



EV/EBITDA	1.58	P/E	1.73
RoA	27.58%	P/S	0.27
RoE	37.27%	P/B	0.64

Цена на акция на Неохим



- Въпреки отличното представяне на годишна база, резултатите на Неохим за четвъртото тримесечие показват значително свиване в продажбите. Нетната печалба за годината е 45 млн. лв., което е значително над резултата за 2007 г., но спрямо деветмесечието на 2008 г. представлява загуба от 5 млн. лв. без облагането с данъци. Продажбите се увеличават с 50% на годишна база, но на тримесечна има много силно намаление. Приходите за периода са в размер на 19,8 млн. лв., докато за третото тримесечие са били 84.8 млн. лв.

- Продажбите за 2008 г. в страната са на стойност 138 млн. лв., почти колкото е и износът – 139.2 млн. лв. Амониевият нитрат формира най-голям дял от приходите – 80%, следван от амоняка. Неблагоприятната пазарна конюнктура оказва отрицателно влияние върху дейността на компанията през четвъртото тримесечие. Проблемите с доставките на природен газ в началото на 2009 г. също ще имат негативен ефект, но той ще е видим в отчета за първото тримесечие на настоящата година. Въпреки това инвеститорите вече отчетоха лошите новини и цената на акцията изгуби около 27% от началото на годината.

- Пасивите на компанията намаляват на годишна база. Неохим дължи 7.5 млн. лв. на Булгаргаз за 2008 г. при задължение от 8.5 млн. лв. за 2007 г. Природният газ формира 61% от общите разходи на компанията – 115 млн. лв. за 2008 г.

- През ноември 2008 г. компанията обяви, че ще забави пуска на мощностите си поради на световната криза, стагнацията на международните стокови пазари и липсата на платежоспособно търсене на азотни и фосфорни торове. Въпреки това Неохим и Агрополихим разполагат със запаси, които са достатъчни да обезпечат нуждите на селскостопанските производители за преосеитбено торене и подхранване на засетите в страната площи през сеитбената кампания 2008/2009 г. Намалението на търсенето в България се дължи на свиването на кредитите за земеделието и на ниските цени на земеделската продукция. Амониевият тор с доставка от Черно море отчете значително поевтиняване през четвъртото тримесечие, като в глобален мащаб се очаква възстановяване на търсенето и покачване на цените едва към края на 2009 г.

- Коефициентите на Неохим продължават да са едни от най-атрактивните на пазара. Съотношението цена/печалба е 1.73, а цена/продажби е 0.27. Много е вероятно Неохим да отчете значително свиване на приходите през първата половина на 2009 г. на годишна база.

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 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 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.

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

