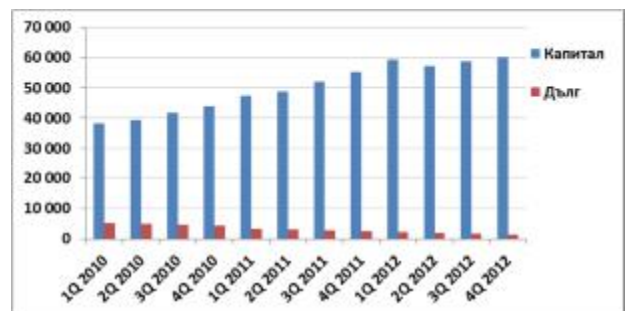
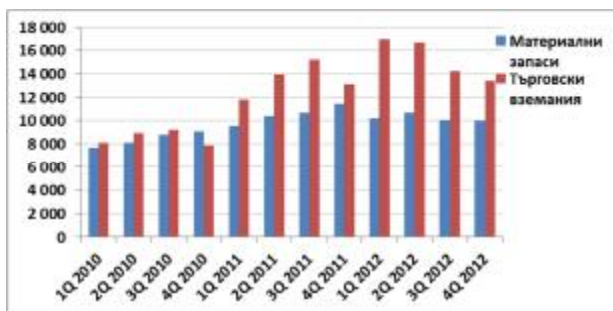
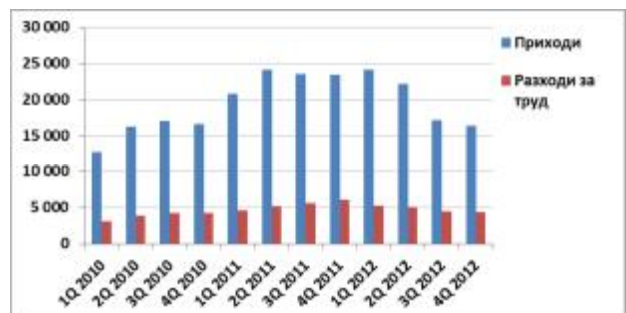
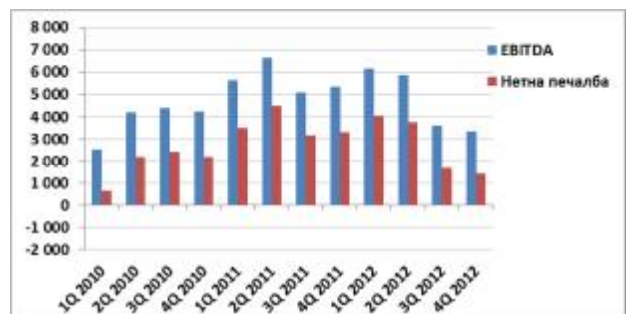


- Приходите на М+С Хидравлик през четвъртото тримесечие паднаха до ниското си равнище от периода на възстановяване след кризата през 2009 г. Спадът на годишна база е много силен – 30%, въпреки че в разгара на кризата беше отчетен още по-силен срив.
- Сравнително слабо изменение на тримесечна база в неконсолидирания отчет на компания е признак за стабилизиране на продажбите, но вероятно те ще останат ниски през първата половина на 2013 г. Намалението им за цялата 2012 г. е предимно от свиване на износа, който представлява 85% от приходите на компанията. М+С Хидравлик прогнозира продажби в размер на 72 млн. лв. през 2013 г., което е

намаление с 9% спрямо постигнатото през миналата година.

- Намаляването на приходите доведе до увеличение на дела на амортизацията и на разходите за работна ръка като процент от продажбите. Поради това очакваме нормата на печалба на дружеството да остане ниска, но на тримесечна база ще има повишаване на ЕБИТ през втората половина на 2013 г. поради спад на амортизацията.
- М+С Хидравлик намалява вземанията си в съответствие със спада на приходите и не отчита трудности със събираемостта им. Материалните запаси остават без съществена промяна.
- Компанията има много ниско равнище на задлъжнялост, като през последните няколко тримесечия продължава да намалява банковите си заеми.

	4Q 2012	q-o-q	y-o-y
Приходи	16 398	-4.49%	-29.85%
Разходи, в т.ч.	15 070	-2.05%	-23.49%
амортизация	1 745	2.29%	9.54%
Разходи за лихви	19	-9.52%	-47.22%
ЕБИТДА	3 332	-7.34%	-37.52%
ЕБИТ	1 587	-16.03%	-57.57%
Нетна печалба	1 411	-16.11%	-57.54%
Активи	70 052	1.63%	0.64%
ДМА	28 978	-0.48%	-3.56%
Запаси	9 976	-0.55%	-12.96%
Вземания	13 400	-5.84%	2.27%
Парични средства	12 702	-16.98%	-14.08%
Собствен капитал	60 109	2.41%	8.69%
Дългосрочни заеми	813	-46.02%	-46.02%
Краткосрочни заеми	693	161.51%	-34.62%



\*Източник: М+С Хидравлик; данни в хил. лв.

**Финансови данни**

Отчет на приходите и разходите (в хил. лв.)	2008	2009	2010	2011	2012
<b>Продажби</b>	82 178	38 093	62 819	91 851	79 856
Продуктови разходи	51 010	21 623	32 167	47 919	42 290
Разходи за персонала	17 003	9 314	15 405	21 385	19 056
Нетен приход от финансова дейност	(204)	(123)	25	147	421
Други приходи и разходи	0	0	0	0	11
<b>ЕБИТДА</b>	13 961	7 033	15 272	22 694	18 942
Амортизация	5 796	6 572	6 690	6 453	6 735
<b>ЕБИТ</b>	8 165	461	8 582	16 241	12 207
Разходи за лихви	688	419	297	143	89
<b>Печалба преди данъци</b>	7 477	42	8 285	16 098	12 118
Разходи за данъци	850	4	829	1 620	1 212
<b>Печалба след данъци</b>	6 627	38	7 456	14 478	10 906
Миноритарен дял	0	0	0	0	0
<b>Нетна печалба</b>	6 627	38	7 456	14 478	10 906
<b>Печалба на акция</b>	0.51	0.00	0.57	1.11	0.84

Баланс (в хил. лв.)	2008	2009	2010	2011	2012
<b>Общо активи</b>	55 633	49 991	56 848	69 515	70 052
Невнесен капитал	0	0	0	0	0
<b>Нетекущи активи</b>	31 248	32 334	33 895	30 168	32 310
Дълготрайни материални активи	30 422	31 942	33 684	30 049	28 978
Инвестиции	16	16	16	16	36
<b>Текущи активи</b>	24 385	17 657	22 953	39 347	37 742
Запаси	11 575	7 896	9 094	11 462	9 976
Вземания	11 575	5 192	7 883	13 011	13 400
Финансови активи	0	0	0	0	1 581
Парични средства в брой	1 471	4 537	5 915	14 784	12 702
<b>Задължения + Собствен капитал</b>	55 633	49 991	56 848	69 515	70 052
<b>Собствен капитал</b>	38 486	37 653	43 862	55 308	60 109
Основен капитал	13 018	13 018	13 018	13 018	13 014
Резерви	15 321	14 158	14 114	14 099	14 047
Печалба	10 147	10 477	16 730	28 191	33 048
<b>Задължения</b>	17 147	12 338	12 986	14 207	9 943
Нетекущи пасиви	6 088	4 972	3 947	2 405	1 693
Дългосрочни задължения по получени банк. заеми	4 685	3 625	2 566	1 506	813
Краткоср. задълж. по получени банкови заеми	2 741	1 860	1 881	1 060	693
Текущи пасиви	8 318	5 524	7 158	10 742	7 557
Други задължения	0	0	0	0	0
<b>Оборотен капитал</b>	13 326	10 273	13 914	27 545	29 492

Отчет за паричните потоци (в хил. лв)	2008	2009	2010	2011	2012
<b>Нетна печалба</b>	6 627	38	7 456	14 478	10 906
Амортизация	5 796	6 572	6 690	6 453	6 735
Промени в оборотния капитал	2 652	(3 053)	3 641	13 631	1 947
Други постъпления от оперативна дейност	(3 813)	8 065	(7 009)	(16 869)	(3 993)
<b>Нетен поток от оперативна дейност</b>	11 262	11 622	10 778	17 693	15 595
Покупка на дълготрайни активи	(9 655)	(5 311)	(6 341)	(5 530)	(6 631)
Други постъпления от инвестиционна дейност	0	497	352	1 345	(4 682)
<b>Нетен поток от инвестиционна дейност</b>	(9 655)	(4 814)	(5 989)	(4 185)	(11 313)
Постъпления/Плащания от ценни книжа	0	0	0	0	(27)
Постъпления/Плащания от заеми	(254)	(1 978)	(1 073)	(1 881)	(1 060)
Изплатени дивиденди	(1 125)	(953)	(1 492)	(2 593)	(5 175)
Други постъпления от инвестиционна дейност	(898)	(811)	(846)	(165)	(102)
<b>Нетен паричен поток от финансова дейност</b>	(2 277)	(3 742)	(3 411)	(4 639)	(6 364)
<b>Изменения на паричните средства</b>	(670)	3 066	1 378	8 869	(2 082)
Пар. средства в началото на периода	2 141	1 471	4 537	5 915	14 784
<b>Пар. средства в края на периода</b>	1 471	4 537	5 915	14 784	12 702
<b>Пар. средства на акция:</b>	0.11	0.35	0.45	1.14	0.98

Показатели	2008	2009	2010	2011	2012
<b>Коефициенти за оценка</b>					
Цена/Печалба (P/E)	8.24	1 835.94	11.48	6.47	7.94
Счетоводна стойност (BV)	2.96	2.89	3.37	4.25	4.62
Цена/смет. стойност (P/B)	1.42	1.85	1.95	1.69	1.44
Приходи на акция	6.32	2.93	4.83	7.06	6.13
Цена/Приходи (P/S)	0.66	1.83	1.36	1.02	1.08
Цена/Паричен поток	4.40	10.55	6.05	4.48	4.91
EV (в хил. лева)	60 575	70 714	84 115	81 514	75 376
EV/Приходи	0.74	1.86	1.34	0.89	0.94
EV/ЕБИТДА	4.34	10.05	5.51	3.59	3.98
EV/ЕБИТ	7.42	153.39	9.80	5.02	6.17
<b>Ликвидност</b>					
Текуща ликвидност	2.20	2.39	2.54	3.33	4.57
Бърза ликвидност	1.16	1.32	1.53	2.36	3.37
<b>Дълг</b>					
Дълг към активи	0.31	0.25	0.23	0.20	0.14
Interest coverage	11.87	1.10	28.90	113.57	137.16
Дългосрочен дълг/Собствен капитал	0.28	0.23	0.15	0.07	0.04
Дълг/Собствен капитал	0.45	0.33	0.30	0.26	0.17
<b>Активи</b>					
Inventory turnover	7.10	4.82	6.91	8.01	8.00
Days sales outstanding	51	49	45	51	60
Fixed asset turnover	2.63	1.18	1.85	3.04	2.47
Total asset turnover	1.48	0.76	1.11	1.32	1.14
<b>Рентабилност</b>					
Норма на печалба	8.1%	0.1%	11.9%	15.8%	13.7%
ЕБИТДА норма	17.0%	18.5%	24.3%	24.7%	23.7%
Basic earning power	14.7%	0.9%	15.1%	23.4%	17.4%
Възвращаемост на активите	11.9%	0.1%	13.1%	20.8%	15.6%
Възвращаемост на собствен капитал	17.2%	0.1%	17.0%	26.2%	18.1%
Възвращаемост на инвестициите	13.5%	0.1%	14.8%	24.4%	17.4%
<b>Информация за дивиденди</b>					
Доход от дивиденди	1.50%	1.77%	3.04%	5.56%	0.00%
Дивидент на акция	0.06	0.09	0.20	0.40	
<b>Брой акции:</b>					
	13 004 800	13 018 400	13 018 400	13 018 400	13 018 400
<b>Цена в лв. - края на периода:</b>					
	4.20	5.36	6.57	7.20	6.65
<b>Паз. капитализация в края на периода (лв.)</b>					
	54 620 160	69 765 606	85 582 962	93 732 480	86 572 360

**Пояснения:**

**Гаранции:** Анализаторът(ите), отговорни за изготвянето на този документи, гарантират, че: (1) изразеното мнение отразява точно негово или нейно лично виждане за споменатите ценни книжа или емитенти; (2) никаква част от заплащането на анализатор е, е било или ще бъде обвързано по пряк или непряк начин с изразената препоръка или мнения в този документ.

**Финансов интерес:** ЕЛАНА Трейдинг може да търгува или притежава акции на анализирани компании. ЕЛАНА Трейдинг не притежава по-голям дял от 5% от акциите в обращение на компанията, обект на анализ или коментар в този документ. Анализаторът(ите) не притежават акции на компанията, освен ако не е изрично споменато.

**Регулаторен орган:** Комисия за финансов надзор, София 1303, улица Шар Планина 33

**Разкриване на информация:** Положена е дължимата грижа, за да се подsigури точност на цитираните факти, надеждност на източниците на информация и ясно определяне на направените допускания, предвиждания, прогнози и очаквани цени в този документ. Препоръките се базират на публично достъпна информация, която се счита за благонадеждна, но за която не се поема отговорност за пълнотата и точността. Нито на ЕЛАНА Трейдинг, нито на служителите на компанията, трябва да се търси отговорност за използваната публично достъпна информация. Изразеното мнение в този документ може да се различава от оповестено виждане в други отдели и направления в ЕЛАНА Трейдинг или от други служители. Допълнителна информация по този документ е налична при поискване. Източниците на информация в таблиците и графиките в този документ са изчисления на ЕЛАНА Трейдинг, освен ако не е споменато друго. ЕЛАНА Трейдинг предприема необходимите организационни и административни мерки за предотвратяване и избягване на конфликти на интереси във връзка с изготвяните препоръки.

**Рискове за инвеститорите:** Информацията в този документ не трябва да се разглежда като предложение за покупки или продажби на финансови инструменти. Инвестиционните възможности, дискутирани в този документ, може да не са подходящи за определени инвеститори в зависимост от техните инвестиционни цели и времеви хоризонт или в контекста на цялостното им финансово състояние. Рисковете свързани с инвестиции във финансовите инструменти, споменати в този документ, не са обяснени в тяхната цялост. Цената или стойността на инвестициите може да се понижи или покачи. Ценните книжа или инвестициите може да доведат до загуби за инвеститора. Предходно постижение не е гаранция за бъдещо представяне. Промени във валутните курсове може да имат неблагоприятен ефект върху стойността, цената или дохода от инвестиции в ценни книжа.

**Методи за оценка:** Оценките на стойността на компанията са базирани на следните методи: съотношения (цена/печалба, цена/счетоводна стойност, стойност на предприятието/печалба без данъци, амортизация и лихви), историческа оценка, сравнение с конкуренти, дисконтиране (дисконтиране на парични потоци или дивиденди) и методи за оценка на активите. Оценката зависи от макроекономически фактори, включително лихвени проценти, валутни курсове, цени на суровини, очакванията за икономиката и за движенията на пазара. Тя е базирана на очаквания, които може да бъдат променени значително и без предупреждение, в зависимост от специфични фактори за компанията, индустрията или държавата. Поради това препоръките получени чрез тези модели може да бъдат своевременно променени. Прилагането на моделите зависи от прогнозите за редица икономически променливи и поради тази причина е налице диапазон на изменение в самия модел. Оценката, получена чрез модели, зависи от входящите данни, които от своя страна са базирани на субективното мнение на анализатор(и), отговорни за създаването ѝ.

**Препоръки:** Препоръките от анализатор(и) са базирани на специфични фактори за компанията, сектора, страната и глобалното развитие, като са сравнени с пазарните индекси. Препоръките и мненията отговарят на очакванията на ЕЛАНА Трейдинг за период от 12 месеца след публикацията и са представени от гледна точка на инвеститори, които имат дълги позиции. ЕЛАНА Трейдинг си запазва правото да изрази различно или противоречиво мнение и препоръка за различни времеви скали или различни типове инвеститори. Освен изрично оповестено, очакваното представяне за период от 12 месеца след публикуване на препоръката за български акции е следното:

---

**Позитивна** Повече от 5% по-добро представяне в сравнение със SOFIX и BG40 за периода

---

**Неутрална** Пазарно представяне, +/-5% в сравнение със SOFIX и BG40

---

**Негативна** Повече от 5% по-слабо представяне в сравнение със SOFIX и BG40 за периода

---

**Честота на препоръките:** Няма предварително разписания за публикуване на препоръки. Честотата им зависи от специфични фактори за индивидуалните компании и мнението на анализатор(и) за нуждата от малки или големи промени.

**За повече информация:**

**Анализатор**  
**Цветослав Цачев**  
**Тамара Бечева**

**Телефон:**  
**+359 2 810 00 23**  
**+359 2 810 00 27**

**E-mail:**  
[tsachev@elana.net](mailto:tsachev@elana.net)  
[becheva@elana.net](mailto:becheva@elana.net)

**Интернет:**  
[www.elana.net](http://www.elana.net)  
[www.elana.net](http://www.elana.net)