



GOLDRING

Decizie ASF: 2734/08.08.2003 • Nr. Registru ASF: PJR01SSIF/260045 • Atestat ASF: 372/29.05.2006
Reg. Com: J26/440/1998 • CUI: RO10679295 • Capital social: 3.323.000 lei

Estimări dividende 2024

În contextul anului 2024, investitorii sunt din ce în ce mai interesați de capacitatea companiilor de a oferi randamente atractive prin plăți de dividende, în special în fața provocărilor economice globale, respectiv inflația crescută, fluctuațiile piețelor și incertitudinile geopolitice.

Estimările referitoare la dividendele ce vor fi distribuite din profitul aferent exercițiului financiar 2024 includ analiza performanțelor financiare istorice ale companiilor, oferind o bază de referință pentru stabilirea capacității acestora de a susține plăți de dividende, revizuirea politicilor de distribuire a dividendelor adoptate de fiecare entitate, pentru a evalua consistența și predictibilitatea acestor plăți, precum și conformitatea cu reglementările specifice industriei și pieței de capital.

Media randamentelor estimate pentru selecția de companii din acest raport (4,5%) este sub rata de inflație prognozată în România pentru 2024, care, potrivit BNR, se va situa la un nivel mediu de 6,25%. Dintre cei 21 de emitenți incluși în raport, doar pentru 5 dintre ei estimăm obținerea unui randament peste valoarea estimată a inflației.

Platforma de Research pune la dispoziție investitorilor diverse funcționalități cu privire la dividende din rezultatul aferent 2023 și distribuite în anul 2024. Printre principalele funcții disponibile se numără un scor care evaluează companiile pe baza mai multor criterii de performanță, inclusiv:

- distribuirea dividendelor în anul curent;
- comparația cu un Benchmark relevant;
- stabilitatea plăților de dividende;
- randamentul ridicat al dividendelor;
- creșterea constantă a acestora;
- rata de distribuire a profitului.

Companie	Dividend estimat (Rezultat TTM)	Dividend estimat (Rezultat bugetat)
BANCA TRANSILVANIA	1.248	1.14
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE	1.380	-
CONPET	6.357	4.60
OMV PETROM	0.039	0.06
ONE UNITED PROPERTIES	0.015	0.02
PURCARI WINERIES	0.374	-
ROMGAZ	0.432	0.30
TRANSGAZ	0.912	0.49
SPHERA FRANCHISE GROUP	1.611	1.68
TTS (TRANSPORT TRADE SERVICES)	0.171	0.25
AAGES SA	0.432	0.28
BURSA DE VALORI BUCURESTI	2.860	1.34
TRANSELECTRICA	0.319	0.33
DIGI COMMUNICATIONS	1.355	-
NUCLEARELECTRICA	4.308	2.38
TRANSILVANIA BROKER DE ASIGURARE	0.708	0.82
BIOFARM SA	0.030	0.03
VRANCART SA	0.003	-
AQUILA PART PROD COM	0.043	0.05
ANTIBIOTICE SA	0.023	0.03
ALUMIL	0.201	0.13

surse: datele financiare și cotațiile companiilor listate, dep. Analiză și Strategii de piață Goldring SA



1. Dividende estimate în funcție de rata de distribuire istorică

Estimări TTM					
Companie	Simbol	Nr acțiuni	Dividend estimat	Preț acț.	Randament
BANCA TRANSILVANIA	TLV	916,879,846	1.248	27.750	4.5%
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE	BRD	696,901,518	1.380	18.000	7.7%
DIGI COMMUNICATIONS	DIGI	100,000,000	1.355	67.800	2.0%
VRANCART SA	VNC	2,010,115,751	0.003	0.1295	2.3%
ANTIBIOTICE SA	ATB	671,338,040	0.023	3,1300	0.7%
ALUMIL	ALU	31,250,000	0.201	2,7500	7.3%

surse: datele financiare și cotațiile companiilor listate, dep. Analiză și Strategii de piață Goldring SA

Banca Transilvania (TLV) a menținut o rată constantă de distribuire a dividendelor în intervalul 28-40% în perioada 2019-2024. Proiecțiile pentru anul 2024 indică o rată de distribuire estimată la aproximativ 34,9%, generând un dividend/acțiune previzionat de **1,24** lei, în timp, pornind de la cifrele bugetate, dividendul estimat se situează în jurul valorii de **1,14** lei/acțiune. Proiecțiile pentru anul 2024 au în vedere un randament al dividendului de aproximativ **4,5%**, raportat la prețul de închidere din 18/10/2024.

Pentru anul 2023, având în vedere condițiile de marcare pentru dividende, Banca Transilvania a obținut un scor de 5/6.

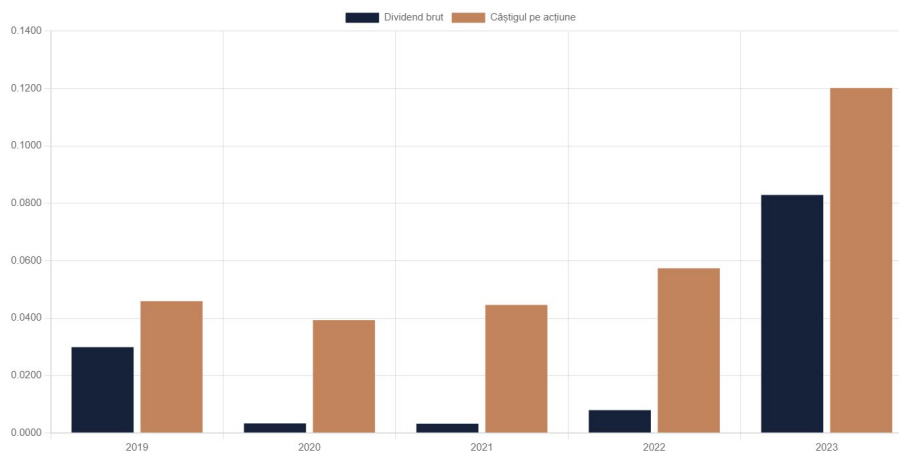
Condiții de marcare 🗳️



surse: Platforma Research

ANTIBIOTICE SA (ATB)

Antibiotice SA, are o tradiție solidă în ceea ce privește distribuirea de dividende către acționarii săi, marcând o creștere semnificativă în anul 2023, fapt demonstrat și prin scorul maxim rezultat din cadrul Platformei Research, reușind să obțină un randament competitiv față de companiile din indicele BET.



surse: Platforma Research

Proiecțiile pentru anul 2024 indică o rată de distribuire estimată la aproximativ 17%, generând un dividend/acțiune previzionat de **0,023** lei. Proiecțiile pentru anul 2024 estimează un randament



al dividendului de aproximativ **0,7%**, reprezentând printre cele mai mici randamente rezultate. Ținând cont de rezultatul net bugetat de către emitent pentru anul 2024, estimăm distribuirea unui dividend în valoare de **0,03** lei/acțiune.

BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE (BRD)

În perioada 2020-2023, BRD a demonstrat o politică de dividende adaptativă, variind de la un vârf de 2,49 lei/acțiune în 2020, la 1,29 lei/acțiune în 2021, respectiv 0,92 lei/acțiune în 2022, reflectând atât contextul macroeconomic incert generat de pandemia globală, cât și prioritățile strategice de capital ale băncii, pentru ca în 2023 să înregistreze o revenire la 1,17 lei/acțiune, marcând o stabilizare și o redresare graduală a profitabilității. Ca urmare a redresării din 2023, privind politica de distribuire a dividendelor, emitentul marchează toate condițiile din cele șase stabilite în Platforma Research, consolidându-și treptat poziția financiară.

Condiții de marcare 

6/6



surse: Platforma Research

Proiecțiile pentru anul 2024 indică o rată de distribuire estimată la aproximativ **57%**, generând un dividend/acțiune previzionat de **1,380** lei, respectiv un randament al dividendului de aproximativ **6,7%**.

2. Dividende estimate pe baza politicii de dividende

Companie	Simbol	Nr. acțiuni	Dividend estimat (Rezultat TTM)
ONE UNITED PROPERTIES	ONE	3,828,857,517	0.015
PURCARI WINERIES	WINE	40,353,294	0.374
SPHERA FRANCHISE GROUP	SFG	38,799,340	1.611
TRANSPORT TRADE SERVICES	TTS	180,000,000	0.171
AAGES SA	AAG	10,000,000	0.432
BURSA DE VALORI BUCURESTI	BVB	8,854,170	2.860
TRANSILVANIA BROKER DE ASIGURARE	TBK	5,000,000	0.708
BIOFARM SA	BIO	985,375,350	0.030
AQUILA PART PROD COM	AQ	1,200,002,400	0.043

surse: datele financiare și cotațiile companiilor listate, dep. Analiză și Strategii de piață Goldring SA

ONE UNITED PROPERTIES (ONE)

Politica de dividende a ONE UNITED stabilește că până la 35% din profitul net disponibil al companiei poate fi distribuit acționarilor. Conform acestei politici, dividendele vor fi plătite semestrial, prima tranșă fiind aprobată în luna septembrie sau octombrie, pe baza rezultatelor auditate din prima jumătate a anului. Cea de-a doua tranșă va fi aprobată în aprilie, împreună cu raportul anual auditat. Astfel, conform politicii de dividende a emitentului, estimăm un dividend brut pe acțiune de **0,015** lei, cu un randament al dividendului de **2,9%**, calculat la prețul de închidere de 0,506 lei/acțiune.



PURCARI WINERIES (WINE)

Condiții de marcare ⓘ

6/6



surse: Platforma Research

Pentru anul 2023, în contextul evaluării criteriilor de marcare a dividendelor disponibile pe Platforma de Research, emitentul a înregistrat un scor perfect de 6/6, consolidând validitatea estimărilor de creștere.

Intenția PURCARI WINERIES este de a distribui dividende care pot ajunge până la 50% din profitul net consolidat realizat în decursul anului. Compania își propune, astfel, să recompenseze acționarii pentru încrederea și sprijinul acordat, menținând în același timp un echilibru între returnarea capitalului către investitori și reinvestirea în activitățile de dezvoltare și creștere sustenabilă a afacerii. Astfel, conform politici de dividende a emitentului, estimăm un dividend brut pe acțiune de **0,374**, cu un randament al dividendului de **2,5%**, calculat la prețul de închidere din 18/10/2024.

SPHERA FRANCHISE GROUP (SFG)

În absența unor condiții sau circumstanțe excepționale pe piață, Consiliul de Administrație (CA) al Sphera își exprimă intenția de a recomanda acționarilor distribuirea a 100% din profitul distribuibil în fiecare an. Această abordare reflectă angajamentul companiei de a maximiza valoarea pentru acționari și de a asigura o returnare constantă a capitalului investit. Astfel, conform politicii de dividende a emitentului, estimăm un dividend brut pe acțiune de **1,611**, cu un randament al dividendului de **3,9%**.

TRANSPORT TRADE SERVICES (TTS) și AAGES SA (AAG)

În elaborarea propunerii, atât Consiliul de Administrație al TTS, cât și cel al AAG au stabilit un obiectiv ambițios de 40-50% pentru rata de distribuire a dividendelor, această rată fiind calculată în raport cu profitul net distribuibil. Această decizie reflectă angajamentul comun al celor două consilii de a recompensa acționarii printr-o politică de dividende solidă și sustenabilă, care să contribuie la creșterea încrederii și loialității investitorilor. Conform politicii de dividende a emitentului, pentru TTS estimăm un dividend brut pe acțiune de **0,171** lei, ceea ce se traduce într-un randament al dividendului de **2,4%**.

Conform politicii stabile, în ceea ce privește dividendele AAGES, estimăm un dividend brut pe acțiune de **0,432**, cu un randament al dividendului de **6,2%**, calculat la prețul de închidere din 21 octombrie.

BURSA DE VALORI BUCUREȘTI (BVB)

Pentru anul 2023, emitentul a obținut un scor maxim de 6/6 în evaluarea conform criteriilor de marcare a dividendelor, evidențiind performanța sa în raport cu indicatorii relevanți.

În ultimii 5 ani, Bursa de Valori București (BVB) a demonstrat un angajament solid față de acționarii săi prin plata consistentă a dividendelor în numerar, conform propunerilor formulate de Consiliul BVB. Rata de distribuire a dividendelor din profitul net a fost, în medie, de 95%, evidențiind astfel politica de maximă returnare a capitalului investit de către acționari.



Conform politicii de dividende a emitentului, pentru anul următor estimăm un dividend brut pe acțiune de **2,860** lei, ceea ce se traduce într-un randament al dividendului de **5,8%**, calculat pe baza prețului de închidere de **49** lei/acțiune.

3. Dividende distribuite de companiile de stat

Companie	Simbol	Nr. acțiuni	Dividend estimat (TTM)
CONPET	COTE	8,657,528	6.357
OMV PETROM	SNP	62,311,667,058	0.039
ROMGAZ	SNG	3,854,224,000	0.432
TRANSGAZ	TGN	188,381,504	0.912
TRANSELECTRICA	TEL	73,303,142	0.319
NUCLEARELECTRICA	SNN	301,643,894	4.308

surse: datele financiare și cotațiile companiilor listate, dep. Analiză și Strategii de piață Goldring SA

CONPET (COTE)

Ținând cont de rezultatul net anualizat, pe baza raportărilor financiare semestriale și de prețul de închidere din 21.10.2024, randamentul estimat al dividendelor este de 8,3%. Rata de distribuire a dividendelor, pe baza rezultatelor istorice, este de 97,3%. Având în vedere reglementările specifice și rata minimă de distribuire a dividendelor din rezultatul net raportat, estimăm distribuirea unui dividend cuprins în intervalul **5,23-6,21** lei/acțiune.

Rata de distribuire a dividendului				
80%	85%	90%	92.5%	95%
Dividend estimat				
5.23	5.55	5.88	6.04	6.21

surse: datele financiare și cotațiile companiilor listate, dep. Analiză și Strategii de piață Goldring SA

Ținând cont de rezultatul net bugetat de către emitent (56,5 mil. lei), dividendul estimat ajunge la valoarea de **4,6** lei/acțiune.

OMV PETROM (SNP)

Pe baza obiectivului companiei de a-și crește dividendul de bază pe acțiune cu 5% – 10% pe an până în anul 2030, dividendul de bază estimat este cuprins în intervalul **0,434 – 0,0454** lei/acțiune. Ținând cont de valoarea dividendelor estimate și prețul de închidere din 21.10.2024, randamentul previzionat este cuprins între **5,95% – 6,23%**.

Rata de creștere a dividendului		
	5%	10%
Dividend 2023	Dividend estimat	
0.0413	0.0434	0.0454

surse: datele financiare și cotațiile companiilor listate, dep. Analiză și Strategii de piață Goldring SA

ROMGAZ SA (SNG)

Având în vedere rezultatul net calculat la TTM și prețul de închidere din 21.10.2024, randamentul estimat al dividendelor este de **7,8%**. Rata de distribuire a dividendelor pe baza rezultatelor istorice este de 56,1%. Având în vedere reglementările specifice și rata minimă de distribuire a



dividendelor din rezultatul net raportat, estimăm distribuirea unui dividend cuprins în intervalul **0,62-0,73** lei/acțiune.

		Rata de distribuire a dividendului				
		80%	85%	90%	92.5%	95%
		Dividend estimat				
Rezultat net TTM	2,963,682,000	0.62	0.65	0.69	0.71	0.73

surse: datele financiare și cotațiile companiilor listate, dep. Analiză și Strategii de piață Goldring SA

Cu un dividend estimat de **0,3** lei/acțiune, pe baza rezultatului net bugetat, Romgaz adoptă o politică prudentă de distribuire a profitului, în special pentru a-și păstra resursele necesare pentru investiții viitoare sau pentru a face față eventualelor fluctuații de pe piață.

TRANSGAZ SA (TGN)

		Rata de distribuire a dividendului				
		80%	85%	90%	92.5%	95%
		Dividend estimat				
Rezultat net TTM	324,957,000	1.38	1.47	1.55	1.60	1.64

surse: datele financiare și cotațiile companiilor listate, dep. Analiză și Strategii de piață Goldring SA

Ținând cont de rezultatele bugetate, respectiv de ratele de alocare istorice (52,9%), estimăm, în cazul Transgaz, pentru anul 2024, un dividend situat în intervalul **1,38-1,64** lei/acțiune. Având în vedere raportările financiare semestriale, dar și prețul de închidere din 21.10.2024, randamentul estimat al dividendelor este de **3,8%**.

Având în vedere rezultatul net bugetat de către emitent, estimăm distribuirea unui dividend în valoare de **0,49** lei/acțiune.

TRANSELECTRICA (TEL)

Având în vedere rezultatul net anualizat, bazat pe raportările financiare semestriale, și prețul de închidere din 21.10.2024, estimăm un randament al dividendelor de **8,2%**. Rata de distribuire a dividendelor, conform rezultatelor istorice, este de **9,9%**. În contextul reglementărilor specifice și a ratei minime de distribuire a dividendelor din rezultatul net raportat, anticipăm o distribuire a dividendelor între **2,59** și **3,07** lei/acțiune.

		Rata de distribuire a dividendului				
		80%	85%	90%	92.5%	95%
		Dividend estimat				
Rezultat net TTM	237,000,000	2.59	2.75	2.91	2.99	3.07

surse: datele financiare și cotațiile companiilor listate, dep. Analiză și Strategii de piață Goldring SA

Nuclearelectrica (SNN)

În urma analizei rezultatelor bugetate și a randamentelor istorice, estimăm pentru Nuclearelectrica o distribuție a dividendelor pentru anul 2024 în intervalul **6,11 - 7,25** lei/acțiune. Rata de distribuire a dividendelor, conform datelor istorice, se situează la **56,4%**. În plus, având în vedere raportările financiare semestriale și prețul de închidere din data de 21.10.2024, anticipăm un randament estimat al dividendelor de **10%**. Aceste estimări reflectă nu doar



performanțele financiare anterioare ale companiei, ci și contextul economic actual, oferind o imagine de ansamblu asupra viabilității și atractivității investiției în acțiunile Nuclearelectrica.

		Rata de distribuire a dividendului				
		80%	85%	90%	92.5%	95%
		Dividend estimat				
Rezultat net TTM	2,303,271,000	6.11	6.49	6.87	7.06	7.25

surse: datele financiare și cotațiile companiilor listate, dep. Analiză și Strategii de piață Goldring SA

Departamentul de Analiză și Strategii de piață Goldring SA

Daniela Voicilă - Analist Financiar
daniela.voicila@goldring.ro

Roxana Stejerean - Analist Financiar
roxana.stejerean@goldring.ro

Disclaimer

Conținutul rapoartelor din secțiunea Analize, realizate în numele Goldring SA, au scop informativ și nu va fi considerat o recomandare de investiții sau o ofertă de a cumpăra, a vinde sau a schimba nici un fel de instrumente financiare (consultanță în investiții cu privire la instrumentele financiare la care fac referire materialele) în conformitate cu legile piețelor de capital din România sau cu cele ale altor state. În luarea deciziei de a investi în instrumentele financiare prezentate, investitorii trebuie să se bazeze pe propria analiză, inclusiv a avantajelor și riscurilor implicate în conformitate cu Documentul de prezentare al GOLDRING SA pe care îl pot accesa la: <https://www.goldring.ro/wp-content/uploads/2023/11/Document-de-prezentare-.pdf> și să țină cont de faptul că performanța anterioară a instrumentelor financiare nu reprezintă o garanție în ceea ce privește performanța viitoare. Goldring SA, angajații sau colaboratorii săi nu sunt responsabili pentru pierderi sau daune ce ar putea rezulta din utilizarea acestui document, a conținutului acestuia sau într-un alt mod. Societatea, afiliații sau angajații acesteia este posibil să dețină în nume propriu produse prezentate în acest raport, să efectueze tranzacții cu astfel de instrumente financiare sau chiar să fi prestat servicii de consultanță pentru emitenți prezentați în acest material. Este recomandabil ca o decizie de investire să fie luată după consultarea mai multor surse de informare diferite. Investitorii sunt anunțați că orice strategie, grafic, metodologie sau model sunt mai degrabă forme de estimare și nu pot garanta un profit cert. Investiția în instrumente financiare este caracterizată prin riscuri, inclusiv riscul unor pierderi pentru investitori. Analizele, comentariile și opiniile exprimate prin intermediul rapoartelor de analiză, reprezintă punctul de vedere al autorilor acestora și nu implică în niciun fel răspunderea Goldring SA. Preluarea și publicarea informațiilor din rapoarte nu este permisă decât cu acordul scris al Goldring SA.