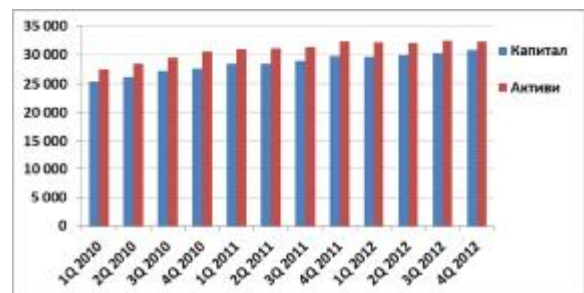
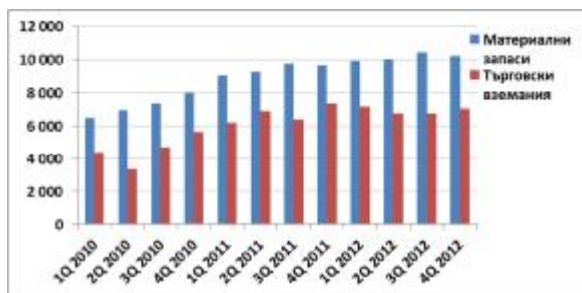
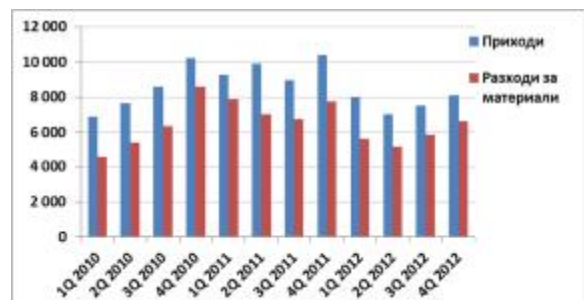
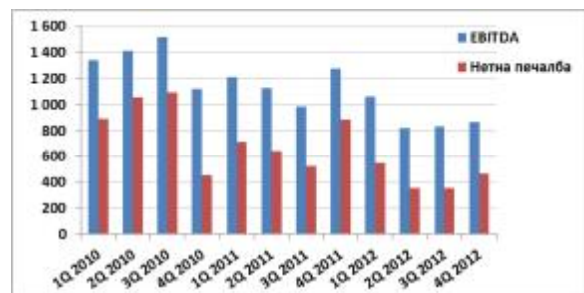


- Печалбата на Елхим Искра за четвъртото тримесечие се увеличава спрямо предходното, но на годишна база отчита значително понижение. За цялата 2012 г. печалбата е в размер на 1.7 млн. лв., което е с около 40% под резултата за 2011 г. Средната норма на печалба за годината е 5.6%.
- Приходите се свиват с 19% за 2012 г. Само за четвъртото тримесечие са със 7% над предходното, но като цяло не успяват да покрият прогнозите. Делът на финансовите приходи в общите остава под 1%.
- Предварителните очаквания за запазване на търсенето на тягови и стартерни батерии не се оправда и компанията не успя да реализира обявения 7%-тен ръст на приходите от продажби за 2012 г. Спадът в търсенето както у нас, така и в чужбина, оказва негативно въздействие върху дейността на Елхим.
- Продажбите в рамките на страната са 15.04% от общите, при дял от 16.63% през 2011 г. С най-голям дял в износа са продажбите в Русия – 28.26%, следвани от Италия с 21.16%.
- Свободните парични средства в края на 2012 г. са в размер на 1.9 млн. лв. Дружеството няма банкови задължения, а текущите му пасиви са 1.3 млн. лв.
- Компанията е една от малкото на БФБ, която има практика ежемесечно да обявява печалба и приходи, както и да дава прогноза за финансовите си резултати за следващия месец.
- Основен акционер е Стара планина Холд с 51.40% към края на 2012 г.
- Акцията достигна ниво от 1.70 лв. за брой в края на януари, но в момента се движи в диапазона 1.35 лв.-1.45 лв. Търгуваните обеми през март намаляха за разлика от началото на годината, когато бяха средно около 5 000 лв.

	4Q 2012	q-o-q	y-o-y
Приходи	30 665	35.88%	-20.29%
Разходи, в т.ч.	28 938	36.24%	-19.15%
амортизация	1 564	32.99%	5.18%
Разходи за лихви	3	50.00%	-66.67%
ЕБИТДА	864	3.97%	-32.13%
ЕБИТ	476	6.73%	-46.8%
Нетна печалба	463	31.53%	-47.7%
Активи	32 334	-0.31%	0.24%
ДМА	11 088	-0.13%	-2.04%
Запаси	10 167	-2.64%	5.52%
Вземания	7 033	4.30%	-4.10%
Парични средства	1 970	-4.09%	9.93%
Собствен капитал	30 789	1.53%	3.42%



*Източник: Елхим Искра; данни в хил. лв.

Финансови данни

Отчет на приходите и разходите (в хил. лв.)	2008	2009	2010	2011	2012
Продажби	36 456	20 730	33 350	38 471	30 665
Продуктови разходи	31 988	18 508	29 860	35 790	28 938
Разходи за персонала	3 717	2 948	3 726	3 853	3 512
Нетен приход от финансова дейност	(280)	132	429	360	225
Други приходи и разходи	0	0	0	0	0
ЕБИТДА	935	1 294	1 123	1 273	864
Амортизация	1 385	943	1 406	1 487	1 564
ЕБИТ	555	1 048	752	895	476
Разходи за лихви	251	67	37	9	3
Печалба преди данъци	4 188	2 354	3 951	3 096	2 007
Разходи за данъци	494	235	461	333	294
Печалба след данъци	3 694	2 119	3 490	2 763	1 713
Миноритарен дял	0	0	0	0	0
Нетна печалба	3 694	2 119	3 490	2 763	1 713
Печалба на акция	0.29	0.17	0.28	0.22	0.14

Баланс (в хил. лв.)	2008	2009	2010	2011	2012
Общо активи	25 008	26 538	30 586	32 258	32 334
Невнесен капитал	0	0	0	0	0
Нетекучи активи	10 817	10 698	10 922	13 352	13 090
Дълготрайни материални активи	10 693	10 601	10 809	11 319	11 088
Инвестиции	9	9	9	1 972	1 972
Текущи активи	14 191	15 840	19 664	18 906	19 244
Запаси	8 869	6 930	7 999	9 635	10 167
Вземания	3 853	3 690	5 617	7 334	7 033
Финансови активи	0	0	0	0	0
Парични средства в брой	1 331	5 108	5 913	1 792	1 970
Задължения + Собствен капитал	25 008	26 538	30 586	32 258	32 334
Собствен капитал	22 617	24 434	27 609	29 771	30 789
Основен капитал	12 554	12 554	12 554	12 554	12 554
Резерви	3 930	4 297	6 093	8 899	10 967
Печалба	6 133	7 583	8 962	8 318	7 268
Задължения	2 391	2 104	2 977	2 487	1 545
Нетекучи пасиви	123	78	422	319	243
Дългосрочни задължения по получени банк. заеми	0	0	0	0	0
Краткоср. задълж. по получени банкови заеми	1 000	0	0	0	0
Текущи пасиви	2 268	2 026	2 555	2 168	1 302
Други задължения	0	0	0	0	0
Оборотен капитал	10 923	13 814	17 109	16 738	17 942

Отчет на паричните потоци (в хил. лв)	2008	2009	2010	2011	2012
Нетна печалба	3 694	2 119	3 490	2 763	1 713
Амортизация	1 385	943	1 406	1 487	1 564
Промени в оборотния капитал	4 638	2 891	3 295	(371)	1 204
Други постъпления от оперативна дейност	(5 246)	(495)	(5 950)	(3 312)	(1 575)
Нетен поток от оперативна дейност	4 471	5 458	2 241	567	2 906
Покупка на дълготрайни активи	(1 768)	(1 004)	(745)	(1 883)	(1 615)
Други постъпления от инвестиционна дейност	48	20	55	0	0
Нетен поток от инвестиционна дейност	(1 720)	(984)	(690)	(1 883)	(1 615)
Постъпления/Плащания от ценни книжа	0	0	0	0	0
Постъпления/Плащания от заеми	(2 000)	(360)	(340)	(300)	0
Изплатени дивиденди	(543)	(290)	(291)	(504)	(487)
Други постъпления от инвестиционна дейност	0	0	0	(1 953)	(602)
Нетен паричен поток от финансова дейност	(2 631)	(697)	(746)	(2 805)	(1 113)
Изменения на паричните средства	120	3 777	805	(4 121)	178
Пар. средства в началото на периода	1 211	1 331	5 108	5 913	1 792
Пар. средства в края на периода	1 331	5 108	5 913	1 792	1 970
Пар. средства на акция:	0.11	0.41	0.47	0.14	0.16

Показатели	2008	2009	2010	2011	2012
Коефициенти за оценка					
Цена/Печалба (P/E)	5.68	10.91	8.96	7.30	9.64
Счетоводна стойност (BV)	1.80	1.95	2.20	2.37	2.45
Цена/смет. стойност (P/B)	0.93	0.95	1.13	0.68	0.54
Приходи на акция	2.90	1.65	2.66	3.06	2.44
Цена/Приходи (P/S)	0.58	1.11	0.94	0.52	0.54
Цена/Паричен поток	4.13	7.55	6.39	4.75	5.04
EV (в хил. лева)	20 660	18 004	25 372	18 383	14 539
EV/Приходи	0.57	0.87	0.76	0.48	0.47
EV/ЕБИТДА	22.10	13.91	22.59	14.44	16.83
EV/ЕБИТ	37.22	17.18	33.74	20.54	30.54
Ликвидност					
Текуща ликвидност	4.34	7.82	7.70	8.72	14.78
Бърза ликвидност	1.63	4.40	4.57	4.28	6.97
Дълг					
Дълг към активи	0.10	0.08	0.10	0.08	0.05
Interest coverage	2.21	15.64	20.32	99.44	158.67
Дългосрочен дълг/Собствен капитал	0.01	0.00	0.02	0.01	0.01
Дълг/Собствен капитал	0.11	0.09	0.11	0.08	0.05
Активи					
Inventory turnover	4.11	2.99	4.17	3.99	3.02
Days sales outstanding	38	64	61	69	83
Fixed asset turnover	3.37	1.94	3.05	2.88	2.34
Total asset turnover	1.46	0.78	1.09	1.19	0.95
Рентабилност					
Profit margin on sales	10.1%	10.2%	10.5%	7.2%	5.6%
ЕБИТДА норма	2.6%	6.2%	3.4%	3.3%	2.8%
Basic earning power	2.2%	3.9%	2.5%	2.8%	1.5%
Възвращаемост на активите	14.8%	8.0%	11.4%	8.6%	5.3%
Възвращаемост на Собстен капитал	16.3%	8.7%	12.6%	9.3%	5.6%
Възвращаемост на инвестициите	16.2%	8.6%	12.5%	9.2%	5.5%
Брой акции:					
	12 554 205	12 554 205	12 554 205	12 554 205	12 554 205
Цена в лв- края на периода:					
	1.67	1.84	2.49	1.61	1.32
Паз. Капитализация в края на периода (лв.)					
	20 990 631	23 112 291	31 285 079	20 174 607	16 508 780

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 макроекономически 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 компанията, индустрията или държавата. 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.

За повече информация:

Анализатор
Цветослав Цачев
Тамара Бечева

Телефон:
+359 2 810 00 23
+359 2 810 00 27

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

Интернет:
www.elana.net
www.elana.net