



EV/EBITDA	отриц.	P/E	отриц.
RoA	отриц.	P/S	1.20
RoE	отриц.	P/B	0.93

Цена на акцията на Неохим



- Производителят на торове Неохим обяви загуба за четвърто поредно тримесечие. Компанията има 3.34 лв. печалба на акция за тримесечието, според неконсолидирания ѝ отчет. Консолидацията ще промени незначително резултата. Общият размер на загубата от началото на годината е 16.779 млн. лв. в сравнение с акумулирана печалба от 55 млн. лв. за същия период на миналата година.

- Продажбите за тримесечието намаляват значително. Приходите са на стойност 4.8 млн. лв. в сравнение с 85 млн. лв. преди година. Продажбите към днешна дата са 61 млн. лв. от началото на годината. Трябва да се отчете, че третото тримесечие е период за регулярна поддръжка и сезонно по-ниско производство. Запасите на Неохим намаляват слабо, което означава, че основна причина за слабите продажби е липсата на търсене. Търсенето на вътрешния пазар остава свито основно поради кредитната криза, която доведе до намаление на отпуснатите банкови заеми за земеделските производители.

- Песимистичната прогноза на Неохим за годината е 55% спад на приходите. Компанията трябва да отчете още 65 млн. лв. приходи, за да изпълни тази прогноза, което изглежда доста трудно без износ и още повече през сезонно слабото четвърто тримесечие. Износът падна до незначителните 1.3 млн. лв. за първите девет месеца на годината. Продажбите на амониев нитрат на вътрешния пазар намаляват с 47% за периода.

- Разходите за природен газ нарастват до 74% от приходите спрямо 60% преди година. Цената на природния газ в страната нарасна през последната година, но слабото натоварване на мощностите също допринесе за по-високото потребление на суровината.

- Краткосрочните задължения на Неохим нарастват. Компанията има 8.2 млн. лв. дългове към доставчика на природен газ – Булгаргаз, който е разсрочен до 2013 г. 750 000 лв. ще бъдат платени тази година. Коефициентът дълг към собствен капитал е 0.25. Свободните парични средства значително намаляват и са 1 млн. лв. в края на отчетния период.

- Коефициентите за оценка на компанията се влошават, поради намаляващите продажби и загубата.

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 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. Преходно 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 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