

## Actiuni in vizor – 21 august 2009

### Actiuni in vizor

**SIF Oltenia (SIF5)** - societate cu obiect de activitate administrarea portofoliului propriu de valori mobiliare, prezinta un multiplicator PER de 2,9 un P/BV de 0,47, un P/S de 2,2 si un P/Cash de 3,1 la ultimul curs din piata. Profitul net pe primele 7 luni din 2009 este de 3,2 ori mai mare decat profitul pe aceeași perioadă a anului trecut, de 2,1 ori mai mare decat profitul pe tot anul 2008 si de 1,7 ori mai mare decat tot profitul din 2007. Rentabilitatea financiara este de 16,4% iar capitalizarea societatii atinge valoarea de 146 milioane euro.

**Erste Group Bank (EBS)** - societate cu obiect de activitate serviciile bancare, prezinta un multiplicator PER de 12, P/BV de 0,81, si P/S de 1,2 la ultimul curs din piata. Profitul net pe primele sase luni din 2009 este cu 23% mai mic decat profitul din aceeași perioadă a anului 2008 iar cifra de afaceri cu 7% mai mare in aceeași perioadă. Capitalizarea societatii atinge valoarea de 8,5 miliarde euro.

### Descompunerea factoriala a rentabilitatii financiare

SNP	ROA			Net margin					
	ROE	ROA	Fin. leverage	Net margin	Sales / Assets	Net / EBT	EBT / EBIT	EBIT / EBITDA	EBITDA / Sales
2008	7.53%	4.13%	1.83	6.10%	67.59%	63.68%	98.55%	41.93%	23.19%
2007	13.49%	8.47%	1.59	14.47%	58.53%	82.71%	100.00%	65.22%	26.83%
2006	18.54%	11.81%	1.57	17.48%	67.56%	89.76%	98.51%	75.94%	26.02%
2005	13.20%	7.98%	1.66	13.16%	60.61%	84.14%	96.79%	67.46%	23.96%
2004	-8.77%	-5.28%	1.66	-9.48%	55.65%	100.00%	113.63%	-173.02%	4.82%
2003	1.83%	1.23%	1.49	2.02%	60.74%	45.04%	75.45%	39.32%	15.11%
2002	3.66%	2.34%	1.56	3.14%	74.64%	68.19%	77.50%	44.79%	13.26%

PTR	ROA			Net margin					
	ROE	ROA	Fin. leverage	Net margin	Sales / Assets	Net / EBT	EBT / EBIT	EBIT / EBITDA	EBITDA / Sales
2008	24.93%	22.32%	1.12	23.61%	94.50%	80.30%	99.95%	84.40%	34.86%
2007	23.12%	19.59%	1.18	19.76%	99.18%	83.98%	99.86%	83.07%	28.36%
2006	18.68%	15.87%	1.18	15.96%	99.42%	83.66%	99.79%	76.08%	25.13%
2005	14.57%	12.01%	1.21	11.94%	100.58%	80.73%	99.85%	68.61%	21.58%
2004	1.81%	1.50%	1.21	1.59%	94.20%	40.21%	99.27%	23.95%	16.65%
2003	2.05%	1.64%	1.25	1.70%	96.42%	52.46%	98.74%	18.23%	17.98%
2002	50.89%	29.58%	1.72	24.13%	122.59%	86.37%	99.91%	87.62%	31.92%

AZO	ROA			Net margin					
	ROE	ROA	Fin. leverage	Net margin	Sales / Assets	Net / EBT	EBT / EBIT	EBIT / EBITDA	EBITDA / Sales
2008	12.93%	8.35%	1.55	4.42%	188.91%	57.82%	96.46%	84.00%	9.44%
2007	16.33%	10.74%	1.52	6.78%	158.46%	83.51%	86.86%	82.84%	11.28%
2006	-0.39%	-0.22%	1.77	-0.15%	151.03%	131.01%	-7.53%	38.94%	3.81%
2005	6.46%	3.51%	1.84	2.51%	139.77%	83.05%	67.92%	57.20%	7.78%
2004	11.36%	5.38%	2.11	4.34%	123.94%	80.15%	81.61%	63.55%	10.45%
2003	16.60%	8.81%	1.88	6.32%	139.29%	82.13%	85.88%	77.14%	11.62%
2002	7.36%	3.87%	1.90	2.86%	135.21%	87.79%	62.70%	50.27%	10.34%

TGN	ROA			Net margin					
	ROE	ROA	Fin. leverage	Net margin	Sales / Assets	Net / EBT	EBT / EBIT	EBIT / EBITDA	EBITDA / Sales
2008	10.85%	7.55%	1.44	21.30%	35.42%	83.84%	94.49%	77.69%	34.61%
2007	14.30%	8.91%	1.60	21.56%	41.32%	83.17%	95.67%	79.31%	34.17%
2006	19.85%	11.15%	1.78	26.17%	42.60%	83.10%	95.11%	80.85%	40.95%
2005	13.40%	6.82%	1.96	17.98%	37.93%	79.09%	91.47%	75.34%	32.99%
2004	19.52%	9.81%	1.99	23.18%	42.30%	73.21%	93.94%	77.76%	43.34%
2003	21.91%	9.12%	2.40	20.71%	44.04%	71.95%	92.58%	77.62%	40.06%

DAFR				ROA		Net margin			
	ROE	ROA	Fin. leverage	Net margin	Sales / Assets	Net / EBT	EBT / EBIT	EBIT / EBITDA	EBITDA / Sales
2008	1.78%	0.69%	2.56	1.01%	68.40%	100.00%	15.54%	46.00%	14.16%
2007	9.51%	3.96%	2.40	4.94%	80.12%	87.62%	70.46%	64.48%	12.41%
2006	20.16%	6.06%	3.32	6.77%	89.57%	89.13%	80.57%	58.73%	16.05%
2005	19.98%	6.59%	3.03	4.82%	136.58%	87.91%	91.32%	60.14%	9.99%
2004	7.20%	2.34%	3.08	1.47%	158.85%	85.97%	92.64%	38.20%	4.83%
2003	1.37%	0.62%	2.19	0.31%	201.03%	58.77%	73.78%	100.00%	0.72%

TEL				ROA		Net margin			
	ROE	ROA	Fin. leverage	Net margin	Sales / Assets	Net / EBT	EBT / EBIT	EBIT / EBITDA	EBITDA / Sales
2008	1.67%	0.93%	1.79	1.35%	69.24%	76.86%	46.90%	31.29%	11.93%
2007	2.21%	1.32%	1.67	2.27%	58.22%	66.59%	61.11%	38.42%	14.53%
2006	12.61%	7.26%	1.74	11.30%	64.24%	84.73%	87.34%	68.78%	22.19%
2005	4.53%	1.65%	2.75	4.82%	34.18%	78.71%	76.71%	44.55%	17.91%
2004	2.60%	1.27%	2.04	4.50%	28.29%	66.58%	77.31%	35.46%	24.64%
2003	0.43%	0.24%	1.77	1.04%	23.32%	55.33%	45.60%	30.95%	13.30%
2002	3.97%	1.58%	2.51	4.31%	36.63%	63.62%	80.54%	48.13%	17.49%

IMP				ROA		Net margin			
	ROE	ROA	Fin. leverage	Net margin	Sales / Assets	Net / EBT	EBT / EBIT	EBIT / EBITDA	EBITDA / Sales
2008	2.47%	1.42%	1.73	5.42%	26.27%	79.01%	-	-	-
2007	2.27%	1.34%	1.69	6.81%	19.63%	72.42%	45.34%	90.11%	23.02%
2006	11.19%	4.89%	2.29	15.79%	30.95%	75.45%	71.70%	90.42%	32.29%
2005	7.51%	3.79%	1.98	8.47%	44.79%	81.82%	71.07%	87.87%	16.57%
2004	19.07%	10.48%	1.82	17.35%	60.39%	83.37%	92.96%	94.23%	23.76%
2003	23.06%	15.90%	1.45	26.72%	59.51%	68.58%	97.12%	96.77%	41.45%
2002	56.34%	31.82%	1.77	36.17%	87.97%	86.61%	98.66%	97.51%	43.41%

#### Notiuni explicative:

PER: pretul actiunii / profitul net pe actiune

P/S: pretul actiunii / cifra de afaceri pe actiune

P/BV: pretul actiunii / activul net pe actiune

P/Cash: pretul actiunii / lichiditati pe actiune

Net margin: profitul net / cifra de afaceri

ROE: rentabilitatea financiara, profitul net / activul net

ROA: rentabilitatea activelor, profitul net / activ total

Fin. Leverage: levierul financiar, activ total / activul net

EBT: profitul inaintea impozitului pe profit

EBIT: profitul inaintea dobanzilor si a impozitului pe profit

EBITDA / Sales: marja EBITDA, profitul inaintea dobanzilor, impozitului pe profit, deprecierii si amortizarii / cifra de afaceri

\*: valori anualizate YoY (year-over-year)

Ultimul curs din piata este considerat pretul de inchidere din ziua de joi

#### Alte evenimente notabile

Data	Societatea	Eveniment
26.08	Perla Covasnei (PELA)	- ultima zi de cumparare pentru majorare de capital social; 11 la 1 detinuta; aport in numerar la pret de 1 leu; data de inregistrare: 26 august 2009
16.09	Mecanica Ceahlau (MECF)	- ultima zi de cumparare pentru majorare de capital social; 0,500286226 la 1 detinuta; aport in numerar la pret de 0,1 lei; data de inregistrare: 21 septembrie 2009.

#### Andrei PETRESCU Manager Portofoliu

Materialele ce contin recomandari de investitii realizate de catre SSIF Prime Transaction SA au un scop informativ, SSIF Prime Transaction SA nu isi asuma responsabilitatea pentru tranzactiile efectuate pe baza acestor informatii. Datele utilizate pentru redactarea materialului au fost obtinute din surse considerate de noi a fi de incredere, insa nu putem garanta corectitudinea si completitudinea lor. SSIF Prime Transaction SA ar putea detine in diferite momente valori mobiliare la care se face referire in aceste materiale sau ar putea actiona ca formator de piata pentru acestea. Materialele pot include date si informatii publicate de societatea emitenta prin diferite mijloace (rapoarte, comunicate, presa, hotarari AGA/AGEA etc.) precum si date de pe diverse pagini web. Informatiile cuprinse in acest raport exprima anumite opinii legate de o clasa de valori mobiliare. Decizia finala de cumparare sau vanzare a acestora trebuie luata in mod independent de fiecare investitor in parte, pe baza unui numar cat mai mare de opinii si analize. SSIF Prime Transaction SA si realizatorii acestui raport nu isi asuma nici un fel de obligatie pentru eventuale pierderi suferite in urma folosirii acestor informatii.