

## Dividende suplimentare posibile conform noului cadru legal cu privire la repartizarea profitului in cazul societatilor cu capital integral/majoritar de stat

In cadrul sedintei de guvern din data de 30 martie 2017, s-a hotarat modificarea OG 64/2001 privind repartizarea profitului la societatile cu capital integral sau majoritar de stat. Modificarea vizeaza crearea cadrului legal in vederea repartizarii rezultatului reportat si a rezervelor constituite ca sursa proprie de finantare catre actionari sub forma de dividende sau varsamant net. Conform Ordonantei de Urgenta, decizia are la baza doua aspecte: (i) faptul ca societatile nu utilizeaza efectiv rezervele si (ii) armonizarea legislatiei privind repartizarea profiturilor in cazul companiilor de stat cu cea care reglementeaza repartizarea in cazul companiilor cu capital privat.

Companie	Simbol	Profit net	Propunere dividend brut	Randament dividend*	Rezultatul reportat	Alte rezerve	Disponibilitati banesti	Dividend brut suplimentar**	Randament dividend suplimentar*	Total dividend brut	Randament total*
S.N. NUCLEARELECTRICA S.A.	SNN	12,449,451	0.3300	4.7%	3,977,101,856	265,842,461	1,508,787,655	5.0040	72%	5.33	76%
S.N.G.N. ROMGAZ	SNG	1,024,579,218	2.4900	8.2%	6,270,587,000	2,797,295,000	3,173,277,000	8.2332	27%	10.72	35%
S.N.T.G.N. TRANSGAZ S.A.	TGN	594,564,930	46.3300	12.2%	1,765,268,873	1,242,249,173	949,293,236	80.6273	21%	126.96	33%
CONPET S.A.	COTE	71,546,604	8.0666	7.1%	122,395,850	569,196,367	407,651,964	47.0864	42%	55.15	49%
C.N.T.E.E. TRANSELECTRICA	TEL	272,361,543	2.2570	6.8%	1,602,438,193	606,041,954	1,068,751,193	14.5799	44%	16.84	51%
ANTIBIOTICE S.A.	ATB	30,370,811	0.0384	6.8%	(36,020,428)	163,454,059	13,902,686	0.0207	4%	0.06	10%

Sursa datelor: Prelucrari BRK Financial Group, Situatii financiare auditate companii, Nota de fundamentare a Ministerului Finantelor Publice

\* calculat la pretul de inchidere din data de 3 aprilie 2017, \*\*asumand o rata de distributie a lichiditatilor de 100%

Dividendul brut suplimentar are la baza lichiditatile societatilor in cauza la data de 31 decembrie 2016. Ordonanta de Urgenta nu reglementeaza cuantumul repartizarii din cadrul rezultatului reportat si a rezervelor, ci doar defineste surplusul de repartizat ca disponibilitatile banesti ale societatilor si creaza cadrul legal in aceasta privinta. Ca urmare, dividendul brut suplimentar calculat mai sus reprezinta valoarea maxima ce ar putea fi repartizata conform OG (repartizarea lichiditatilor in proportie de 100%), additional dividendului brut propus spre aprobare in AGOA. Prezentam mai departe posibile scenarii de distributie:

Companie	Simbol	Rata distributie lichiditati 70%				Rata distributie lichiditati 50%			
		Dividend brut suplimentar	Randament dividend suplimentar*	Total dividend brut	Randament total*	Dividend brut suplimentar	Randament dividend suplimentar*	Total dividend brut	Randament total*
S.N. NUCLEARELECTRICA S.A.	SNN	3.5028	50%	3.83	55%	2.5020	36%	2.83	41%
S.N.G.N. ROMGAZ	SNG	5.7633	19%	8.25	27%	4.1166	13%	6.61	22%
S.N.T.G.N. TRANSGAZ S.A.	TGN	56.4391	15%	102.77	27%	40.3136	11%	86.64	23%
CONPET S.A.	COTE	32.9605	29%	41.03	36%	23.5432	21%	31.61	28%
C.N.T.E.E. TRANSELECTRICA	TEL	10.2059	31%	12.46	37%	7.2899	22%	9.55	29%
ANTIBIOTICE S.A.	ATB	0.0145	3%	0.05	9%	0.0104	2%	0.05	9%

Sursa datelor: Prelucrari BRK Financial Group, Situatii financiare auditate companii, Nota de fundamentare a Ministerului Finantelor Publice

\* calculat la pretul de inchidere din data de 3 aprilie 2017

**Analist: Bianca MOLDOVAN**

***bianca.moldovan@brkfinancialgroup.ro***

#### **DISCLAIMER**

BRK FINANCIAL GROUP considera ca cercetarea este un serviciu important oferit clientilor nostri. Departamentul de analiza al companiei emite recomandări care se bazează pe informații obținute de la/din surse de informare publică pe care le consideră de încredere, dar pentru a căror acuratețe și caracter complet nu ne asumăm responsabilitatea. Toate estimările și opiniile incluse în prezentul raport reprezintă judecata independentă a analiștilor la data publicării. Ne rezervăm dreptul de a modifica opiniile exprimate în acest raport în orice moment fără notificare prealabilă. În plus, ne rezervăm dreptul de a nu actualiza aceste informații sau să întrerupem furnizarea lor fără o notificare prealabilă.

Analizele realizate de dept. de analiza al BRK FINANCIAL GROUP au scop exclusiv informativ si nu constituie o oferta de vanzare, subsciere sau cumparare a vreunui instrument financiar prezentat. Autorii analizei atestă faptul că opiniile exprimate în analiză reflectă cu acuratețe propriile convingeri despre instrumentele financiare prezentate în analiză. Drepturile de autor pentru materialele prezentate în aceasta analiza, aparțin BRK FINANCIAL GROUP SA.

Acest disclaimer este un rezumat. **Disclaimerul aferent analizelor emise de BRK FINANCIAL GROUP SA, se regaseste integral pe pagina de internet a societatii: [www.brkfinancialgroup.ro](http://www.brkfinancialgroup.ro).**

#### **Atestare analiști**

Autorii acestei analize atestă faptul că nu au fost remunerați direct sau indirect pentru a exprima opiniile si recomandările din acest document. De asemenea, autorii analizei atestă faptul că opiniile exprimate în analiză reflectă cu acuratețe propriile convingeri despre instrumentele financiare prezentate în analiză.

Autoritatea responsabilă pentru supravegherea SSIF BRK FINANCIAL GROUP SA este Autoritatea de Supraveghere Financiară (ASF – [www.asfromania.ro](http://www.asfromania.ro)). Această analiză este prezentată în conformitate cu Regulamentul nr. 15/2006 privind recomandările pentru investiții în instrumente financiare. Drepturile de autor ale tuturor materialelor prezentate în această analiză, cu excepția cazului în care se indică altfel, aparțin SSIF BRK FINANCIAL GROUP SA.

Niciun material sau conținut sau orice copie a acestora nu poate fi modificat, transmis, copiat sau distribuit oricărei alte părți fără permisiunea SSIF BRK FINANCIAL GROUP SA. Preluarea materialelor/informațiilor oferite de SSIF BRK FINANCIAL GROUP SA fără citarea sursei este interzisă și pedepsită prin lege. Informațiile legate de instrumentele financiare la care se face referire în această analiză pot fi obținute de la SSIF BRK FINANCIAL GROUP SA la cerere.

#### **Sistem de recomandări :**

**Cumpărare:** este estimat că instrumentul financiar va genera un randament mai mare de 15% în următoarele 12 luni, conform cu prețul țintă

**Mentinare:** este estimat că instrumentul financiar va genera un randament între -15% și 15% în următoarele 12 luni, conform cu prețul țintă **Vânzare:** este estimat că instrumentul financiar va genera randament negativ de peste -15% în următoarele 12 luni, conform cu prețul țintă **Restricționat:** divulgarea de estimări financiare, preț țintă sau rating pentru un instrument financiar este temporar restricționată pe motive de conformitate (ex: conflict de interese)

**Acoperire în tranziție:** datorită schimbărilor în echipa de analiză, furnizarea de estimări financiare, preț țintă sau rating pentru un instrument financiar sunt suspendate temporar.