



**Движение на цената на Албена**



- Неконсолидираният отчет на Албена за пореден път показва, че и сезонно слабите тримесечия могат да дадат отражение върху крайния резултат на компанията. В този отчет се включва основната дейност на дружеството, която формира между 80 и 90% от приходите. В същото време неконсолидираната печалба представлява около 100% от целия финансов резултат на компанията.

- Четвъртото тримесечие показва значително нарастване на загубата – над 9 милиона за периода, като се изключат данъците. Това е най-голямата загуба за тримесечие през последните три години и се дължи на нарастващите разходи за дейността на компанията. Те бележат ръст от 7%, докато увеличението на приходите в неконсолидирания отчет е под половин процент. Най-силна е тенденцията при разходите за възнаграждения – 26%, както и при амортизациите, където ръстът за годината е 18%. Единствено разходите за външни услуги леко намаляват.

- Притесненията за свиване на броя на туристите и на последвалата от това необходимост от намаляване на цените за запълване на легловата база доведоха до значително поевтиняване на акциите на компанията. Статистиката за миналата година показва значително увеличение на туристите от България, Румъния и страните от ОНД. Това компенсира в голяма част намалението на туристите от Западна Европа, като в същото време се отчита намаление на средния престой на един турист.

- Задлъжнялостта на компанията продължава да нараства през годината, с което се финансират покупките на дълготрайни материални активи. Амортизацията и лихвените плащания представляват значителна част от brutния резултат на дружеството, но въпреки това има спад на печалбата преди данъци, лихви и амортизация. Поради тази причина EV/EBITDA ще остане сравнително ниска в консолидирания отчет, въпреки че печалбата ще се влоши значително спрямо миналата година. Акцията остава атрактивна на фона на активите си, включително и след покупката на бизнес летището край София.

**За повече информация:**

Анализатор  
Цветослав Цачев  
Тамара Бечева

Телефон:  
+ 359 2 810 00 23  
+ 359 2 810 07 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 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 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 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 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, очакването представяне за период от 12 месеца след публикуване 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 разписание 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 ЕЛЕНА Трейдинг:

[http://www.elana.net/analysis/reports/bul\\_f\\_pazar\\_7/LIST\\_Preporaki.pdf](http://www.elana.net/analysis/reports/bul_f_pazar_7/LIST_Preporaki.pdf)

**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 "Анализи" на компанията. Не се допуска използване на анализите на инвестиционния посредник от трета страна с комерсиални цели.