



EV/EBITDA	5.94	P/E	14.65
RoA	8.81%	P/S	1.34
RoE	12.05%	P/B	1.77

### Движение на цената на М+С Хидравлик



- М+С Хидравлик успя да се възстанови след слабата 2009 г. и регистрира повишение, както на нетната печалба, така и на приходите от продажби. Финансовият резултат отчита сериозен ръст за първите девет месеца на годината спрямо същия период на 2009 г. и достига 5.2 млн. лв. Приходите се повишават с 57% на годишна база до 46 млн. лв. Не се наблюдава съществена промяна в структурата на приходите по изделия или пазари. 85% от продажбите на дружеството са за износ, а хидромоторите представляват 82% от общия им размер. Липсата на промяна в структурата на продажбите спрямо година назад е показателно за цикличния характер на спада по време на кризата и е причина да се очаква продължаване на ръста.

- На тримесечна база приходите се доближават до нивата от 2007 г., която е една от най-силните за дружеството. Само за третото тримесечие са генерирани 17 млн. лв. при 8.7 млн. лв. за третото тримесечие на 2009 г.

- Само разходите за възнаграждения се увеличават по-бързо от растежа на приходите през отчетния период. Това се компенсира от слабо изменение на амортизацията, докато разходите за материали са с 56% по-големи. Подобряването на нормата на печалба е много осезаемо през изминалото тримесечие. Тя е 14% в сравнение с 9.13% за последните 4 тримесечия и спрямо 6.50% средно за 2006-2008 г.

- Вземанията на компанията се увеличават с по-слаб темп от началото на годината в сравнение с продажбите, но темпът на нарастване е висок – 77%. 8.3 млн. лв. са дължимите суми от клиенти и предоставени аванси, което е увеличение от 80% на годишна база. Оборотният капитал е 12.6 млн. лв. или 22.6% над нивото към края на 2009 г. и показва, че МСН засега не понася негативен ефект от лага в събиране на вземанията. Дружеството успява да реализира произведената продукция, като запасите нарастват незначително за същия период – 11%.

- М+С Хидравлик се търгува сравнително слабо, но успя да компенсира почти изцяло спадът след септември миналата година. Това се дължи на подобрението на резултатите на компанията и добрата печалба, която пазарът очаква за 2010 г. Запазване на продажбите и печалбата през 2011 г. на нивата от второто и третото тримесечие показва P/E от 7.35.

### 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)

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 анализирани компании. ЕЛАНА 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 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 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 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

---

<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 ЕЛАНА Трейдинг са изключителна собственост на ЕЛАНА 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.