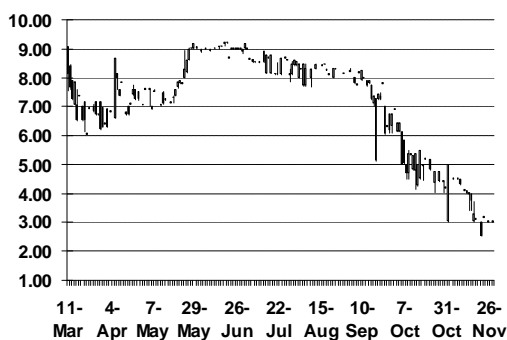


\* графиките са непълни, поради липса на данни за 9M на 2007 г.

EV/EBITDA	7.61	P/E	9.67
RoA	3.21%	P/S	0.31
RoE	5.41%	P/B	0.52

\* коефициентите са изчислени на база 9M на 2008 г.

### Движение на цената на Агрива Груп Холдинг



- Агрива Груп Холдинг обяви значителен ръст на печалбата за деветмесечието на 2008 г. - 136% на годишна база. Приходите за периода също нарастват до 66.5 млн. лв. или отбелязват ръст от 151% спрямо същия период на миналата година. На тримесечна база нещата изглеждат по малко по-различен начин. Печалбата само за третото тримесечие е 518 000 лв. или с почти 47% по-ниска спрямо второто. Приходите нарастват, макар и с по-слаб темп.

- Компанията остана малко встрани от фокуса на инвеститорите при текущата пазарна ситуация. Спадът по позицията от въвеждането ѝ в търговия през март е 62%, докато този на SOFIX за същия период е малко над 70%.

- Понижаването на цената на зърното ще има отрицателен ефект върху финансовите резултати и ще направи по-трудно постигането на прогнозите на мениджмънта. Въпреки това, компанията за сега успява да изпълни предварителните си прогнози по отношение на продажбите. Агрива Груп Холдинг има доста агресивна инвестиционна програма, която предвижда изграждането на завод за биодизел. Забавянето на изграждането му е добра новина в момента, когато цената на петрола падна, а биогоривата все още нямат пазар у нас. Предимство за компанията е наличието на затворен цикъл по веригата зърно-брашно-хляб, благодарение на осемте дъщерни дружества в портфейла ѝ.

- Агрива Груп Холдинг продължава да поддържа дългосрочните си задължения на стойност около 13 млн. лв., но краткосрочните се покачват, което води и до 20% ръст на разходите за лихви на годишна база. Общите разходи драстично се увеличават

- Текущото съотношение цена/печалба е малко по-ниско от средното за пазара, както и останалите коефициенти. Агробизнесът едва ли ще бъде засегнат от световната криза в същата степен, както някои от останалите сектори на икономиката. Основен фактор е намалението на цените на зърнените храни през тази година.

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 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:** 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.

Повече информация за текущите препоръки на сайта на ЕЛАНА Трейдинг:

[http://www.elana.net/analysis/reports/bul\\_f\\_pazar\\_7/LIST\\_Preporaki.pdf](http://www.elana.net/analysis/reports/bul_f_pazar_7/LIST_Preporaki.pdf)

**За повече информация:**

**Анализатор**  
Цветослав Цачев

**Телефон:**  
+359 2 810 00 23

**E-mail:**  
[tsachev@elana.net](mailto:tsachev@elana.net)

**Интернет:**  
[www.elana.net](http://www.elana.net)



**Агрия Груп Холдинг**  
**3 тримесечие 2008**

1 декември 2008

**Тамара Бечева**

+359 2 810 07 23

[becheva@elana.net](mailto:becheva@elana.net)

[www.elana.net](http://www.elana.net)