



EV/EBITDA	2.29	P/E	1.67
RoA	5.39%	P/S	0.10
RoE	7.30%	P/B	0.12

Движение на цената на Синергон Холдинг



- Консолидираният отчет на Синергон Холдинг показва голяма нетна печалба, но основно поради еднократна продажба на активи. Компанията успя да продаде земя за 24.132 млн. лв. през последното тримесечие. Печалбата на акция е 1.32 за последните дванадесет месеца, докато в петък акцията затвори на цена 2.20 лв. Въпреки че нетната печалба е от извънредни събития тя е показателна за голямата разлика между текущата пазарна капитализация на Синергон и активите на компанията или дори сравнени с цената на други активи като земя и недвижима собственост.

- Приходите се увеличават с 18.5%, а най-голям дял в продажбите има дъщерното дружество Топливо, което е търговец на едро на строителни и отоплителни материали. Разходите също нарастват, което потиска нормата на консолидираната печалба на холдинга до незначителни нива. Компанията не разкри информация за продажбите и печалбата на дъщерните си дружества по тримесечия. Въпреки това, продажбите на крайни продукти падат, което може да е в резултат от продажбата на една от дъщерните компании миналата година, но също е и знак за слабост на приходите на производствените компании на Синергон Холдинг. Приходите от туризъм и търговия увеличават своя дял в общите приходи на холдинга.

- Балансът остава добър, тъй като собствения капитал е няколко пъти по-висок от банковите заеми. Въпреки това, нивото на задлъжнялост е обезпокоително, тъй като лихвените плащания на компанията скачат до 4.14 млн. лв. за периода или с 30%. Паричните средства от продажбата на земя са използвани за закупуването на други активи.

- Цената на акцията отбеляза значителен спад, а постоянното предлагане на акции ограничи възможността за възстановяване през изминалата седмица, въпреки че SOFIX се повиши с 8% на седмична база. Синергон Холдинг изглежда доста подценен по отношение на коефициента цена/счетоводна стойност. Ниското P/E не е показателно без коригиране на еднократната печалба.

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 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 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: 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 съвременно 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 Чачев

Телефон:
+359 2 810 00 23

E-mail:
tsachev@elana.net

Интернет:
www.elana.net



СИНЕРГОН ХОЛДИНГ
3 тримесечие 2008

28 ноември 2008

Тамара Бечева

+359 2 810 07 23

becheva@elana.net

www.elana.net