



### Движение на цената на Албена



- Спадът в продажбите през четвъртото тримесечие остана 5%, а приходите на Албена отчетоха спад от 6% на годишна база за 2010 г. От компанията обявиха, че това се дължи главно на намалението на приходите от продажби на стоки и услуги, в резултат на спада в цените на основните туристически услуги и реализираните по-малко приходи от ресторанти и допълнителни услуги. През Сезон 2010 в Албена е постигнат ръст от 11 % на броя на нощувките, но се отчита намаление на средният приход от нощувка.
- Нетната печалба отчита сериозен спад до 9 млн. лв., спрямо 34 млн. лв. за 2009 г. Еднократният ефект от сделката за акциите на Албена инвест холдинг също оказва влияние за сериозната разлика. На тримесечна база, резултатът за четвъртото тримесечие е загуба от 6.5 млн. лв., което е известно влошаване спрямо четвъртото тримесечие на 2009 г.
- Разходите за дейността са се увеличили с 6% на годишна база, като най-голям ръст има при разходите за материали. Разходите за възнаграждения остават с около 10% по-високи спрямо 2009 г. През 2010 г. са извършени инвестиции в ДМА в размер на 3.8 млн.лв., които включват реконструкция и модернизация, както и закупуване на машини и съоръжения.
- Съотношението дълг към собствен капитал на компанията остава около 0.33. Амортизацията и лихвените плащания формират около 65% от brutния резултат на дружеството, а съотношението лихва към EBITDA е 0.11.
- Акцията на компанията беше една от най-добре представящите се на БФБ за миналата година. Към момента, само за 2011 г., позицията е добавила 14.35% към стойността си и успява да се задържи над нивото от 50 лв. за акция. След публикуването на отчета се наблюдаваше известен спад, но при незначителни обеми.

### За повече информация:

Анализатор  
Цветослав Цачев  
Тамара Бечева

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

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)

Пояснения

**Гаранции:** Анализаторът(ите), отговорни за изготвянето на този документ, 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:** ЕЛЕНА Трейдинг може да търгува или притежава акции на анализирани компании. ЕЛЕНА Трейдинг не притежава по-голям дял от 5% от акциите в обръщение 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 подсигури 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 ЕЛЕНА 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 ЕЛЕНА 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 ЕЛЕНА Трейдинг, освен ако не е споменато друго. ЕЛЕНА Трейдинг предприема необходимите организационни и административни мерки за предотвратяване и избягване на конфликтна 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 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 макроикономически 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 компания, индустрия или държава. 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 ЕЛЕНА Трейдинг за период от 12 месеца след публикацията и са представени от гледна точка на инвеститори, които имат дълги позиции. ЕЛЕНА 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 публикуването на препоръката за български акции е следното

---

<b>Позитивна</b>	Повече от 5% по-добро представяне в сравнение със SOFIX и BG40 за периода
------------------	---

---

<b>Неутрална</b>	Пазарно представяне, +/-5% в сравнение със SOFIX и BG40
------------------	---

---

<b>Негативна</b>	Повече от 5% по-слабо представяне в сравнение със SOFIX и BG40 за периода
------------------	---

---

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

**Авторски права:** Анализите на ЕЛЕНА Трейдинг са изключителна собственост на ЕЛЕНА Финансов Холдинг и всяко публикуване, разпространение, препечатване и цитиране на съдържание е възможно само след изричното писмено съгласие на отдел "Анализ" на компанията. Не се допуска използване на анализите на инвестиционния посредник от трета страна с комерсиални цели.