



EV/EBITDA	4.21	P/E	7.58
RoA	13.43%	P/S	1.01
RoE	14.56%	P/B	1.1

Движение на цената на Елхим Искра



- Елхим Искра успява да се възстанови през тази година, като финансовите резултати на компанията се подобриха значително, спрямо слабата 2009 г. Дружеството запази положителното си представяне и през третото тримесечие, въпреки забавянето в темпа на нарастване на печалбата. Нетната печалба за деветмесечието се увеличава до 3 млн. лв. Приходите от продажби нарастват с 64% на годишна база до 23 млн. лв. Продажбите на Елхим отчитат повишение и на тримесечна база, като се доближават до нивата от 2008 г.

- Разходите за основна дейност се увеличават с 58% за деветмесечието на 2010 г. спрямо същия период на 2009 г. Разходите за заплати нарастват с 18%. Най-голям ръст отчитат разходите за материали – 107%. Елхим не разполага с възможности за рециклиране на олово от стари акумулатори, което е основната суровина за производство.

- Задлъжнялостта на компанията е изключително ниска, а свободните парични средства са на стойност 6.6 млн. лв. Възвращаемостта на капитала заслужава по-специално внимание. Текущият показател е 14.6%, което е много близо до пика през 2008 г. и показва възстановяването на бизнеса на компанията. Ако Елхим промени структурата на капитала си, като раздаде дивидент или използва банково финансиране, ще има силен позитивен ефект върху възвращаемостта и ще направи акциите по-атрактивни за инвеститорите.

- Запасите от продукция и незавършено производство намаляват на годишна база със 620 000 лв., което потвърждава очакванията на мениджмънта, че съживяването на европейските икономики ще се отрази благоприятно на дейността на дружеството. Прогнозите на компанията са за ръст от 54% на продажбите за 2010 г. в сравнение с 2009 г.

- Акцията на Елхим е 23% нагоре, както от началото на годината, така и на годишна база при около 20% спад на основния индекс SOFIX. Коефициентите за оценка са по-атрактивни спрямо Монбат, но по-ниската сравнителна цена отразява риска от мащаба на продажбите на компанията и по-слабата ликвидност на акцията.

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 необходими организационни и административни мерки за предотвратяване и избягване на конфликтни 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.

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