



EV/EBITDA	5.1	P/E	7.07
RoA	1.54%	P/S	0.07
RoE	2.35%	P/B	0.17

Движение на цената на Топливо



- Финансовите резултати на Топливо за 2008 г. разочароваха пазара и реакцията му не закъсна. Акцията на компанията слезе до нивото от 4 лв. след отчета и 31% от началото на годината.

- През сезонно силното четвърто тримесечие Топливо отчете спад в нетната печалба от 855 000 лв. на тримесечна база. За сметка на това продажбите нарастват до 73 млн. лв. спрямо 69 млн. лв. за третото тримесечие. На годишна база продажбите достигат 313 млн. лв. (с 9.8% повече в сравнение с 2007 г.) и превишават предварителните прогнози, направени от компанията за разлика от печалбата, която е далеч под очакванията. Печалбата пада с 61% до 3 млн. лв. при 8 млн. лв. за 2007 г.

- Стабилният ръст на продажбите през тази година прикрива значителните колебания по сегменти. Приходите от продажби на строителни и отоплителни материали нарастват през годината с 27.3% до 265.1 млн. лв., докато в търговията с газ се наблюдава значително намаление от 36.1% до 42.5 млн. лв. Резултатът от търговията с газ също се влошава, така че предстоящата продажба на активите в сегмента ще има макар и много малко подобряване в общата норма на печалба преди данъци, лихви и амортизация. Намалението на амортизацията ще бъде много по-осезаемо, така че нормата на нетна печалба ще е по-голяма от постигнатото през 2008 г.

- Материалните запаси намаляват с 1 млн. лв. за годината. Краткосрочните вземания са по-малко с 8 млн. лв. и към края на 2008 г. те възлизат на 49.7 млн. лв. Нетекущите задължения на компанията са на стойност 22.6 млн. лв., от които 14.7 млн. лв. са към свързани предприятия. Задължението по кредит към Синергон холдинг се е увеличило с 5 млн. лв. спрямо 2007 г.

- Съотношението цена/печалба на компанията се влоши след слабия финансов резултат, но това в значителна степен се дължи на печалбите от финансови активи за 3.1 млн. лв. през 2007 г. По отношение на останалите два коефициента – цена/счетоводна стойност и цена/продажби Топливо е една от най-евтините акции на пазара.

- Газовата криза повлия добре на продажбите на компанията, тъй като принуди домакинствата да преминат към алтернативни източници на отопление, но ефектът ще бъде видим в първия отчет за 2009 г.

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 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 графика 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.

Метод 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 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 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.

Повече информация за текущите препоръки на сайта на ЕЛАНА Трейдинг:

http://www.elana.net/analysis/reports/bul_f_pazar_7/LIST_Preporaki.pdf

За повече информация:

Анализатор
Цветослав Цачев
Тамара Бечева

Телефон:
+359 2 810 00 23
+359 2 810 07 23

E-mail:
tsachev@elana.net
becheva@elana.net

Интернет:
www.elana.net
www.elana.net