierderi suferite în urma folosirii acestor informații. De asemenea nu sunt răspunzători pentru veridicitatea și calitatea informațiilor obținute din surse publice sau direct de la emitenți. Dacă prezentul raport include recomandări, acestea se referă la investiții în acțiuni pe termen mediu și lung. SSIF Prime Transaction SA avertizează clientul că performanțele anterioare nu reprezintă garanții ale performanțelor viitoare.

Istoricul rapoartelor publicate și a recomandărilor formulate de SSIF Prime Transaction SA se găsește pe site-ul [www.primet.ro](http://www.primet.ro), la secțiunea „Info piață”/”Materiale analiza”. Rapoartele sunt realizate de angajații SSIF Prime Transaction SA, după cum sunt identificați în conținutul acestora și având funcțiile descrise în acest site la rubrica *echipa*. Raportul privind structura recomandărilor pentru investiții ale SSIF Prime Transaction SA, precum și lista cu potențiale conflicte de interese referitoare la activitatea de cercetare pentru investiții și 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 consideră necesar. Data la care se publică/modifică un raport este identificată în conținutul acestuia și/sau în canalul de distribuție folosit.

Conținutul acestui raport este proprietatea SSIF Prime Transaction SA. Comunicarea publică, redistribuirea, reproducerea, difuzarea, transmiterea, transferarea acestui material sunt interzise fără acordul scris în prealabil al SSIF Prime Transaction SA.

SSIF Prime Transaction SA aplică măsuri de ordin administrativ și organizatoric pentru prevenirea și evitarea conflictelor de interese în ceea ce privește recomandările, inclusiv modalități de protecție a informațiilor, prin separarea activităților de analiză și research de alte activități ale companiei, prezentarea tuturor informațiilor relevante despre potențiale conflicte de interese în cadrul rapoartelor, păstrarea unei obiectivități permanente în rapoartele și recomandările prezentate.

Investitorii sunt avertizați ca orice strategie, grafic, metodologie sau model sunt mai degrabă forme de estimare și nu pot garanta un profit cert. Investiția în valori mobiliare este caracterizată prin riscuri, inclusiv riscul unor pierderi pentru investitori.

Autoritatea cu atribuții de supraveghere a SSIF Prime Transaction SA este Autoritatea de Supraveghere Financiară, <http://www.asfromania.ro>

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



Romania, București, Sector 3, str. Caloian Județul nr.22, 031114

+4021 321 40 88; +4 0749 044 045

E-mail: [office@primet.ro](mailto:office@primet.ro); fax: +4021 321 40 90

Decizie CNVM Nr. 1841/17.06.2003

[WWW.PRIMET.RO](http://WWW.PRIMET.RO)