

DIVIDENDE ESTIMATE DIN PROFITUL PE 2025



RANDAMENTELE DIVIDENDELOR AR PUTEA INREGISTRA SCADERI MAI MARI DECAT IN ANII TRECUTI DUPA EVOLUTIILE BURSIERE FOARTE BUNE ALE MAJORITATII EMITENTILOR

Sumar:

- Randamentele estimate ale dividendelor au continuat sa scada fata de anul anterior, motivul principal fiind cresterea mare a pretului actiunilor in ultimele 12 luni.
- Nu mai exista niciun emitent pentru care randamentul estimat sa fie mai mare de 10%, cele mai mari fiind sub nivelul de 9%.
- Primii doi emitenti din clasament sunt printre cei care au obisnuit de-a lungul timpului actionarii cu randamente mari ale dividendelor, pe locul al treilea ajungand un emitent listat mai recent.
- La fel ca in fiecare an, exista posibilitatea ca unii emitenti sa produca surprize placute cu distributii de dividend din rezultatele reportate, insa ele sunt greu de anticipat.

Emitent	Estimare dividend	DIVY 2025 estimat	DIVY 2024
COTE	6,7000	8,68%	8,31%
FP	0,0440	8,40%	14,68%
PE	1,8500	7,61%	2,97%
ALU	0,1650	6,90%	6,97%
RMAH	0,0500	6,89%	6,31%
SNN	3,1500	6,00%	7,00%
TLV	1,6650	5,58%	8,76%
EFO	0,0300	5,45%	0,00%
SNP	0,0480	4,97%	8,37%
H2O	6,0800	4,92%	7,73%

*La realizarea raportului au fost luati in calcul emitentii listati pe piata principala a Bursei de Valori Bucuresti; preturile actiunilor sunt cele de la finalul zilei de 5 decembrie; emitentii au fost impartiti in doua categorii: emitenti inclusi in indicele BET-BK, respectiv emitenti din afara indicelui

TOP 10 EMITENTI INCLUSI IN INDICELE BET-BK

Emitent	Pret 05.12.2025	EPS estimat 2025	Rata distributie estimata	Dividend estimat	Randament brut	Randament net	Randament brut 2024
COTE	77,2000	6,7000	100,00%	6,7000	8,68%	7,29%	8,31%
FP	0,5240	0,0550	80,00%	0,0440	8,40%	7,05%	14,68%
PE	24,3000	3,7000	50,00%	1,8500	7,61%	6,40%	2,97%
SNN	52,5000	7,0000	45,00%	3,1500	6,00%	5,04%	7,00%
TLV	29,8600	3,7000	45,00%	1,6650	5,58%	4,68%	8,76%
SNP	0,9660	0,0600	80,00%	0,0480	4,97%	4,17%	8,37%
H2O	123,5000	6,4000	95,00%	6,0800	4,92%	4,14%	7,73%
BRD	23,8500	2,2000	50,00%	1,1000	4,61%	3,87%	5,86%
TRANSI	0,5040	0,0750	30,00%	0,0225	4,46%	3,75%	4,55%
BIO	0,8240	0,0900	40,00%	0,0360	4,37%	3,67%	4,71%

Sursa: Prime Analyzer, BVB, calcule Prime Transaction

In ultimul an preturile actiunilor au continuat sa creasca, iar profiturile emitentilor au avut mai degraba o tendinta descendenta, asa ca nu e deloc surprinzator faptul ca randamentele dividendelor sunt mai mici decat cele din materialul realizat in decembrie 2024. De data aceasta nu mai exista niciun emitent pentru care randamentul estimat este mai mare de 10%, iar numarul emitentilor pentru care acesta depaseste 5% a scazut de la 14 la 8 pe intreaga piata si de la 10 la 5 pentru emitentii inclusi in indicele BET-BK.

Fondul Proprietatea (FP), care a fost pentru doi ani la rand pe primul loc, de fiecare data cu randamente estimate mai mari de 10%, este si de data aceasta in partea de sus a clasamentului, pe locul al doilea, in timp ce pe primul loc a trecut un emitent care este la randul sau o prezenta obisnuita in aceasta zona, Conpet (COTE).

Mediana randamentelor pentru emitentii de pe intreaga piata de la care ne asteptam la distributii de dividende a scazut de la 4,19% in decembrie 2024 pana la 3,34%, aceeasi directie avand si medianele pentru primii 10 emitenti de pe piata, cu o scadere de la 8,15% la 6,89%, pentru primii 20 de emitenti, de la 6,24% la 4,77%, si pentru primii 30 de emitenti, de la 4,89% la 4,17%.

Pentru emitentii din indicele BET-BK, mediana pe intregul indice (doar pentru emitentii pentru care estimam distributii de dividende) a scazut de la 4,91% la 4,17%, iar pentru primii 10 emitenti de la 7,52% la 5,17%. Pentru emitentii de pe locurile 10-20 scaderea a fost mai mica, de la 3,45% la 3,11%, asadar scaderea medianei pentru intregul indice (si pentru intreaga piata, de altfel) vine in principal de la emitentii care obisnuiau sa distribuie dividende cu randamente mai mari.

Cel mai important motiv pentru scaderea generala a randamentelor estimate este evolutia pietei in ultimele 12 luni, indicele BET-BK fiind mai sus cu 53,91% acum fata de nivelul de la data realizarii materialului de anul trecut, 29 noiembrie 2024. Rezultatele financiare nu au tinut pasul cu aceasta evolutie, la mai multi emitenti existand chiar scaderi ale profitului, asa ca directia randamentelor nu are cum sa fie alta. Un element diferit fata de anii trecuti este impozitul pe venitul din dividende, care a crescut de la 8% la 16%, reducand, pe cale de consecinta, randamentele nete.

- **Conpet (COTE)** a trecut pe primul loc in topul randamentelor estimate, cu 8,68%, in crestere fata de 7,84% in urma cu un an. Diferenta vine de la dividendul mai mare pe care il asteptam, in conditiile in care rezultatele financiare s-au imbunatatit fata de anul trecut in primele noua luni ale anului. Transportatorul de titei are o politica de dividende stabila, distribuind in fiecare an aproape integral profitul sub forma de dividende, iar in unii ani si o parte din rezultatul reportat.
- **Fondul Proprietatea (FP)** a ajuns de pe primul loc pe locul al doilea, la distanta mica fata de primul loc, insa cu un randament cam la jumatate fata de cel pe care il estimam in urma cu un an. Dividendul este estimat in baza politicii de dividende a fondului, care presupune distribuirea veniturilor din dividende incasate de la societatile din portofoliu si a dobanzilor la soldurile de numerar, minus dividendele speciale incasate, cheltuielile operationale, de finantare si impozite si a sumelor repartizate la rezervele obligatorii.
- **Premier Energy (PE)** este o aparitie relativ recenta la Bursa de Valori Bucuresti, iar rezultatele din acest an ii permit sa distribuie dividende cu un randament in zona de sus a clasamentului, luand in considerare o rata la jumatatea intervalului din politica de dividende, 30-70% din profitul net consolidat.
- **Nuclearelectrica (SNN)** a ajuns pe locul al 4-lea, de pe locul al 8-lea in urma cu un an, insa pentru ca randamentul sa fie in zona pe care am estimat-o e nevoie ca rata de distributie a profitului spre dividende sa ramana aproape de 50%. Alte companii de stat listate, cum este cazul Romgaz sau cum a fost cazul Transelectrica pentru mai multi ani, au redus distributiile de dividende pentru a-si acoperi investitiile, iar Nuclearelectrica va avea de realizat investitii masive in retehnologizarea Unitatilor 1 si 2 ale centralei nucleare de la Cernavoda si pentru constructia Unitatilor 3 si 4, asa ca la un moment dat va ajunge in aceeaasi situatie, iar momentul va fi ales de companie si de actionarul majoritar, Ministerul Energiei, fiind greu de estimat din afara.
- **Banca Transilvania (TLV)** a urcat de pe locul 11 pana pe locul 5 intre emitentii din indicele BET-BK, motivul fiind rata de distributie mai mare pe care o estimam, aceasta fiind actualizata dupa ce in acest an s-a situat peste nivelul la care ne asteptam. Profitul estimat este ceva mai mic decat cel de anul trecut, insa diferenta este compensata de rata de distributie mai mare.
- **OMV Petrom (SNP)** are, la fel ca si Conpet si Fondul Proprietatea, o politica de dividende clara, distributiile urmand sa inregistreze o crestere anuala intre 5% si 10%, iar in functie de rezultatele financiare pot fi distribuite si dividende suplimentare, ceea ce s-a si intamplat din profiturile pe ultimii 3 ani. Avand in vedere ca profitul are o tendinta de scadere, e posibil ca anul viitor sa nu mai existe dividend special, sau valoarea sa sa scada pana la un nivel nesemnificativ.
- **Hidroelectrica (H2O)** era de obicei in partea de sus a topului dividendelor, insa rezultatele financiare in scadere fac ca de data aceasta randamentul la care ne asteptam sa fie mai mic de 5%. Exista posibilitatea de a fi surprinsi in mod pozitiv, in cazul in care re-liberalizarea pietei energiei electrice va da un impuls considerabil profitului din ultimul trimestru al anului. In ceea ce priveste rata de distributie, marja de eroare este mai mica, proiectele investitionale ale companiei nefiind atat de mari incat sa justifice reducerea acesteia, mai ales intr-un moment dificil pentru bugetul public.
- **BRD Groupe Societe Generale (BRD)** este in aceeaasi zona in care era si anul trecut, urcand de pe locul 9 pana pe locul 8, cu un randament in scadere cu ceva mai mult de un punct procentual. Profitul

si rata de distributie sunt la randul lor apropiate atat de valorile estimate anul trecut, cat si de cele inregistrate efectiv atunci.

- **Transilvania Investments Alliance (TRANSI)** este de data aceasta SIF-ul prezent in topul primelor 10 randamente ale emitentilor inclusi in indicele BET-BK, dupa ce anul trecut Evergent Investments (EVER) era in pozitia respectiva. Rezultatele celor cinci fonduri sunt unele imprezibile, asa ca marja de eroare este mai mare decat la alti emitenti.
- **Biofarm (BIO)** a fost inclusa recent in indice, iar politica sa de dividende este una stabila, cu distributii in jurul nivelului de 40% din profit in ultimii ani, chiar daca intervalul asumat oficial este mai larg, intre 20% si 70%. Rezultatele s-au imbunatatit fata de cele de anul trecut, asa ca ne putem astepta ca si dividendul sa fie mai mare.

EMITENTI DIN AFARA INDICELUI BET-BK

Emitent	Pret 05.12.2025	EPS estimat 2025	Rata distributie estimata	Dividend estimat	Randament brut	Randament net	Randament brut 2024	Medie zilnica tranzactii ultimele 60 sedinte
ALU	2,3900	0,1650	100,00%	0,1650	6,90%	5,80%	6,97%	21.402
RMAH	0,7260	0,1000	50,00%	0,0500	6,89%	5,79%	6,31%	22.033
EFO	0,5500	0,0600	50,00%	0,0300	5,45%	4,58%	0,00%	7.089
CFH	17,4400	1,3200	60,00%	0,7920	4,54%	3,81%	0,00%	2.063.414
SNO	8,1000	0,3400	90,00%	0,3060	3,78%	3,17%	7,34%	2.000
AAG	4,7600	0,4000	40,00%	0,1600	3,36%	2,82%	4,76%	17.335
CMF	4,3800	0,2600	55,00%	0,1430	3,26%	2,74%	5,90%	2.833
IARV	14,2500	2,1000	20,00%	0,4200	2,95%	2,48%	2,49%	19.296
ARS	9,1000	0,7200	35,00%	0,2520	2,77%	2,33%	2,84%	16.186
PTR	0,5980	0,0150	100,00%	0,0150	2,51%	2,11%	6,34%	6.320
OIL	0,1135	0,0040	70,00%	0,0028	2,47%	2,07%	4,13%	12.788
TBM	0,3690	0,0150	60,00%	0,0090	2,44%	2,05%	6,76%	92.116
BRM	2,6000	0,0650	95,00%	0,0618	2,38%	2,00%	2,67%	1.914

Sursa: Prime Analyzer, BVB, calcule Prime Transaction

Daca anul trecut existau doi emitenti din afara indicelui BET-BK pentru care randamentul estimat al dividendelor era mai mare de 8%, de data aceasta nu mai este niciunul in situatia respectiva, cele mai mari randamente fiind mai mici de 7%. In cazul emitentilor mai mici, potentialul de a vedea surprize placute este mai mare decat pentru cei inclusi in indice, insa acestea depind de decizii interne ale actionarilor majoritari si sunt foarte greu de estimat.

De data aceasta am scazut pragul pentru includerea in tabel de la 3% la 2%, mediana emitentilor din acesta scazand si ea de la 4,56% la 3,31%, iar a primilor 10 emitenti de la 4,79% la 3,57%.

Am adaugat in tabel si media valorii zilnice a tranzactiilor pe ultimele 6 luni, emitentii cu valori foarte mici presupunand un risc investitional care de cele mai multe ori nu este justificat de randamentul potential. Iese in evidenta din acest punct de vedere Cris-Tim Family Holding (CFH), care s-a listat recent la BVB si probabil va fi inclusa in indice in perioada urmatoare.

- **Alumil Rom Industry (ALU)** a ramas si anul trecut la o distributie de dividend apropiata de 100% din profitul net, fiind deja unul dintre emitentii cu cele mai stabile rate de distributie de la Bursa de Valori Bucuresti. Profitul net estimat este si el in apropierea celui de anul trecut, insa randamentul dividendului este tras in jos de cresterea pretului actiunii de la un an la altul.
- **Farmaceutica Remedica (RMAH)** a avut cativa ani cu randamente mari ale dividendelor, iar in acest an este pe locul al doilea in topul randamentelor estimate, dupa ce si profitul net pe primele noua luni s-a imbunatatit considerabil comparativ cu cel din perioada similara a anului trecut.
- **Turism, Hoteluri, Restaurante Marea Neagra (EFO)** nu a distribuit dividende in ultimii doi ani, insa rezultatele financiare bune raportate la noua luni ne fac sa luam in considerare o revenire la distributiile de dividende anul viitor. Marja de eroare este, desigur, mai mare in cazul companiei hoteliere.
- **Cris-Tim Family Holding (CFH)** este de putin timp pe piata de capital, iar prima distributie de dividende de dupa listare ar putea asigura unul dintre cele mai mari randamente din afara indicelui BET-BK. Potrivit prospectului pentru oferta publica initiala de actiuni, emitentul intentioneaza sa distribuie sub forma de dividende minimum 50% din profitul net anual, estimarea noastra fiind ca in primul an nivelul va fi ceva mai mare decat cel minim.
- **Santierul Naval Orsova (SNO), Comelf (CMF), Rompetrol Well Services (PTR) si Bermas (BRM)** au medii zilnice ale tranzactiilor bursiere mai mici de 10.000 RON pentru ultimele 60 de sedinte de tranzactionare, in aceeasi situatie fiind si Turism, Hoteluri, Restaurante Marea Neagra (EFO). Acest lucru presupune riscuri mai mari decat pentru emitentii cu lichiditate bursiera mai mare, o investitie pe termen scurt realizata in scopul incasarii de dividende putand sa se transforme intr-una pe termen lung din cauza dificultatii de a vinde ulterior actiunile detinute.

ALTI EMITENTI INCLUSI IN INDICELE BET-BK

Emitent	Pret 05.12.2025	EPS estimat 2025	Rata distributie estimata	Dividend estimat	Randament brut	Randament net	Randament brut 2024
ONE	28,0500	3,9000	30,00%	1,1700	4,17%	3,50%	5,46%
EVER	2,8500	0,1500	70,00%	0,1050	3,68%	3,09%	7,77%
SFG	37,9500	1,2000	115,00%	1,3800	3,64%	3,05%	8,30%
TGN	62,2000	4,5000	50,00%	2,2500	3,62%	3,04%	4,12%
WINE	18,8000	1,2500	50,00%	0,6250	3,32%	2,79%	3,13%
EBS	491,4000	47,5000	30,00%	14,2500	2,90%	2,44%	4,75%
TEL	71,4000	4,0000	45,00%	1,8000	2,52%	2,12%	6,09%
EL	24,4500	3,0000	20,00%	0,6000	2,45%	2,06%	1,47%
BVB	41,6000	0,7500	50,00%	0,3750	0,90%	0,76%	0,00%
ATB	2,3950	0,0800	25,00%	0,0200	0,84%	0,70%	1,15%
DIGI	98,6000	1,7000	10,00%	0,1700	0,17%	0,14%	1,85%

Sursa: Prime Analyzer, BVB, calcule Prime Transaction

Departament analiza,

Marius Pandeale

Cum te ajuta Prime Analyzer?

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...

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.



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

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 „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 potientiale 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 potientiale 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 recomandarile pentru investitii in 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