



EV/EBITDA	4.65	P/E	9.57
RoA	1.19%	P/S	0.1
RoE	1.82%	P/B	0.17

Движение на цената на Топливо



- Нетният финансов резултат на Топливо през сезонно слабото второ тримесечие продължи негативната тенденция от началото на годината и премина в загуба от 9 000 лв., спрямо 517 000 лв. нетна печалба за същия период на 2008 г. За първото полугодие компанията отчита 87% спад на печалбата на годишна база. Продажбите са с 54.6% по-слаби от първото полугодие на 2008 г., като при строителните материали спадът е 55%. При търговията с газ има 58% намаление на приходите, което в голяма степен се дължи на продажбата на активи в сегмента. Топливо отчита намаление на активите с 47%, след като преди година беше решена продажбата им на мажоритарния собственик Синергон Холдинг.

- Строителните и отоплителни материали формират голяма част от приходите. Тъй като компанията оперира само на територията на страната забавянето на световната икономика се отрази на по-късен етап върху отчета на дружеството. Стагнацията в строителството, обаче, даде своето отражение върху приходите на компанията. По данни на Националния статистически институт, издадените разрешителни за строеж на територията на страната за 1 тримесечие на 2009 г. са с 29% по-малко на годишна база, като спадът при разрешителните за жилищни сгради е 35%. Официални данни за второто тримесечие все още няма.

- Материалните запаси намаляват с 1.5 млн. лв. от началото на годината. Краткосрочните вземания възлизат на 27 млн. лв., като основната част от тях са вземания от свързани предприятия. Текущите задължения се увеличават до 57 млн. лв., основно поради нарастване на задължения към клиенти и доставчици.

- В доклада си за 2008 г. компанията е прогнозирала приходи от продажби за 2009 г. на стойност 200 млн. лв. при 308 млн. лв. за 2008 г. Очакваният финансов резултат е 2 млн. лв. На този етап прогнозите изглеждат трудно достижими, още повече че в строителството ще се запази негативната тенденция до края на годината.

- По отношение на коефициентите за оценка Топливо е остава една от най-евтините акции. Коефициентите цена/приходи и цена/счетоводна стойност са едни от най-ниските на капиталовия пазар. В момента цената на позицията е 8.7% над дъното ѝ през март. Ниската активност на инвеститорите засегна в голяма степен и акцията на Топливо, и компанията остана малко в страни от фокуса на пазарните участници. Дори обявените финансови резултати не предизвикаха раздвижване.

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 анализиранияте 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 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: 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. Оценка 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. Оценка, 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 публикуваната 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 публикуваната препоръка. 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