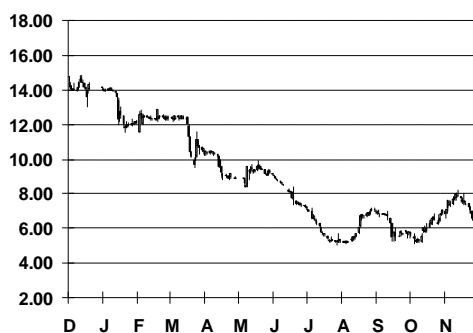


EV/EBITDA	5.56	P/E	11.21
RoA	2.33%	P/S	0.42
RoE	5.81%	P/B	0.65

Движение на цената на Доверие Обединен Холдинг



- Нетната печалба на Доверие Обединен Холдинг за деветмесечието отбеляза 27% спад на годишна база, основно поради силното представяне на холдинга през миналата година, когато финансовия резултат беше подкрепен от силен положителен резултат от операции с ценни книжа. На тримесечна база обаче нетната печалба бележи стабилен ръст от 74% спрямо второто тримесечие. Приходите запазват темпа си на растеж от 19% спрямо миналата година, но на тримесечна база ръстът е едва 9.5%. Основна част от приходите са от продажба на стоки – 67.25% от общите продажби. Приходите от дивиденди са на стойност 4.5 млн. лв. Наличните парични средства в края на периода са 16 млн. лв., а дългосрочните задължения остават около 64 млн. лв.

- За деветмесечието компанията е инвестирала приблизително 6.9 млн. лв. в асоциирани предприятия, 4.9 млн. лв. от които в Компания за инженеринг и развитие АД. Холдингът притежава 15.15% от капитала на компанията, чийто предмет на дейност е производство на подемно-транспортни машини, включително и асансьори.

- Задължението за внедряване на европейските стандарти при производството на медицински и фармацевтични изделия изисква значителни инвестиции и е свързано с временно намаляване на продажбите до приключване на модернизацията.

- Забавянето на световната икономика и отражението в България ще се види в отчетите за 2009 г., въпреки че компанията разполага с диференциран портфейл, който обхваща различни отрасли на икономиката. Приходите от текстил бяха застрашени още през 2005 г., когато бяха премахнати търговските квоти за внос на текстил от Китай. Текущата ситуация на БФБ ограничава възможността за екстремно повишение на печалбата при финансовите холдинги, каквото бяхме свикнали да наблюдаваме досега.

- През тримесечието се запазва дела на Софарма в капитала на холдинга от 26.7%.

- Увеличението на капитала на компанията през декември миналата година подобри ликвидността на акцията, но оказа допълнителен натиск върху цената. Въпреки това понижението на годишна база при Доверие е 52%, докато за същия период SOFIX изгуби 78.5% от стойността си.

- Съотношението цена/печалба на компанията е над средното за пазара и за останалите финансови холдинги като цяло, както и коефициента цена/счетоводна стойност.

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 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 конфликта 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: 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 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.

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