

## Actiuni in vizor – 27 martie 2009

### Actiuni in vizor

**Transgaz (TGN)** - societate cu obiect de activitate transportul de gaze, cu monopol pe piata din Romania prezinta o capitalizare de 350 milioane de euro si o rentabilitate financiara de 10,7%. Multiplii PER, P/BV, P/S si P/Cash inregistreaza valori de 6,3; 0,67; 1,34 si respectiv 4,55. Profitul net preliminar pe anul 2008 este cu 6,5% mai mare decat in anul 2007 iar cifra de afaceri este cu 7,8% mai mare.

**Petrom (SNP)** - societate cu obiect de activitate in domeniul petrolier, prezinta multiplii PER, P/BV, P/S si P/Cash la valori de 8,53; 0,44; 0,52 si 8,85 la ultimul curs din piata. Rentabilitatea financiara este de 5,2%, iar capitalizarea societatii atinge valoarea de 2 miliarde euro. Profitul net preliminar pe anul 2008 este cu 42% mai mic decat in anul 2007 iar cifra de afaceri este cu 36% mai mare.

### 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
07.04	Romcarbon Buzau (ROCE)	- ultima zi de cumparare pentru majorare de capital social; 0,4193015 la 1 detinuta; aport in numerar la pret de 0,11 lei; data de inregistrare: 10 aprilie 2009.
15.04	Edil Constructii Arad (EDIL)	- ultima zi de cumparare pentru majorare de capital social; 2 la 1 detinuta; aport in numerar la pret de 0,1 lei; data de inregistrare: 20 aprilie 2009.
16.04	Grupul Editorilor si Difuzorilor de Presa (GDP)	- ultima zi de cumparare pentru majorare de capital social; 0,6148 la 1 detinuta; aport in numerar la pret de 10 lei; data de inregistrare: 21 aprilie 2009.
22.04	Electroarges Curtea de Arges (ELGS)	- ultima zi de cumparare pentru majorare de capital social; 1 gratuita la 2 detinute; data de inregistrare: 27 aprilie 2009.
27.04	Aerostar Bacau (ARS)	- ultima zi de cumparare pentru dividend; dividend brut 0,0470 lei; data de inregistrare: 30 aprilie 2009.
27.04	Stimet Sighisoara (STIM)	- ultima zi de cumparare pentru majorare de capital social; 1 la 3 detinute; aport in numerar la pret de 0,1 lei; data de inregistrare: 30 aprilie 2009.
28.04	Constructii Feroviare Craiova (CFED)	- ultima zi de cumparare pentru majorare de capital social; 0,191456 gratuite la 1 detinuta; data de

		inregistrare: 4 mai 2009.
29.04	Comelf Bistrita (CMF)	- ultima zi de cumparare pentru dividend; dividend brut 0,0376 lei; data de inregistrare: 05 mai 2009.
29.04	VES Sighisoara (VESY)	- ultima zi de cumparare pentru majorare de capital social; 0,46082 la 1 detinuta; aport in numerar la pret de 0,1 lei; dividend brut 0,0030 lei; data de inregistrare: 05 mai 2009.
07.05	Alumil Rom Industry (ALU)	- ultima zi de cumparare pentru dividend; dividend brut 0,2900 lei; data de inregistrare: 12 mai 2009.
11.05	Comautosport Bucuresti (COUV)	- ultima zi de cumparare pentru majorare de capital social; 1,47574 la 1 detinuta; aport in numerar la pret de 2,5 lei; data de inregistrare: 14 mai 2009.
11.05	Rompetrol Well Services (PTR)	- ultima zi de cumparare pentru dividend; dividend brut 0,0240 lei; data de inregistrare: 14 mai 2009.
11.05	SIF BanatCrisana (SIF1)	- ultima zi de cumparare pentru dividend; dividend brut 0,0300 lei; data de inregistrare: 14 mai 2009.
12.05	BRD (BRD)	- ultima zi de cumparare pentru dividend; dividend brut 0,7283 lei; data de inregistrare: 15 mai 2009.
12.05	Cemacon Zalau (CEON)	- ultima zi de cumparare pentru majorare de capital social; 0,274789 gratuite la 1 detinuta; data de inregistrare: 15 mai 2009.
12.05	Iproeb Bistrita (IPRU)	- ultima zi de cumparare pentru dividend; dividend brut 0,1260 lei; data de inregistrare: 15 mai 2009.
12.05	Neptun Campina (NEPT)	- ultima zi de cumparare pentru majorare de capital social; 9,054486 la 100 detinute; aport in numerar la pret de 2,5 lei; data de inregistrare: 15 mai 2009.
12.05	SIF Moldova (SIF2)	- ultima zi de cumparare pentru dividend; dividend brut 0,0450 lei; data de inregistrare: 15 mai 2009.
12.05	SIF Transilvania (SIF3)	- ultima zi de cumparare pentru dividend; dividend brut 0,0300 lei; data de inregistrare: 15 mai 2009.
12.05	SIF Muntenia (SIF4)	- ultima zi de cumparare pentru dividend; dividend brut 0,0400 lei; data de inregistrare: 15 mai 2009.
13.05	Transelectrica (TEL)	- ultima zi de cumparare pentru dividend; dividend brut 0,3000 lei; data de inregistrare: 18 mai 2009.
14.05	Transgaz Medias (TGN)	- ultima zi de cumparare pentru dividend; dividend brut 10,4700 lei; data de inregistrare: 19 mai 2009.
15.05	Alro Slatina (ALR)	- ultima zi de cumparare pentru dividend; dividend brut 0,2877 lei; data de inregistrare: 20 mai 2009.
15.05	Titan Bucuresti (MPN)	- ultima zi de cumparare pentru dividend; dividend brut 0,0125 lei; data de inregistrare: 20 mai 2009.
15.05	Banca Transilvania (TLV)	- ultima zi de cumparare pentru dividend; dividend brut 0,0472 lei; data de inregistrare: 20 mai 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.