



Цена на акцията на Софарма



- Тримесечният отчет на фармацевтичната компания е сред малкото положителни на борсата, тъй като приходите и печалбата нарастват. Още повече че, данните са най-силните за трето тримесечие в историята на дружеството. Пазарът показва липса на реакция по отношение на цената и търгуваните обеми, тъй като Софарма обявява ежемесечно неконсолидираните си резултати.

- Общите приходи нарастват с 5.9% през тримесечието на годишна база. От началото на година ръстът е подобен – 5.8% спрямо първите девет месеца на 2008 г. Продажбите се увеличават със 7% до 129.5 млн. лв. от началото на годината. Търсенето в страната е генерирало 36% от общите приходи и нараства по-бързо от износа, съответно 10.4% и 5.36%. пазарният дял на Софарма в България е 7%. Единствено големият местен производител Актавис реализира по-висок пазарен дял.

- Печалбата на Софарма надхвърля повечето тримесечни резултати за предходните години. Основната причина за по-добрата печалба са мерките по свиване на разходите, които обхващат всички по-големи групи. Разходите за основни материали и резервни части намаляват съответно с 9% и 71%. Те са и основната причина за 18%-тния спад на разходите за материали като цяло. Софарма съкрати и разходите за реклама с 54% в страни, където марката на компанията е добре позната – Украйна, Балтийските републики и други.

- Промяната в структурата на задълженията продължава – краткосрочните заеми нарастват, но в по-слаба степен от намалението на дългосрочните кредити. Общите задължения също са по-ниски, докато вземанията от свързани предприятия се увеличават. Повечето банкови заеми на Софарма са в евро и американски долари, и компанията плаща относително по-ниски лихви.

- Програмата по съкращаване на разходите подобрява нормата на печалба до по-добри нива от очакваното. Софарма има вече нов цел за финансовия резултат, който се очаква да надхвърли двойно нивото от 2008 г. Доскоро компанията очакваше да задържи нетната си печалба без промяна, но целта ѝ беше постигната още в средата на годината.

- Съотношението цена/печалба остана над средното за българските акции. Последните резултати са положителна изненада и потвърждава не само позитивния тренд, но и по-ниската степен на несигурност в сравнение с други сини чипове.

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 подсури 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 инвестициите 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