



EV/EBITDA	10.3	P/E	49.15
RoA	0.23%	P/S	0.22
RoE	0.96%	P/B	0.47

### Движение на цената на Еврохолд България



- Нетната печалба на Еврохолд България за 2009 г. е 90% под резултата за миналата година, като слезе до 1.6 млн. лв., но на тримесечна база отчита подобрене. Предварителните прогнозни резултати, обявени през октомври 2009 г. не бяха постигнати. От компанията обявиха, че това се дължи, както на спада в продажбите на нови автомобили през последното тримесечие на 2009 г., така и на загубите на застрахователния холдинг, която е доста над очакваната.
- Задържаните бюджетни плащания от страна на правителството към бизнеса доведе до отлагане на инвестиционните решения от страна на корпоративните клиенти на компанията. Негативно влияние върху автомобилния сектор оказа и продължаващото през четвърто тримесечие свиване на банковото кредитиране, довело до значително по-малък брой одобрени финансираня за покупки на нови автомобили от страна на банките и лизинговите компании
- Приходите отбелязват 8% ръст на годишна база, но на тримесечна база холдингът отчита 25% намаление на продажбите. За 2009 г. най-сериозен е спадът в бизнеса с недвижими имоти, тъй като секторът беше един от най-засегнатите от кризата. Автомобилният сегмент на компанията също отчита спад в приходите си, но в по-ниска степен – 3.66% на годишна база. Застрахователната дейност отбеляза най-голям ръст – 13.5%.
- Балансът показва нарастващи нетекущи задължения на годишна база до 262 млн. лв. или със 7.3%. Съотношението дълг към собствен капитал е 1.7. Текущите банкови задължения намаляват с 32%.
- P/B е под 1 и акцията се търгува с голям отбив спрямо собствения капитал. Пазарът оказва слаб натиск върху позицията след оповестяване на отчета. Напоследък се прехвърлиха няколко големи пакета от акции на дружеството, което показва и интерес от институционалните инвеститори. От началото на 2010 г. дружеството е изгубило 7.8% от стойността си.
- В началото на месец декември 2009 г. Еврохолд апортира акциите на лизинговите си дружества в България, Румъния и Македония в капитала на новосформирания лизингов подхолдинг БГ Аутолийз холдинг с търговско наименование Евролийз Груп. Еврохолд България е собственик на 100% от акциите на новия холдинг.

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:** ЕЛАНА Трейдинг може да търгува или притежава акции на анализиранията 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:** Оценка 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 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 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 публикуването 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 публикуването 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)