

## Estimare dividende pentru activitatea din 2016

### Sector financiar – bancar

	Simbol	Denumire	Profit net 2015 (lei)	Profit 2016 (lei)- preliminar	Profit /acțiune 2016 (lei/acț)	Dividend estimat 2016 (lei/acț)	Rata de distribuie estimată	Randament dividend estimat ***
Sector financiar	FP*	Fondul Proprietatea	-565,100,000	446,969,856	-	0.100	-	11.10%
	SIF1	SIF Banat Crișana S.A.	75,324,568	81,362,701	0.1482	0.104	70%	5.40%
	SIF2	SIF Moldova S.A.	100,340,327	123,298,020	0.1188	0.059	50%	6.97%
	SIF3	SIF Transilvania S.A.	158,597,060	68,888,790	0.0315	0.013	40%	5.02%
	SIF4	SIF Muntenia S.A.	63,855,737	50,386,184	0.0624	0.037	60%	5.28%
	SIF5	SIF Oltenia S.A.	132,405,011	101,271,377	0.1746	0.105	60%	6.39%
Sector bancar	BRD	BRD Groupe Societe Generale S.A.	445,422,000	728,281,000	1.0450	0.732	70%	6.20%
	TLV **	Banca Transilvania S.A.	2,418,049,000	1,233,418,000	0.3383	0.169	50%	6.26%

Sursa: Prelucrări și estimări BRK Financial Group după situațiile financiare ale companiilor, BVB.

\* FP va acorda două distribuții de numerar în acest an, fiecare de câte 0.05 lei/acțiune.

\*\* TLV va remunera investitorii atât cu dividende cât și cu acțiuni gratuite. La sfârșitul lunii martie va fi anunțată rata de distribuție pentru dividende respectiv pentru alocarea acțiunilor gratuite, așadar acestui randament va fi adăugat cel aferent acțiunilor gratuite.

\*\*\* Randamentul dividendului este calculat utilizând prețurile acțiunilor din data de 21 februarie 2017.

Față de estimările anterioare, am modificat rata de distribuție estimată, în câteva cazuri.

**Cluj-Napoca**  
**22 februarie 2017**

**Analist:**  
**Dr.ec. Ioana SECHEL**

***ioana.sechel@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

**Mentinere:** 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.