



Цена на акцията на Софарма



- Приходите от местния пазар изиграха съществена роля за 8.14%-тния ръст на продажбите през второто тримесечие на годината. Износът също се подобрява. Финансовите приходи на компанията се увеличиха, благодарение на приноса на приходите от дъщерни дружества. Намаляващите разходи за материали и основно за резервни части и лабораторно оборудване допринесоха за по-високата норма на печалба на компанията. Съкращаването на разходи обхвана рекламата и някои други по-малки услуги. През полугодieto нивото на работните заплати и социалните осигуровки се задържа почти без промяна.

- Нормата на печалба се подобри значително, тъй като нетната печалба скочи с около 120% за периода до 21.5 млн. лв. Неконсолидираният отчет включва производството на лекарства, но консолидираният отчет за първото тримесечие отчете подобен ръст на приходите за цялата група.

- Софарма разпространи информация за задълженията си към банки – краткосрочните банкови заеми нарастват, но в по-слаба степен отколкото е намалението на дългосрочните кредити. Общите задължения също са по-ниски, докато вземанията и запасите последваха процъфтяването на приходите. Повечето банкови заеми на Софарма са в евро и долари, и компанията плаща относително по-ниски лихви. Лихвата платена през първото полугодие е 3.27 млн. лв.

- Износът за Русия отбеляза 14% ръст за периода в сравнение с първото полугодие на 2008 г. Русия е вторият по големина пазар за компанията и формира 38% от продажбите за 2009, следвайки плътно българския пазар, който допринася за 39% от общите приходи.

- През март мениджмънта на Софарма обяви, че програмата за съкращаване на разходите има за цел да подобри нормата на печалба на компанията. Плановите за експанзия в Източна Европа са временно замразени. Софарма се прицелва в нетна печалба на нивото на 2008 г., като към този момент се справя повече от добре с тази цел.

- Регулаторният орган одобри през март Проспект за публично предлагане на Варшавската фондова борса. От ръководството на компанията очакват, че двойното листване ще подобри ликвидността, тъй като компанията е добре позната и на двата фармацевтични пазара.

- Съотношението Р/Е на Софарма остава над средното за българския пазар. Въпреки това, последните резултати потвърдиха позитивния тренд от основните пазари и по-високите коефициенти изглеждат оправдани при сравнение с подобни компании от региона. Позицията скочи с 63% от дъното си през февруари и се задържа сред най-ликвидните компании.

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 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 подсигури 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: 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. Оценка 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. Оценка, получена чрез модели, зависи от входящите данни, които от своя страна са базирани на субективното мнение на анализатор(и), отговорни за създаването й.

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

Авторски права: Анализите на ЕЛАНА Трейдинг са изключителна собственост на ЕЛАНА Финансов Холдинг и всяко публикуване, разпространение, препечатване и цитиране на съдържание е възможно само след изричното писмено съгласие на отдел "Анализи" на компанията. Не се допуска използване на анализите на инвестиционния посредник от трета страна с комерсиални цели.

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