

In cadrul tabelului de mai jos au fost calculate pe baza rezultatelor preliminare 2011p ale societatilor de investitii, dividendele pe actiune potientiale si randamentele aferente urmatoarelor rate de distributie: rata aferenta anului 2010, rate de 90%, 80%, 70%, 60%, 50%, 40%, 30%, 20%.

<b>Estimari dividende 2011</b>	<b>SIF1</b>	<b>SIF2</b>	<b>SIF3</b>	<b>SIF4</b>	<b>SIF5</b>	<b>FP</b>
Profit preliminar 2011p (mil LEI)	66.0	191.5	207.8	65.3	83.6	543.8
Profit net preliminar/actiune 2011	0.120	0.369	0.190	0.081	0.144	0.039
<b>Dividend/actiune 2010</b>	<b>0.103</b>	<b>0.090</b>	<b>0.030</b>	<b>0.081</b>	<b>0.075</b>	<b>0.031</b>
Rata distributie dividend 2010	90%	49%	49%	92%	54%	95%
<b>Dividend/actiune 2011 la o rata de distributie 2010</b>	<b>0.108</b>	<b>0.179</b>	<b>0.093</b>	<b>0.074</b>	<b>0.077</b>	<b>0.037</b>
<i>evolutie Dividend pe actiune 2011/2010</i>	<i>5%</i>	<i>99%</i>	<i>210%</i>	<i>-9%</i>	<i>3%</i>	<i>19%</i>
<b>Pret 7 Februarie 2012</b>	<b>1.094</b>	<b>1.440</b>	<b>0.655</b>	<b>0.699</b>	<b>1.308</b>	<b>0.520</b>
<b>Randamentul dividendului la o rata de distributie 2010</b>	<b>9.9%</b>	<b>12.4%</b>	<b>14.2%</b>	<b>10.6%</b>	<b>5.9%</b>	<b>7.2%</b>
<hr/>						
Dividend/actiune la o rata de distributie de <b>90%</b>	0.108	0.332	0.171	0.073	0.130	0.036
Randamentul dividendului(%)	<b>9.9%</b>	<b>23.1%</b>	<b>26.1%</b>	<b>10.4%</b>	<b>9.9%</b>	<b>6.8%</b>
<hr/>						
Dividend/actiune la o rata de distributie de <b>80%</b>	0.096	0.295	0.152	0.065	0.115	0.032
Randamentul dividendului(%)	<b>8.8%</b>	<b>20.5%</b>	<b>23.2%</b>	<b>9.3%</b>	<b>8.8%</b>	<b>6.1%</b>
<hr/>						
Dividend/actiune la o rata de distributie de <b>70%</b>	0.084	0.258	0.133	0.057	0.101	0.028
Randamentul dividendului(%)	<b>7.7%</b>	<b>17.9%</b>	<b>20.3%</b>	<b>8.1%</b>	<b>7.7%</b>	<b>5.3%</b>
<hr/>						
Dividend/actiune la o rata de distributie de <b>60%</b>	0.0722	<b>0.2200</b>	0.1141	0.0486	0.0865	0.0237
Randamentul dividendului(%)	<b>6.6%</b>	<b>15.3%</b>	<b>17.4%</b>	<b>6.9%</b>	<b>6.6%</b>	<b>4.6%</b>
<hr/>						
Dividend/actiune la o rata de distributie de <b>50%</b>	0.060	0.184	0.095	0.040	0.072	0.020
Randamentul dividendului(%)	<b>5.5%</b>	<b>12.8%</b>	<b>14.5%</b>	<b>5.8%</b>	<b>5.5%</b>	<b>3.8%</b>
<hr/>						
Dividend/actiune la o rata de distributie de <b>40%</b>	0.048	0.148	0.076	0.032	0.058	0.016
Randamentul dividendului(%)	<b>4.4%</b>	<b>10.2%</b>	<b>11.6%</b>	<b>4.6%</b>	<b>4.4%</b>	<b>3.0%</b>
<hr/>						
Dividend/actiune la o rata de distributie de <b>30%</b>	0.036	0.111	0.057	0.024	0.043	0.012
Randamentul dividendului(%)	<b>3.3%</b>	<b>7.7%</b>	<b>8.7%</b>	<b>3.5%</b>	<b>3.3%</b>	<b>2.3%</b>
<hr/>						
Dividend/actiune la o rata de distributie de <b>20%</b>	0.024	0.074	0.038	0.016	0.029	0.008
Randamentul dividendului(%)	<b>2.2%</b>	<b>5.1%</b>	<b>5.8%</b>	<b>2.3%</b>	<b>2.2%</b>	<b>1.5%</b>

SIF Moldova (SIF2) le propune actionarilor dividende record contra majorare de capital istorica: suma care se doreste a fi stransa de la actionari echivaleaza cu dividendele propuse spre distrbuire – in data de 5 aprilie 2012 este convocata AGEA pentru majorarea de capital prin aporturi in numerar (103,8 mil LEI) si tot in aceasta data, dar cu o ora mai tarziu este convocata AGA Ordinara pentru distribuirea unor dividend record in valoare de 114,2 mil LEI, suma ce corespunde unui dividend pe actiune de 0,22 LEI la o rata de 60% si unui randament de 15,3%.

Pretul propus in cazul majorarii este de 0,11 LEI/actiune, respectiv valoarea nominal de 0,1 LEI plus o prima de risc de 0,01 LEI.

Daca actionarii vor aproba majorarea de capital, atunci societatea si-a propus pentru 2012 sa faca investitii in suma de 130 mil LEI, cu posibilitatea de extindere a acestui prag, iar in caz contrar va face investitii doar de 70 mil LEI.

In situatia acordului de majorare, aceasta se va realiza in doua etape: in prima etapa vor putea subscrie doar actionarii, iar in a doua vor putea subscrie toti investitorii de la bursa.

<b>SYM</b>	<b>PN 2011 (ttm)</b>	<b>Evolutie 2011e/2010</b>	<b>EPS</b>	<b>DPS</b>	<b>Rdd (%)</b>	<b>Pret 7-Feb-12</b>	<b>P/E ttm</b>	<b>P/BV</b>	<b>DY (%)</b>	<b>ROE</b>	<b>ROA</b>
SIF1	66,042,375	5%	0.12	0.11	90%	1.0940	9.09	0.46	10%	5.1%	4.9%
SIF2	191,493,692	99%	0.37	0.18	49%	1.4400	3.90	0.68	12%	17.4%	16.6%
SIF3	191,493,692	210%	0.19	0.09	49%	0.6550	3.44	0.54	14%	14.4%	13.9%
SIF4	65,335,428	-9%	0.08	0.07	92%	0.6990	8.63	0.46	11%	5.3%	4.9%
SIF5	83,610,650	3%	0.14	0.08	54%	1.3080	9.08	0.54	6%	5.9%	5.5%
FP	543,825,216	19%	0.04	0.04	95%	0.5195	13.16	0.49	7%	3.8%	3.7%

## DISCLAIMER

Acest raport a fost emis de catre SSIF Goldring SA (<http://www.goldring.ro/>) membra a Bursei de Valori Bucuresti, autorizata prin Decizia CNVM nr. 2734/2003 si inregistrata in Registrul CNVM sub nr. PJR01SSIF/260045, Str. Tudor Vladimirescu nr. 56 A, Targu-Mures, Romania, pagina de web: [www.cnvmr.ro](http://www.cnvmr.ro).

SSIF Goldring SA si-a fundamentat acest document prin informatii obtinute din surse considerate fiabile, relevante, de incredere, dar nu a verificat in mod independent toate informatiile cuprinse in acest document. In consecinta, SSIF Goldring SA nu poate garanta ca acest document nu contine erori cu privire la acuratetea, corectitudinea informatiilor preluate de pe alte site-uri.

Continutul raportului realizat in numele SSIF Goldring SA are numai scop informativ si nu va fi considerat o recomandare de investitii sau o oferta de a cumpara, a vinde sau a schimba nici un fel de instrumente financiare in conformitate cu legile pietelor de capital din Romania sau cu cele ale altor state. In luarea deciziei de a investi in actiunile prezentate, investitorii trebuie sa se bazeze pe propria analiza, inclusiv a avantajelor si riscurilor implicate. Goldring si angajatii sai pot detine valori mobiliare prezentate in acest raport si/sau avea raporturi contractuale cu emitentii prezentati in raport. Este recomandabil ca o decizie de investire sa fie luata dupa consultarea mai multor surse de informare diferite. Investitorii sunt anuntati 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.

Goldring si angajatii sai nu sunt raspunzatori pentru veridicitatea si calitatea informatiilor obtinute din surse publice sau direct de la emitenti, sau pentru efectele netransmiterii de catre emitenti a informatiilor solicitate acestora.

Analizele, comentariile si opiniile exprimate prin intermediul acestui raport reprezinta punctul de vedere al autorilor acestora si nu implica in nici un fel raspunderea SSIF Goldring SA.

Preluarea informatiilor din acest raport este permisa cu conditia obligatorie a prezentarii Goldring drept sursa a informatiilor preluate. Pentru informatii suplimentare despre Goldring, serviciile oferite sau piata de capital din Romania vizitati [www.goldring.ro](http://www.goldring.ro).

Acest raport a fost intocmit de catre departamentul de analiza, strategie si investitii, SSIF Goldring SA, telefon +4 0365 801 838, 0365 801 839, e-mail [goldring@goldring.ro](mailto:goldring@goldring.ro)

## DEFINITIE RECOMANDARE INVESTITIE

Diferenta procentuala a pretului tinta pe un orizont de 12 luni fata de pretul de piata este pentru ratingul:

Performant: mai mare de 10%.

Neutru : cuprinsa in intervalul -10%/+10%.

Neperformant : sub -10%