



EV/EBITDA	19.94	P/E	neg.
RoA	-12.26%	P/S	1.04
RoE	-16.11%	P/B	2.27

Цена на акцията на Неохим



- Производителят на торове Неохим надмина очакванията за първото тримесечие на 2010 г., след като експортът на компанията се подобри. Приходите нараснаха със 109%, което се отрази в печалба след четири последователни тримесечия на загуба. Новината изненада пазара и акцията добави 5% към стойността си.
- Печалбата преди данъци е на стойност 2.4 млн. лв. или 0.90 лв. на акция. Доходността намалява в сравнение с 2006 г. и 2007 г., тъй като разходите за природен газ се увеличават през последните няколко години. Въпреки това, разходите за газ представляват 58.8% от общите приходи през тримесечието, което е значително подобрене в сравнение със 73% за 2009 г. и близо до 54.5% през рекордната 2008 г.
- Това ниво на разходи към приходи съответства на печалбата, но искаме да подчертаем, че тримесечието е сезонно силно. Още повече, техническата поддръжка през останалите периоди допринася за по-голямото използване на ресурси и по-ниска норма на печалба.
- Тримесечните приходи се увеличават, поради износа към Европа и Африка. Компанията успя да намали две трети от запасите си, но увеличеното производство се отрази в повече амоняк в складовете. Вземанията също се увеличават, поради по-високите приходи.
- Продажбите в страната намаляват през периода до 22.98 млн. лв. или 16%. Основната причина за това са проблемите с финансиране на местните производители и волатилните цени на селскостопанска продукция. Нарасналата конкуренция сред производителите на торове също допринесе за спад на продажбите в страната.
- Цените на зърнените култури в страната падат стремително през последната една година, следвайки корекцията в цените на зърното и ниските цени на природния газ. Не мислим, че експортът ще се върне на нивата си от 2008 г. в близко бъдеще, но отчетът за първото тримесечие е позитивен сигнал.
- Мениджмънтът на компанията предвижда повишение на продажбите в рамките на 51%-62% за 2010 г. в сравнение с предходната година. Очакваните приходи от амониев нитрат са 130 млн. лв. с 40% дял на експорта. Инвестиционната програма на Неохим до 2014 г. е на стойност 11 млн. лв.

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 анализиранията 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: 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 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.

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