



BORSA LE CEDOLE (GENEROSE) DELLE QUOTATE A PIAZZA AFFARI

Macché crisi, il dividendo è oro

Pochi hanno tagliato. E c'è chi rende oltre il 12%

Ma che fortuna, ci sarebbe quasi da commentare, il valore delle azioni è sceso, quindi si guadagna di più. È un paradosso, d'accordo, ma è anche un po' il senso della campagna dividendi: dato che il valore dei titoli è sceso della metà rispetto allo scorso anno, anche se manager e azionisti hanno deciso di ridurre la cedola, questa sarà comunque appetibile se confrontata con il corso azionario. Insomma, la faticosa proporzione del dividend yield è ancora appetibile, perché anche se i dividendi diminuiscono per l'importo liquidato, tengono

in termini di rendimento percentuale. E, a volte, il dividendo luccica come l'oro: si possono trovare titoli che, ai prezzi attuali, staccheranno una cedola superiore al 10% come Saes Getters risparmio (12,3%), Intek risparmio (11,9%), Saes Getters ordinaria (11,0%), Kme group risparmio (10,8%), Mediaset (10,6%), Intek ordinaria (10,4%) e Fondiaria-Sai risparmio (10,3%). Ma il bilancio della campagna dividendi 2009 (relativa agli esercizi chiusi al 31 dicembre scorso) attinente alle cedole in distribuzione nelle prossime settimane dalle 158 azioni quotate a Piazza

LA REMUNERAZIONE AI SOCI

SOCIETÀ	DIVIDENDO	STACCO	PREZZO 9-4-2009	DIVID. YIELD %	SOCIETÀ	DIVIDENDO	STACCO	PREZZO 9-4-2009	DIVID. YIELD %
INDICE S&PMIB					INDICE MIBEX				
Mediaset	0,38	18-5	3,60	10,6%	Campari	0,11	18-5	4,86	2,3%
A2a	0,097	22-6	1,16	8,4%	Italcementi	0,18	18-5	8,35	2,2%
Fondiaria-Sai	0,7	18-5	9,14	7,7%	Stmicroelectronics (1) (2)	0,09	23-2	4,26	1,6%
Enel (2)	0,29	22-6	3,84	7,6%	Mps	0,013	18-5	1,08	1,2%
Alleanza assicurazioni	0,3	18-5	4,30	7,0%	Generali	0,15	18-5	13,16	1,1%
Parmalat (2)	0,096	20-4	1,59	6,0%	INDICE MIBEX				
Lottomatica	0,68	18-5	13,37	5,1%	Enia	0,357	22-6	4,02	8,9%
Ubi	0,45	18-5	9,06	5,0%	Iride	0,085	22-6	0,98	8,7%
Telecom Italia	0,05	20-4	1,02	4,9%	Erg	0,9	18-5	10,47	8,6%
Prismian	0,417	20-4	8,48	4,9%	Milano Assicurazioni	0,15	27-4	1,82	8,3%
Geox	0,24	18-5	5,26	4,6%	Saras	0,17	18-5	2,13	8,0%
Eni (2)	0,65	18-5	14,69	4,4%	Maire Tecnimont	0,11	18-5	1,39	7,9%
Finmeccanica	0,41	18-5	9,56	4,3%	Acea	0,657	18-5	8,79	7,5%
Terna (2)	0,0988	22-6	2,33	4,2%	Hera	0,08	1-6	1,39	5,8%
Saipem	0,55	18-5	13,97	3,9%	Recordati	0,25	20-4	4,37	5,7%
Buzzi Unicem	0,36	18-5	9,53	3,8%	Edison	0,05	14-4	0,93	5,4%
Impregilo	0,08	18-5	2,15	3,7%	Benetton Group	0,28	27-4	5,42	5,2%
Snam rete gas (2)	0,14	18-5	3,80	3,7%	Credito Valtellinese	0,25	27-4	6,34	3,9%
Atlantia (2)	0,37	18-5	12,16	3,0%	Tod's	1,25	18-5	34,70	3,6%
Bulgari	0,1	18-5	3,42	2,9%	Exor	0,319	11-5	9,30	3,4%
Tenaris (1) (2)	0,3	22-6	8,20	2,8%	Banca Carige	0,08	4-5	2,59	3,1%
Popolare di Milano	0,1	18-5	3,80	2,6%	Beni Stabili	0,01	11-5	0,48	2,1%
Mediolanum (2)	0,065	18-5	2,64	2,5%	Azimut Holding	0,1	25-5	4,83	2,1%
Ansaldo Sts	0,27	18-5	11,11	2,4%	Sias (2)	0,04	4-5	3,88	1,0%
					Autostrada Torino Milano (2)	0,05	11-5	4,95	1,0%

In tabella, tutte le cedole in contanti delle quotate milanesi in pagamento quest'anno (in ordine per dividend yield). Note. (1) in dollari Usa, cambio a 1,33; (2) al netto di accenti



Affari è un Giano bifronte: non si deve dimenticare che la crisi dei mercati finanziari e la successiva profonda recessione hanno ridimensionato gli utili aziendali costringendo i consigli di amministrazione delle quotate a ridurre e, in molti casi, addirittura ad azzerare (soprattutto, ma non solo, per le banche e le assicurazioni) la remunerazione ai soci. Anche se, come detto, la percentuale del dividendo in pagamento in primavera sul prezzo corrente di Borsa, resta sostenuta. In base a un'analisi di Intermonte, l'equity house del gruppo Mps, il valore complessivo dei dividendi relativi ai due più importanti panieri azionari italiani, l'S&Pmib e il Midex, equivale a un rendimento lordo del 5,2%.

I GENEROSI

Sono 29 le società quotate in Piazza Affari che hanno aumentato il dividendo rispetto all'anno precedente. Tra queste si segnalano Conafi Prestitò, che l'8 giugno staccherà 0,09 euro per azione (+157% rispet-

to al dividendo pagato nel 2008) che al prezzo del 9 aprile significava il 9,4% lordo di rendimento, Erg, che il 18 maggio distribuirà 0,90 euro per azione (il 125% in più di un anno fa e pari a una remunerazione dell'8,6%), che comprende una componente non ricorrente di 0,50 euro per azione legata al risultato dell'operazione di joint venture con la russa Lukoil, Gruppo Mutuonline che il 4 maggio distribuirà 0,206 euro per azione (il 124,6% in più di quanto pagato 12 mesi fa), Enja (cedola dello 0,357 euro per titolo, +78,5% rispetto al 2008) e Maire Tecnimont, che il 18 maggio distribuirà ai soci con un bonus liquido di 0,11 euro per azione (+57,1%).

I CONSERVATORI

Ammontano a 49 invece le aziende di Piazza Affari che hanno confermato il dividendo 2008. Tra le società dell'S&Pmib ci sono A2a (0,097 euro per azione, pari all'8,4%), Atlantia (0,37 euro che al prezzo del 9 aprile vale il 3,0%), Enel (0,29 euro

per azione), Finmeccanica (0,41 euro per ogni titolo per un 4,3% di rendimento lordo), Geox (0,24 euro, cioè il 4,6% rispetto alla quotazione del titolo), Prysmian (0,417 euro, il 4,9% di dividend yield) e Campari (0,11 euro per titolo, con un rendimento del 2,3%). Passando al Midex, le compagnie quotate che hanno riproposto la stessa cedola sono Banca Carige (0,08 euro pari al 3,1% di rendimento lordo), Edison (0,05 euro a titolo, ovvero il 5,4% di dividend yield), Hera (0,08 euro a quota per un rendimento del 5,8%), Iride (0,085 euro che valgono l'8,7% sul prezzo del 9 aprile), Saras (0,17 euro, pari all'8% di dividend yield) e Tod's (1,25 euro ad azione, con un rendimento del 3,6%).

I CHIRURGHI

Sono 70 le società del listino azionario italiano ad aver deciso di tagliare l'importo annuale del dividendo rispetto a un anno prima. Tra chi lo ha limato mantenendo comunque un buono, addirittura ottimo,

SOCIETÀ	DIVIDENDO	STACCO	PREZZO 9-4-2009	DIVID. YIELD %	SOCIETÀ	DIVIDENDO	STACCO	PREZZO 9-4-2009	DIVID. YIELD %
ALTRI TITOLI DI PIAZZA AFFARI					Buzzi Unicem (risp.)	0,384	18-5	5,35	7,2%
Saes Getters (risp.)	0,816	27-4	6,65	12,3%	B&C Speakers	0,18	4-5	2,52	7,1%
Intek (risp.)	0,10871	11-5	0,91	11,9%	Ima	0,9	25-5	12,75	7,1%
Saes Getters	0,8	27-4	7,26	11,0%	Exor (risp.)	0,458	11-5	6,55	7,0%
Kme Group (risp.)	0,1086	11-5	1,01	10,8%	Brembo	0,225	4-5	3,50	6,4%
Intek	0,04	11-5	0,39	10,4%	Exor (priv.)	0,3707	11-5	5,94	6,2%
Fondiarria-Sai (risp.)	0,752	18-5	7,33	10,3%	Save	0,231	27-4	3,75	6,2%
Cad It	0,5	11-5	5,20	9,6%	Edison (risp.)	0,08	14-4	1,35	5,9%
D'Amico International	0,1333	27-4	1,06	9,4%	Banco di Sardegna (risp.)	0,56	4-5	9,60	5,8%
Conafi Prestitò	0,09	8-6	0,96	9,4%	Rcf Group	0,06	11-5	1,04	5,8%
Cairo Communication	0,2	11-5	2,12	9,4%	Kme Group	0,04	11-5	0,70	5,8%
Impregilo (risp.)	0,78	18-5	8,33	9,4%	Ascopiave	0,085	11-5	1,50	5,7%
Gemina (risp.)	0,05	18-5	0,58	8,6%	Gruppo Mutuonline	0,206	4-5	3,65	5,6%
Zignago Vetro	0,295	18-5	3,44	8,6%	Mittel	0,15	16-2	2,70	5,6%
Marr	0,43	25-5	5,04	8,5%	Piaggio & C.	0,06	18-5	1,10	5,5%
Rcs MediaGroup (risp.)	0,05	18-5	0,59	8,5%	Cembre	0,16	18-5	3,00	5,3%
Milano Assicurazioni (risp.)	0,1656	27-4	2,00	8,3%	Il Sole 24 Ore (spec.)	0,098	4-5	1,89	5,2%
Telecom Italia (risp.)	0,061	20-4	0,77	7,9%	Rgi	0,09	4-5	1,77	5,1%
Sabaf	0,7	25-5	9,23	7,6%	Italcementi (risp.)	0,21	18-5	4,23	5,0%
Credito Artigiano	0,153	27-4	2,05	7,5%	Servizi Italia	0,16	4-5	3,26	4,9%
Iwbank	0,141	20-4	1,90	7,4%	Valsoia	0,13	11-5	2,68	4,9%
Autostrade Meridionali	0,8	14-4	10,80	7,4%	Banca popolare di Spoleto	0,24	27-4	5,00	4,8%
Csp International	0,05	1-6	0,68	7,3%	Actelios	0,15	27-4	3,20	4,7%
Basic Net	0,1	25-5	1,38	7,2%	Gefran	0,1	4-5	2,17	4,6%
Fiat (risp.)	0,31	20-4	4,31	7,2%	Emak	0,15	1-6	3,35	4,5%

anticipati nell'autunno scorso: Atlantia, Enel, Eni, Mediolanum, Snam Rete gas, Stm, Tenaris e Terna; (3) in franchi svizzeri: cambio a 1,52





livello di redditività sul valore corrente del titolo c'è la già citata **Mediaset**, che il prossimo 18 maggio liquiderà una cedola dello 0,38 euro per azione in contrazione dell'11,3% rispetto ai 0,43 euro per azione di 12 mesi fa. Cedola 2008 meno ricca anche per i possessori di titoli **Buzzi Unicem** (0,36 per il titolo ordinario, il 14,3% in meno rispetto al 2007), **Lotomatica** (0,68 euro per azione, il 17,6% meno di 12 mesi fa), **Brembo** (0,225 euro a quota, con una riduzione del 19,6% sul dividendo 2007), **Benetton group** (i cui soci incasseranno 0,28 euro per azione, un 30% in meno di cedola) e assicurazioni **Generali**. Per quest'ultima, tuttavia, gli analisti stimano un dividendo complessivo unitario pari a 0,62 euro per azione di cui 0,15 euro in contanti, il prossimo 18 maggio, e 0,47 euro derivanti dall'as-

segnazione gratuita di un'azione ogni 25 possedute.

I DRACONIANI

Sono infine 63 le compagnie che hanno lasciato a bocca asciutta i soci. Tra le più conosciute si segnalano **Arnoldo Mondatori**, **Autogrill**, **Banco popolare**, **l'Espresso**, **Luxottica**, **Pirelli & C.**, **Unipol**. **Fiat** e **Intesa Sanpaolo** remunereranno solo i soci di risparmio, così come **Unicredit**, che ha deciso di distribuire azioni gratuite: 13 nuove azioni ordinarie ogni 36 azioni ordinarie possedute e una nuova azione di risparmio ogni cinque azioni di risparmio possedute. Anche **Cattolica assicurazioni** ha deliberato l'azzeramento del dividendo 2008 cash per optare a favore di una remunerazione ai soci mediante assegnazione di una azione gratuita ogni 20 possedute.

GLI OTTIMISTI

Per concludere la panoramica dei dividendi, ci sono da segnalare le nove società dell'S&Pmib che hanno distribuito una cedola di acconto durante lo scorso anno. La somma dei dividendi degli ultimi 12 mesi, cioè sia quelle già incassate nello scorso autunno che quelle in arrivo a primavera, permette di ricavare il vero rendimento annuo di queste blue chips. E constatare che, in base ai prezzi di Borsa del 9 aprile, gli azionisti di **Enel** avranno guadagnato il 12,74% lordo in cedole, quelli di **Parmalat** il 10,88%, gli azionisti di **Eni** l'8,84%, il 6,80% i soci di **Terna**, il 6,35% quelli di **Stm**, il 6,05% i possessori di titoli **Snam rete gas**, il 5,83% gli azionisti di **Atlantia**, il 5,63% quelli di **Mediolanum** e il 3,94% i soci di **Tenaris**.

Leo Campagna

SOCIETÀ	DIVIDENDO	STACCO	PREZZO 9-4-2009	DIVID. YIELD %	SOCIETÀ	DIVIDENDO	STACCO	PREZZO 9-4-2009	DIVID. YIELD %
Vittoria Assicurazioni	0,17	11-5	3,86	4,4%	Banco Desio e Brianza	0,105	4-5	4,20	2,5%
Banca Ifis	0,3	14-4	6,98	4,3%	Granitifiandre	0,05	25-5	2,03	2,5%
Exprivia	0,04	22-6	0,97	4,1%	Banca pop. Etruria e Lazio	0,1	11-5	4,09	2,4%
Credito Bergamasco	1,1	4-5	26,90	4,1%	Panariagroup	0,03	11-5	1,28	2,3%
Saipem (risp. nc)	0,58	18-5	15,00	3,9%	Banca Generali	0,06	18-5	2,58	2,3%
Gewiss	0,1	18-5	2,62	3,8%	Elica	0,0187	4-5	0,81	2,3%
Igd	0,035	18-5	0,93	3,8%	Gas Plus	0,15	25-5	6,55	2,3%
De' Longhi	0,06	4-5	1,64	3,7%	Reply	0,35	1-6	15,60	2,2%
Banca Carige (risp.)	0,1	4-5	2,80	3,6%	Enervit	0,03	1-6	1,34	2,2%
Cia	0,01	11-5	0,28	3,6%	Premuda	0,02	4-5	0,94	2,1%
Sadi Servizi Industriali	0,02	1-6	0,56	3,6%	Bper	0,18	27-4	8,47	2,1%
It Way	0,13	2-2	3,65	3,6%	Monti Ascensori	0,02	21-9	0,95	2,1%
Beghelli	0,02	18-5	0,58	3,4%	Banca Finnat Euramerica	0,01	18-5	0,48	2,1%
Irce	0,05	4-5	1,46	3,4%	Trevi Group	0,12	13-7	6,08	2,0%
Acegas - Aps	0,15	6-7	4,55	3,3%	Fiera Milano	0,08	4-5	4,18	1,9%
Cementir Holding	0,08	18-5	2,44	3,3%	Intesa Sanpaolo (risp.)	0,026	18-5	1,44	1,8%
Caltagirone	0,08	18-5	2,48	3,2%	Bolzoni	0,03	18-5	1,67	1,8%
Sopaf	0,005	25-5	0,16	3,1%	Vianini Industria	0,02	18-5	1,45	1,4%
Banco Desio e Brianza (risp.)	0,126	4-5	4,11	3,1%	Kerself	0,1	25-5	8,10	1,2%
Caltagirone Editore	0,05	18-5	1,65	3,0%	Screen Service bt	0,006	2-3	0,51	1,2%
Mediterranea delle acque	0,06	4-5	2,03	3,0%	Aeffe	0,007	18-5	0,63	1,1%
Mid Industry Capital	0,4387	11-5	14,90	2,9%	Aeroporto di Firenze	0,17	11-5	15,99	1,1%
Esprinet	0,155	4-5	5,30	2,9%	Indesit Company (risp.)	0,045	18-5	4,35	1,0%
Astaldi	0,1	4-5	3,55	2,8%	Unicredit (risp.)	0,025	18-5	2,43	1,0%
Sol	0,081	11-5	2,90	2,8%	Soc. aerop. Galileo Galilei	0,1	25-5	9,80	1,0%
Apulia Prentoprestito	0,01119	27-4	0,41	2,7%	Datalogic	0,035	4-5	4,14	0,8%
El.En.	0,3	18-5	10,99	2,7%	Diasorin	0,12	15-6	17,07	0,7%
Bb Biotech (3)	1,8	31-3	42,63	2,7%	Greenvision Ambiente	0,12	25-5	19,49	0,6%
Landi Renzo	0,075	4-5	2,98	2,5%	Bonifiche Ferraresi	0,18	18-5	32,97	0,5%
Nice	0,052	25-5	2,07	2,5%	Banca popolare di Sondrio	0,03	6-4	6,15	0,5%
Vianini Lavori	0,1	18-5	4,00	2,5%					