



Strategia de Dividende

Numerosi investitori fac primul pas pe Bursa cautand actiuni care platesc dividende. Acest lucru este generat de caracteristicile comune pe care dobanzile bancare le au cu dividendele, ceea ce ofera o mai facila intelegere a modului in care aceste actiuni genereaza profit.

Cui se adreseaza o astfel de strategie?

Achizitia de actiuni platitoare de dividend este potrivita pentru orice tip de investitor, insa este recomandata in special persoanelor cu un apetit redus de risc.

Primii bani economisiti de o persoana, merg aproape intotdeauna spre zona depozitelor bancare. Depunand banii intr-un depozit bancar primesti o recompensa clara, masurabila, iar riscurile asumate par inexistente (desi nu sunt). Este ceva simplu de inteles si cu un efect cert pozitiv asupra situatiei financiare (evident facem abstractie de calculele mai detaliate prin care putem clasifica dobanda in real pozitiva sau real negativa, in functie de nivelul inflatiei).

In zona aceluiasi rationament, actiunile platitoare de dividend ofera ceva cert: un flux pozitiv de cash. Chiar daca iti asumi riscul evolutiei cursului de tranzactionare, riscul este mai mic. Si asta pentru ca o parte din capital se intoarce periodic catre actionari.

Ce profil au companiile care plateste dividende?

In principal o astfel de companie trebuie sa indeplineasca trei mari cerinte.

Prima este sa obtina profit, mai exact sa creeze plus-valoare economica pe care sa o imparta cu actionarii.

A doua este sa isi propuna acest lucru - distributia de dividend. Un emitent face ceea ce actionarii sai doresc. Vointa actionarilor se exprima in Adunarile Generale ale Actionarilor – acolo unde se decide si modul in care se imparte profitul obtinut. Majoritatea societatilor listate la BVB publica o *politica de dividend* prin care se ofera indicatii privind intentiile societatii in legatura cu modul in care se vor distribui profiturile acumulate.

A treia se refera la detinerea resurselor financiare necesare platii dividendelor. Este posibil ca o companie care obtine profit sa reinvesteasca mare parte din el in noi proiecte. Plata dividendelor inseamna o iesire de cash pentru companie sau, din alt punct de vedere, o privare de resurse ce ar putea fi folosite la dezvoltarea afacerii.

Strategii de investitii – Strategia de Dividende



Majoritatea companiilor care platesc regulat dividende sunt companii mari, care au ajuns la un grad de maturitate in dezvoltare ce nu mai necesita resurse financiare importante pentru crestere. Companiile mai mici sau cele care au planuri ambitioase de dezvoltare pe termen scurt mai degraba prefera sa retina aceste resurse financiare pentru dezvoltare.

Ce caracteristici bursiere trebuie sa indeplineasca actiunile ce vor fi incluse in portofolii de investitii pentru dividend?

Actiunile emitentilor ce sunt achizionate pentru dividend ar trebui sa fie caracterizate de doua calitati bursiere definitorii.

In primul rand, e de dorit sa fie actiuni lichide. Lichiditatea bursiera inseamna calitatea de intra si de iesi usor dintr-o investitie. Mai exact, sa gasesti suficiente actiuni afisate la vanzare sau cumparare, la preturile pietei, pentru a finaliza tranzactiile de care ai nevoie. Fiind vorba de o strategie folosita de multi investitori si care se adreseaza unui profil de risc scazut, lichiditatea bursiera este o conditie esentiala.

In al doilea rand, ar trebui sa fie actiuni cu o volatilitate mai scazuta. Volatilitatea inseamna amplitudinea oscilatiei pretului de tranzactionare. Volatilitate mare inseamna risc perceput mai mare, ceea ce nu este agreabil pentru acest gen de investitori. Profilul detinatorului de depozit bancar transformat in investitor bursier va avea repulsie de miscarile bruste ale cotatiilor bursiere.

Privind la conditiile pe care le-am enumerat mai sus si tinand cont si de statutul pietei locale, care inca aspira la un statut deplin recunoscut de piata bursiera emergent, consider recomandabil, mai ales pentru investitorii incepatori, ca aceasta cautare a actiunilor dorite a fi achizionate intr-o strategie de portofoliu de dividende sa se cantoneze in zona emitentilor care compun principalul indice bursier BET. Sunt actiuni cu cele mai mari capitalizari bursiere, deci si cu o lichiditate buna, cu volatilitate mai degraba scazuta si cu rezultate financiare peste medie.

In zona acestor emitenti vom incerca sa surprindem elementele importante, pentru a gasi candidatele cele mai bune in constituirea unui portofoliu de actiuni platitoare de dividend.

Politica de dividend de dividend a companiilor din indicele BET

La finalul acestui material regasiti o sinteza a modului in care emitentii listati la BVB, ce compun indicele BET, isi propun sa distribuie (sau nu) dividend (Anexa nr.1). Politica de dividend este o declaratie de intentie, nu o garantie. Majoritatea companiilor afiseaza pe site-urile proprii un astfel de document, de altfel aceasta fiind o recomandare a codului de guvernanta corporativa al BVB, cativa o detaliaza sau o dezvoltata in raportarile financiare anuale.

Strategii de investitii – Strategia de Dividende

In tabelul alaturat regasim numarul de ani in care companiile au platit dividend. De asemenea, randamnetele dividendelor platite in ultimul an, ultimii trei si ultimii cinci ani.

Randamentul dividendului reprezinta fractiunea din pretul platit pe o actiune care se intoarce catre actionar sub forma de dividend. El este calculat, in principiu, la cursul actiunii de la momentul datei de inregistrare a actionarilor indreptati sa primeasca dividende. Ca atare, randamentul real al fiecarui investitor poate fluctua in functie de momentul in care efectiv a achizitionat actiunile.

Randamentul dividendului este important pentru ca el poate fi comparat direct cu dobanda bancara remunerata de depozitele bancare.

In tabelul de mai sus, cele mai mari randamente le-au furnizat emitentii care au platit dividende speciale: Fondul Proprietatea si OMV Petrom, cu o mentiune pentru Fondul Proprietatea care a distribuit sub forma de dividend special intreaga suma obtinuta in urma vanzarii actiunilor Hidroelectrica in mult cunoscutul IPO de anul trecut.

Dupa cum aratam mai sus nu doar istoricul de plata al dividendelor conteaza, in selectia societatilor, ci si atributtele care tin de profitabilitatea emitentilor, de lichiditatea lor financiara, de nivelul de indatorare si, nu in ultimul rand, de dinamica veniturilor si a castigurilor emitentului.

Name	5 ani plati	randament dividend (5Y) %	randament dividend (3Y) %	randament dividend ultimul an%
SC FONDUL PROPRIETATEA SA - BUCURESTI	5	20.89	31.10	7.28
OMV PETROM S.A.	5	10.35	12.24	5.84
CONPET SA PLOIESTI	5	8.56	8.50	8.61
S.N. NUCLEARELECTRICA S.A.	5	7.56	6.12	8.37
S.N.G.N. ROMGAZ S.A.	5	7.54	6.89	7.71
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A.	3	6.41	10.53	10.77
BANCA TRANSILVANIA S.A.	5	5.03	4.34	5.04
SPHERA FRANCHISE GROUP	5	5.01	5.79	3.09
ELECTRICA SA	5	4.92	3.99	1.32
S.N.T.G.N. TRANSGAZ S.A.	5	4.81	4.36	4.08
TERAPLAST SA	3	4.34	5.26	0
TTS (TRANSPORT TRADE SERVICES)	3	4.15	5.54	9.01
AQUILA PART PROD COM	3	4.13	5.50	5.85
SC BURSA DE VALORI BUCURESTI SA	5	3.68	3.43	2.66
PURCARI WINERIES PUBLIC COMPANY LIMITED	4	3.67	4.79	4.68
C.N.T.E.E. TRANSELECTRICA	4	2.55	2.04	2.76
DIGI COMMUNICATIONS N.V.	5	1.78	2.28	2.70
ONE UNITED PROPERTIES	4	1.41	1.50	1.00
S.P.E.E.H. HIDROELECTRICA S.A.	0	0	0	0
MED LIFE	0	0	0	0

Data Source: EquityRT

Strategii de investitii – Strategia de Dividende

O observatie la tabelul alaturat tine de specificul sectorului bancar care publica indicatori diferiti de companiile obisnuite, astfel incat in cazul companiilor din acest sector datele privind lichiditatea financiara si EBITDA nu sunt comparabile (apar cu 0 in tabel).

Informatiile continute sunt cele legate de valoarea medie tranzactionata in

Name	P/E	12M Avg Value	Cash/Assets %	Total Liabilities/Assets (%)	EBITDA - TTM Growth (1Y)	Net Sales - TTM Growth (1Y)
S.P.E.E.H. HIDROELECTRICA S.A.	10.3	20,772,141	23.48	14.53	23.53	14.32
SC FONDUL PROPRIETATEA SA - BUCURESTI	-	6,431,965	83.00	17.08	0	16.15
BANCA TRANSILVANIA S.A.	8.0	4,037,294	0	91.42	0	21.95
S.N.G.N. ROMGAZ S.A.	7.0	3,284,344	22.91	28.74	0.93	-32.22
OMV PETROM S.A.	11.1	2,484,478	28.30	31.82	-33.90	-36.30
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A.	8.1	2,120,393	0	89.11	0	8.33
ELECTRICA SA	5.1	1,502,163	1.93	57.74	243.42	-13.53
S.N. NUCLEARELECTRICA S.A.	6.4	1,034,364	34.46	7.60	-15.02	-1.27
ONE UNITED PROPERTIES	7.9	972,247	6.64	40.93	6.72	22.76
S.N.T.G.N. TRANSGAZ S.A.	12.9	862,622	9.93	50.72	68.44	30.02
TTS (TRANSPORT TRADE SERVICES)	6.1	806,057	17.94	18.31	0.00	1.38
DIGI COMMUNICATIONS N.V.	14.3	763,021	4.84	75.96	25.42	14.25
MED LIFE	226.7	679,121	5.19	81.55	25.34	21.52
C.N.T.E.E. TRANSELECTRICA	9.8	555,114	5.47	37.15	-37.74	-24.70
TERAPLAST SA	945.4	356,382	1.07	63.98	21.12	2.07
AQUILA PART PROD COM	15.4	330,859	18.00	48.01	-3.97	11.67
PURCARI WINERIES PUBLIC COMPANY LIMITED	10.1	320,182	2.96	41.48	28.36	18.23
SPHERA FRANCHISE GROUP	15.6	295,682	12.79	76.36	24.51	8.72
SC BURSA DE VALORI BUCURESTI SA	20.1	184,301	52.86	26.25	240.00	62.04
CONPET SA PLOIESTI	13.9	134,416	15.39	13.76	0	6.14

Data Source: EquityRT

ultimele 12 luni, indicatorul PER ca masura a profitabilitatii, procentul cash-ului si a datoriilor in total active ca masura a lichiditatii financiare a companiilor si dinamica afacerilor surprinsa prin evolutia din ultimul an al EBITDA si a vanzarilor. Aceste date sunt cele aferente datei de 24 mai 2024.

Unele societati ofera investitorilor si dividende sub forma de actiuni gratuite. Mai exact conturile lor sunt alimentate nu cu cash ci cu actiuni gratuite. Numarul emitentilor care practica acest gen de operatiune este mult mai mic si in general astfel de operatiuni sunt sporadice. O singura exceptie notabila o reprezinta Banca Transilvania care in fiecare an a majorat capitalul social cu astfel de actiuni gratuite oferite actionarilor sai, la data de inregistrare.

Pe baza datelor de mai sus o selectie a emitentilor atractivi prin prisma construirii unui portofoliu de actiuni platitoare de dividend ar putea fi:

- Banca Transilvania (TLV)
- OMV Petrom (SNP)
- Hidroelectrica (H2O)
- Fondul Proprietatea (FP)
- BRD (BRD)
- CONPET (COTE)

Strategii de investitii – Strategia de Dividende



Companii precum Romgaz sau Nuclearelectrica, care pe baza datelor de mai sus ar fi si ele eligibile, vor desfaura in scurt timp programe investitionale gigantice, astfel incat probabil, in viitor, o parte mult mai insemnata din profit va ramane la dispozitia societatilor pentru dezvoltare.

Mai exista o abordare in crearea unui portofoliu de dividend. Dupa cum aratam, randamentul dividendului se va compune cu randamentul cursului bursier. Din acest punct de vedere anumiti investitori prefera sa selecteze actiuni care au si un potential de crestere bursiera (prin prisma dinamicii activitatii) chiar daca randamentul dividendului este ceva mai scazut. Astfel de companii ar putea fi:

- Sphera Franchise Group (SFG)
- Purcari Wineries (WINE)
- Bursa de Valori Bucuresti (BVB)

Calculul si propunerile de mai sus sunt doar doar exemple ale modului in care ar putea fi construit un portofoliu care isi propune o strategie de investitii bazata pe dividend. Fiecare investitor va trebui sa isi faca propriile calculul in scopul adecvarii portofoliului detinut cu profilul sau de investitor.

Pentru noiati privind dividendele platite de diversi emitenti, puteti consulta periodic pagina dedicata dividendelor de pe site-ul Prime Transaction.

<https://www.primet.ro/ce-sunt-dividendele>

Succes la investitii!


Anexa nr.1: Politica de dividend a companiilor incluse in indicele BET (Mai 2024)

Companie	prevederi politica de dividend	procent distributie
<p style="text-align: center;">S.P.E.E.H. HIDROELECTRICA S.A.</p>	<p>La propunerea ratei de distribuire a dividendelor in conformitate cu politica de dividende, Directoratul va lua in considerare urmatoarele:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Minimum 90% din profitul net anual distribuibil, raportat pe baza situatiilor financiare individuale anuale auditate; • Distribuirea, dupa unica sa apreciere, a unor dividende extraordinare din castigul reportat al Societatii, daca acesta este utilizabil si daca planurile de investitii ale Societatii au asigurata finantarea; • Nevoile si oportunitatile de investitii ale Hidroelectrica; • Aporturi ale elementelor nemonetare la profitul net raportat; • Resursele financiare disponibile pentru plata dividendelor, precum si gradul de indatorare al Hidroelectrica; • Randamentul dividendelor comparabil cu cel al altor societati cotate la bursa din industrie sau din sectoarele conexe; • Prevederile O.G. 64/2001 si orice lege sau norma aplicabila Hidroelectrica. 	<p style="text-align: center;">minim 90%</p>
<p style="text-align: center;">OMV PETROM S.A.</p>	<p>OMV Petrom S.A. (Compania) se angajeaza sa asigure actionarilor o rentabilitate competitiva pe perioada ciclului de afaceri, inclusiv prin plata unui dividend crescator, in concordanta cu performanta financiara si necesarul de investitii, avand in vedere soliditatea financiara pe termen lung a Companiei. Pe 7 decembrie 2021, Compania si-a luat un angajament mai ferm de a creste dividendul de baza pe actiune cu 5% - 10% in medie pe an pana in 2030. Intr-un mediu de piata favorabil si la discretia conducerii, ar putea fi distribuite si dividende speciale, cu conditia ca planurile de investitii ale Companiei sa fie finantate. Dividendele totale sunt estimate sa reprezinte aproximativ 40% din fluxurile de trezorerie din activitatile de exploatare ale companiei din 2022-2030 in scenariul de baza privind preturile.</p>	<p style="text-align: center;">creste cu 5-10% in fiecare an; s-au platit si dividende speciale in ultimii doi ani</p>

Strategii de investitii – Strategia de Dividende



<p style="text-align: center;">BANCA TRANSILVANIA S.A.</p>	<p>Recomandarile privind valoarea dividendului si metoda de plata sunt adoptate in cadrul sedintei CA pentru propunerea distribuirii profitului in baza rezultatelor de sfarsit de an. Recomandarea se va baza pe validarea urmatoarelor aspecte:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Nivelul provizionat al CAR pentru urmatorii 2 (sau 3 ani) dupa aplicarea tuturor reglementarilor legale, a cerintelor prudentiale si ale autoritatilor de supraveghere se mentine la un nivel confortabil, dar nu mai putin de 14%. • Corelari solide si eficiente intre CAR si ROE pentru urmatorii 2 (sau 3 ani). • Oportunitatile de afaceri si potentialul de crestere se iau in considerare pe o perioada de minim alti 3 ani. <p>Cu toate acestea, politica de fata nu obliga Consiliul de Administratie sa recomande plata de dividende daca o astfel de decizie nu ar fi in favoarea dezvoltarii sustenabile a bancii, potrivit opiniei CA sau daca este restrictionata distribuirea dividendelor prin lege sau ordin/decizie/act al unei autoritati de supraveghere competente legal.</p>	<p style="text-align: center;">nu exista ceva clar stabilit</p>
<p style="text-align: center;">S.N.G.N. ROMGAZ S.A.</p>	<p>In calitate de emitent de titluri de valoare tranzactionate pe piata reglementata administrata de BVB, Romgaz respecta prevederile OMF 881/2012 si ale OMFP 2844/2016 si repartizeaza profitul conform situatiilor financiare intocmite in conformitate cu IFRS.</p> <p>Profitul net al Romgaz se stabileste pe baza situatiilor financiare anuale aprobate de AGA si se repartizeaza, in conditiile legii, pe baza hotararii AGA. Societatea nu repartizeaza si nu plateste dividende partiale sau anticipate.</p> <p>In scopul determinarii dividendului anual, se vor analiza proiectele de investitii cuprinse in bugetele viitoare si sursele proprii de finantare a acestora. Pentru Societate este prioritara asigurarea necesarului de surse de finantare a proiectelor.</p> <p>In cazul Romgaz, profitul de repartizat anual contine si o componenta din cota de dezvoltare , pe masura amortizarii mijloacelor fixe finantate in anii anteriori din aceasta cota.</p> <p>De asemenea, la baza stabilirii ratei de acordare a dividendelor, Societatea are in vedere si urmatoarele aspecte: disponibilitatile financiare si gradul de indatorare</p>	<p style="text-align: center;">50% din profitul distribuibil conform reglementarilor incidente. Poate plati mai putin daca exista proiecte ce necesita capital intensiv</p>

Strategii de investitii – Strategia de Dividende



<p>S.N. NUCLEARELECTRICA S.A.</p>	<p>In formularea propunerilor catre Adunarea Generala a Actionarilor cu privire la rata de distribuire a dividendelor in viitor, Consiliul de Administratie va lua in considerare urmatoarele criterii, in ordinea prezentata mai jos:</p> <ul style="list-style-type: none"> • In primul rand, respectarea cerintelor prevazute in OG 64/2001, inclusiv a ratei minime de distribuire de 50% din profitul distribuibil; • Mentinerea unui echilibru intre nevoia de compensare a actionarilor prin dividend si necesitatile de finantare prin surse proprii ale societatii, inclusiv pentru proiecte de investitii; • Corelatia intre profitul distribuibil la dividende si corespondenta monetara a profitului distribuibil, respectiv acea parte a profitului distribuibil care are corespondenta monetara, dupa ajustarile elementelor nemonetare; aceasta are drept obiectiv evitarea decapitalizarii societatii in situatia unei decuplari intre profitul distribuibil la dividende si contrapartida monetara a profitului; • Posibilitatea asigurarii unui randament al dividendului corelat cu alte companii listate similare, precum si o corelare a dividendului pe actiune in valoare absoluta cu cel din perioada anterioara. Nu exista o garantie ca in viitor se vor putea asigura aceste corelatii <p>Mai multe informatii cu privire la dividende se regasesc in Rapoartele anuale</p>	<p>50% din profitul distribuibil conform reglementarilor incidente. Poate plati mai putin daca exista proiecte ce necesita capital intensiv</p>
<p>BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE S.A.</p>	<p>Propunerea pentru procentul profitului net alocat platilor de dividende va considera, fara a se limita la, asteptarile viitoare privind cerintele de capital, oportunitatile de crestere la nivelul grupului, nivelul profitului net si evolutia cadrului de reglementare.</p>	<p>nu exista ceva clar stabilit</p>
<p>DIGI COMMUNICATIONS N.V.</p>	<p>Societatea intentioneaza sa retina veniturile si sa reinvesteasca fluxurile de numerar pentru a valorifica oportunitatile de crestere pe pietele principale pe care activeaza.</p> <p>Capacitatea si intentia Societatii de a distribui in viitor profitul catre actionari va depinde de oportunitatile de investitie disponibile, de conditiile financiare, rezultatele operatiunilor, obligatiile asumate fata de creditorii si de alti factori pe care Consiliul de Administratie ii poate considera relevanti.</p> <p>Repartizarea profitului catre actionari se poate face, la decizia unilaterala a Societatii, prin dividende.</p>	<p>nu exista ceva clar stabilit</p>

Strategii de investitii – Strategia de Dividende



<p>ELECTRICA S.A.</p>	<p>Consiliul de Administratie va avea in vedere in formularea propunerii catre AGOA Companiei principiul distribuirii a pana la 35% din profitul net distribuibil obtinut la nivel individual de Companie, dar in orice caz cu respectarea oricaror prevederi privind distributia de dividende incluse in contractele de finantare la care Compania sau oricare membru al grupului acesteia este parte.</p> <p>In cazul in care exista deviatii in afara acestui interval, acestea vor fi justificate si explicate actionarilor in perioadele in care vor avea loc.</p> <p>Compania va putea plati dividendele si sub forma de actiuni din aceeasi clasa ca cu cele care dau drept la aceste dividende.</p> <p>In selectarea unei anumite rate de distribuire a dividendelor in conformitate cu politica Companiei privind dividendele, Consiliul de Administratie va tine cont de urmatoarele:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Reducerea fluctuatiilor randamentului dividendelor de la o perioada la alta, precum si valoarea absoluta a dividendului pe actiune; • Nevoile si oportunitatile investitionale ale Companiei; • Eventualele contributii ale elementelor nemonetare la raportarea profitului net; • Disponibilitatile financiare pentru plata dividendelor, precum si gradul de indatorare al Companiei; si • Stabilirea unui randament al dividendului comparabil cu cel al altor companii listate din acelasi sector de activitate sau sectoare inrudite 	<p>nu exista ceva clar stabilit</p>
<p>S.N.T.G.N. TRANSGAZ S.A.</p>	<p>Reglementarile legale privind repartizarea profitului si plata dividendelor sunt:</p> <ul style="list-style-type: none"> • ORDONANTA nr. 64 din 30 august 2001 privind repartizarea profitului la societatile nationale, companiile nationale si societatile comerciale cu capital integral sau majoritar de stat, precum si la regiile autonome, cu modificarile si completarile ulterioare- art.1, litera f; • ORDIN MEFP nr. 144 din 15 februarie 2005 privind aprobarea precizarilor pentru determinarea sumelor care fac obiectul repartizarii profitului conform Ordonantei Guvernului nr. 64/2001 privind repartizarea profitului la societatile nationale, companiile nationale si societatile comerciale cu capital integral sau majoritar de stat, precum si la regiile autonome, aprobata cu modificari prin Legea nr.769/2001, cu modificarile si completarile ulterioare; • LEGEA nr. 227/2015 privind Codul Fiscal cu modificarile si completarile ulterioare; • LEGEA nr. 31/1990 privind societatile, republicata cu modificarile si completarile ulterioare; • LEGEA nr. 24/2017 privind emitentii de instrumente financiare si operatiuni de piata cu republicata, modificarile si completarile ulterioare; • REGULAMENTUL ASF nr. 5/2018, privind emitentii 	<p>50% din profitul distribuibil conform reglementarilor incidente. Poate plati mai putin daca exista proiecte ce necesita capital intensiv</p>

Strategii de investitii – Strategia de Dividende



<p>ONE UNITED PROPERTIES</p>	<p>Consiliul de Administratie va avea in vedere in formularea propunerii catre AGOA Companiei principiul distribuirii a pana la 35% din profitul net distribuibil obtinut la nivel individual de Companie, dar in orice caz cu respectarea oricaror prevederi privind distributia de dividende incluse in contractele de finantare la care Compania sau oricare membru al grupului acesteia este parte.</p> <p>In cazul in care exista deviatii in afara acestui interval, acestea vor fi justificate si explicate actionarilor in perioadele in care vor avea loc.</p> <p>Compania va putea plati dividendele si sub forma de actiuni din aceeasi clasa ca cu cele care dau drept la aceste dividende.</p> <p>In selectarea unei anumite rate de distribuire a dividendelor in conformitate cu politica Companiei privind dividendele, Consiliul de Administratie va tine cont de urmatoarele:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Reducerea fluctuatiilor randamentului dividendelor de la o perioada la alta, precum si valoarea absoluta a dividendului pe actiune; • Nevoile si oportunitatile investitionale ale Companiei; • Eventualele contributii ale elementelor nemonetare la raportarea profitului net; • Disponibilitatile financiare pentru plata dividendelor, precum si gradul de indatorare al Companiei; si • Stabilirea unui randament al dividendului comparabil cu cel al altor companii listate din acelasi sector de activitate sau sectoare inrudite 	<p>pana la 35%</p>
<p>MED LIFE</p>	<p>Compania nu are o politica de dividende afisata pe site. Se detaliaza in fiecare raport anual.</p> <p>Obiectivul Consiliului de Administratie este de a crea valoare pentru actionarii Societatii. Pentru a mentine tendinta curenta de expansiune, Grupul are nevoie atat de resursele sale interne, cat si de cele externe. Astfel, Consiliul de Administratie, axat pe continua extindere a Grupului si a profitabilitatii acestuia actionarilor, in beneficiul intentioneaza sa propuna nedistribuirea dividendelor catre actionari, atata timp cat randamentul de crestere al Grupului este conform cu istoricul.</p> <p>In cazul in care Consiliul de Administratie va propune distribuirea dividendelor in viitor, vor trebui avute in vedere mai multe aspecte, respectiv: conditiile generale de afaceri, rezultatele financiare ale Grupului, cerintele de investitii, restrictiile legale si contractuale de plata a dividendelor si orice alti factori pe care Consiliul de Administratie ii poate considera relevanti.</p>	<p>nu plateste dividende</p>

Strategii de investitii – Strategia de Dividende



<p>C.N.T.E.E. TRANSELECTRICA</p>	<p>Compania nu are o politica de dividende afisata pe site. Se detaliaza in fiecare raport anual.</p> <p>Rata de distributie dividende este stabilita anual de catre actionarul majoritar, care aproba in AGA modul de repartizare a profitului si valoarea dividendelor acordate.</p> <p>Profitul contabil ramas dupa deducerea impozitului pe profit se repartizeaza pe destinatiile prevazute in OG nr. 64/2001 privind repartizarea profitului la societatile nationale, companiile nationale si societatile comerciale cu capital integral sau majoritar de stat, precum si la regiile autonome, aprobata cu modificari prin Legea nr. 769/2001, cu modificarile si completarile ulterioare.</p>	<p>50% din profitul distribuibil conform reglementarilor incidente. Poate plati mai putin daca exista proiecte ce necesita capital intensiv</p>
<p>TTS (TRANSPORT TRADE SERVICES)</p>	<p>Urmatoarele principii vor fi avute in vedere pentru fundamentarea nivelului dividendului si implicit a ratei de distribuire efective:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. planurile de dezvoltare ale Societatii pe termen mediu si lung, respectiv proiectele sale de investitii si rata de rentabilitate a capitalului reinvestit; 3. gradul de indatorare al Societatii si asigurarea unui grad adecvat de flexibilitate financiara; 4. pozitia de lichiditate a Societatii, cu precadere in cazul existentei unor contributii non-cash la profitul net; 5. randamentul dividendului si gradul de stabilitate si predictibilitate pe termen lung al valorii dividendelor. <p>In formularea propunerii, Consiliul de Administratie al Societatii va avea in vedere un obiectiv de 45% pentru rata de distribuire a dividendelor, calculata in raport cu profitul net distribuibil in baza situatiilor financiare individuale anuale auditate ale Societatii.</p>	<p>45%</p>
<p>AQUILA PART PROD COM</p>	<p>Consiliul de Administratie al AQUILA PART PROD COM S.A. (denumita in cele ce urmeaza "Societatea" sau "Aquila") isi propune sa recomande actionarilor o distribuire regulata de profit sub forma de dividende intr-o proportie de aproximativ 40% din profiturile distribuibile ale Societatii, in fiecare an. Nivelul efectiv al dividendului, in cazul in care va fi recomandat, va fi propus de Consiliul de Administratie dupa o analiza diligenta a oricaror restrictii legale sau contractuale, a conditiilor de piata, a fluxurilor de numerar si a necesitatilor de finantare ale Aquila.</p>	<p>40%</p>

Strategii de investitii – Strategia de Dividende



SPHERA FRANCHISE GROUP	<p>In absenta unor conditii sau circumstante de piata exceptionale, pentru urmatoorii ani, CA intentioneaza sa recomande actionarilor ca Sphera sa distribuie 100% din profitul distribuibil in fiecare an, sub rezerva oricaror restrictii impuse de reglementarile legale si fiscale din Romania sau de orice obligatie asumata in acest sens prin contracte de finantare. De asemenea, CA poate propune actionarilor, in timp, distributii de numerar sub forma de restituiri de capital catre actionari, daca va considera ca o astfel de distribuire este potrivita si poate fi sustinuta in contextul strategiei de crestere a Sphera si a filialelor sale, cu conditia ca o astfel de distribuire sa fie efectuata conform legilor aplicabile</p>	100%
TERAPLAST S.A.	<p>Bazele analizelor Consiliului de Administratie anterioare unei potentiale propuneri de distribuire de dividende:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Performanta economico-financiara a companiei si gradul de indatorare; • Necesitatile si oportunitatile investitionale ale companiei, care pot include atat extinderi de capacitati de productie existente, cat si dezvoltarea de produse noi in portofoliu sau activitati de M&A; • Contextul macro-economic care are potential de a influenta intr-un fel sau altul activitatea, respectiv performanta companiei; • Contextul de piata care poate influenta in diferite masuri activitatea operationala a companiei; • Mediul legislativ in privinta potentialelor prevederi si/sau restrictii care se pot rasfrange fie asupra capacitatii de distribuire de dividende, fie asupra activitatii operationale a companiei; • Randamentul dividendului comparabil cu media pietei, precum si gradul in care acesta corespunde asteptarilor si dorintei actionarilor companiei la acel moment; • Eventuale evenimente punctuale care pot genera un profit net exceptional sau pot determina decizia directionarii profitului catre sustinerea activitatii de dezvoltare a companiei. 	nu exista ceva clar stabilit

Strategii de investitii – Strategia de Dividende



<p>CONPET S.A. PLOIESTI</p>	<p>Rata de distribuire a profitului la dividende In stabilirea ratei de distribuire a profitului la dividende au fost luate in considerare urmatoarele:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Lichiditatea curenta a companiei; • Disponibilitatea si accesul la finantare; • Gradul de indatorare al companiei; • Costurile finantarii pe un trend descrescator; • Asteptarile investitorilor; • Rata de distribuire practicata de alate companii listate, din acelasi sector de activitate sau din sectoare inrudite, precum si prevederile Ordonantei Guvernului nr.54/2001. <p>Rata de distribuire a profitului la dividende pe care Consiliul de Administratie o va avea in vedere in formularea propunerii catre Adunarea Generala a Actionarilor CONPET S.A. se va situa intre 85% si 100% din profitul net contabil.</p>	<p>intre 85% si 100%</p>
<p>PURCARI WINERIES PUBLIC LIMITED COMPANY</p>	<p>It is the Company's intention to pay dividends which amount up to 50% of the consolidated net profits of the year, subject to applicable law and commercial considerations (including, without limitation, applicable regulations, restrictions, the Group's results of operations, financial condition, cash requirements, contractual restrictions, the Group's future projects and plans).</p>	<p>50%</p>
<p>SC BURSA DE VALORI BUCURESTI S.A.</p>	<p>Propunerile de dividend vor reflecta situatia existenta, cu privire la neccsarul viitor de capital de investitii, oportunitatile de crestere ale grupului BVB, profitul net al companiei si cerintele legale, daca este cazul. Pe langa plata de dividende ordinare, prin poltica de dividend, actionarii pot sa beneficieze de rezultatele obtinute din performanta favorabila a BVB printr-un dividend special sau printr-o rascumparare de actiuni.</p>	<p>nu exista ceva clar stabilit</p>

Strategii de investitii – Strategia de Dividende



<p style="text-align: center;">SC FONDUL PROPRIETATEA S.A. - BUCURESTI</p>	<p>Distributiile de dividende In absenta unor conditii sau circumstante exceptionale de piata si sub rezerva oricaror restrictii impuse de reglementarile legale sau fiscale din Romania si a disponibilitatilor de finantare, in cazul distribuirii de dividende (daca este permis de legea aplicabila), suma distribuibila este calculata de catre Administratorul Fondului si propusa spre aprobarea actionarilor, ca suma a urmatoarelor elemente:</p> <ul style="list-style-type: none"> i. venitul provenit din dividendele anuale primite de Fond de la societatile din portofoliu, cu exceptia distributiilor speciale de numerar, ii. plus dobanzile la soldurile in numerar, iii. mai putin cheltuielile operationale, de finantare si impozitele si iv. mai putin alocarile obligatorii la rezerve in conformitate cu reglementarile in vigoare. In scopul acestei Politici, distributiile speciale de numerar sunt sumele distribuite de companiile din portofoliu din alte surse decat profitul anual net inclus in cele mai recente situatii financiare. Administratorul Fondului poate propune nivelul oricarui dividend luand in considerare masurile in derulate impuse de Mecanismul de Control al Discount-ului, precum si disponibilul de numerar. <p>Dividendele calculate in conformitate cu principiile de mai sus pot fi distribuite din profitul anual si/ sau din alte elemente de capitaluri proprii (de ex. rezultat reportat) cu respectarea cerintelor legale aplicabile.</p> <p>Restituirea de capital In cazul restituirii de capital, suma distribuita este supusa restrictiilor din legislatia si regulamentele din Romania si depinde de sursele de finantare disponibile si se va baza pe cea mai buna estimare a Administratorului Fondului conform ultimelor situatii financiare disponibile la momentul propunerii respectivei distributii spre aprobarea actionarilor.</p> <p>In conformitate cu prevederile articolului 29 din Legea nr. 243/2019 privind reglementarea fondurilor de investitii alternative si pentru modificarea si completarea unor acte normative, returnarile de capital pot fi facute dupa cum urmeaza:</p> <ul style="list-style-type: none"> ✓ in scopul reducerii capitalului social, Fondul poate efectua, o singura data in cursul unui exercitiu financiar, returnari de capital proportionale cu cotele parti din aporturile investitorilor, cu aprobarea adunarii generale extraordinare a actionarilor, in conformitate cu prevederile legale in vigoare. ✓ Prin exceptie de la prevederile de mai sus, Fondul poate efectua returnari suplimentare de capital, proportionale cu cotele-parti din aporturile investitorilor, in scopul reducerii capitalului social, cu respectarea cumulativa a urmatoarelor cerinte: a) returnarea de capital este aprobata de adunarea generala a actionarilor Fondului desfasurata potrivit prevederilor legale in vigoare; b) returnarea de capital catre actionari se realizeaza exclusiv din surse proprii ale Fondului; c) Fondul a inregistrat profit in ultimele 3 exercitii financiare anterioare, in conformitate cu situatiile financiare anuale auditate conform legii. <p>Conform Politicii in vigoare in prezent, Administratorul Fondului intentioneaza sa recomande actionarilor spre aprobare o distributie anuala de numerar de cel putin 0,05 RON per actiune, sub rezerva legii aplicabile si a aprobarilor necesare, a oricaror restrictii prevazute de reglementarile legale sau fiscale din Romania precum si a resurselor de finantare disponibile.</p>	<p style="text-align: center;">cel putin 0.05 Ron pe actiune</p>
---	---	--



*Primesti informatie optimizata si relevanta pentru tine!
Cum?*

Rapoarte zilnice

Dimineata si seara iti trimitem stirile „calde” din piata, ultimele informatii cu impact asupra pietei bursiere. Morning Brief si Raportul Zilnic reprezinta legatura ta directa cu ceea ce este relevant cu mediul bursier.

Raportul saptamanal

Ce s-a intamplat saptamana aceasta pe bursa, ce stiri au miscat preturile, ce actiuni au fost cele mai tranzactionate, ce a crescut si ce a scazut, cum au evoluat actiunile pe sectoare si nu numai.

Editoriale

Opinii ale specialistilor Prime Transaction privind evenimente bursiere, trenduri economice sau orice alte evolutii cu impact asupra pietelor bursiere.

Intra in Prime Analyzer apasand pe „Prime Analyzer” dupa ce te autentifici si informeaza-te in fiecare zi!

Descopera in Prime Analyzer: Graficele pentru toti emitentii, Comparatia Rapida, Rezultatele financiare, Calendar Financiar, Stirile sortate pe emitent, Indicatori financiari, Fise de emitent si multe altele...

Strategii de investitii – Strategia de Dividende



Politica SSIF Prime Transaction SA privind recomandarile pentru investitii in instrumente financiare

Materialele ce contin sau ar putea contine 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.

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 „Informatii 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 delegata (UE) 565/2017 si Directiva 2014/65/UE.