

## СОФАРМА АД

### ИНДУСТРИЯ: ФАРМАЦИЯ

#### ЕФЕКТИ ОТ COVID-19 И ПЕРСПЕКТИВИ ЗА РАЗВИТИЕ

Настоящата пандемия вече оказва влияние на всички участници в българската икономика. За Софарма, това се изразява в засилено производство поради повишеното търсене на определени групи лекарства, включително хининови препарати за борба с COVID-19, чийто износ министърът на здравеопазването забрани временно, за да бъде обезпечена местната нужда. От компанията изразяват увереност, че ще успеят да снабдят местния пазар с хининови продукти (първоначално исканото количество е около 250 хил. опаковки), като същевременно след отпадане на забраната им за износ, Софарма ще има възможност да доставя и за останалите държави, които имат нужда от тях. В допълнение, търсенето на хранителни добавки, витамини и медицински консумативи доведе до ръст в поръчките на някои от дъщерните дружества като Софарма Трейдинг и Вета Фарма.

Към момента производството се осъществява в условията на по-малки екипи с повече смени с оглед максимално изолиране на вероятността от заразяване на някой от служителите и последващо карантиниране на целия екип.

Веригите на доставки не са прекъснати и износът се развива по план, като няма очаквания за сътресения към момента. Нещо повече, граничните власти се стремят да обработват максимално бързо документи и да пропускат транспортни средства превозващи лекарства и медицински изделия.

Макар и негативна в общ план, пандемията с COVID-19 предоставя възможност за ръст в приходите на Софарма и нейните дъщерни компании. Поради силната динамика и неяснота в развитието на вируса е трудно да се направят прогнози, но екипът на Елана Трейдинг очаква 15% ръст в индивидуалната печалба на компанията през 2020г.

#### ФИНАНСОВИ РЕЗУЛТАТИ 2019 И НАСТОЯЩО СЪСТОЯНИЕ

През 2019г. Софарма отбеляза подобрене на финансовите си резултати на индивидуално ниво, като основен двигател за растежа бяха продажбите от износ. Последните достигнаха до 137.3 млн. лв. (15.4% год. ръст) благодарение на 32% повече продажби в Русия и 5% ръст в Украйна. Увеличение отчетоха продажбите на Балканите, Полша, Чехия и Молдова. През 2019 г., Софарма запази обема на приходи от местния пазар на нивото от 2018 г. (91.6 млн. лв.), оставайки №1 по продажби в натурално изражение.

Благодарение на добрия контрол върху оперативните разходи, финансови печалби от лихви, дивиденди и дялови участия, индивидуалната печалба за 2019 г. достигна 40.4 млн. лв. (ръст от 33% на годишна база).

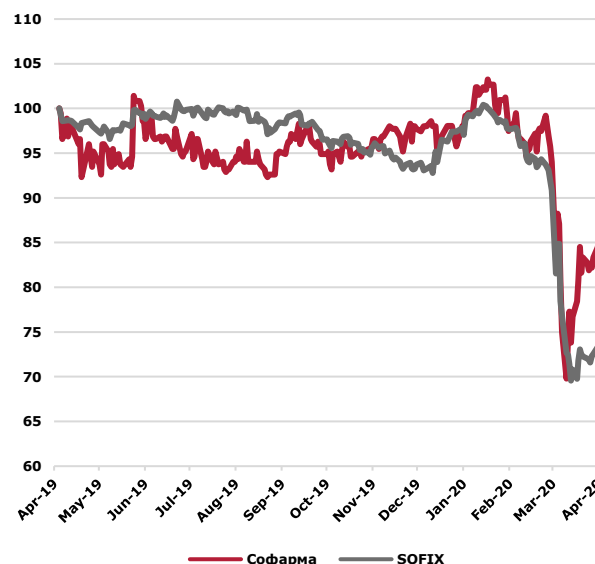
По предварителни данни на компанията, първото тримесечие на 2020 г. носи 4% спад на приходите, но само през март постъпленията се увеличават с 11% при задържане на продажбите в България и 21% ръст на експорта. Последното е резултат от усилията на Софарма за по-сериозно присъствие на външни пазари, особено Русия, Украйна, Полша, Молдова и Сърбия. Новопостроеният склад в Молдова разполага с капацитет надхвърлящ нуждите на Молдовския пазар и има потенциала да се превърне в логистичен хъб за засилено присъствие на Софарма в региона.

#### СИЛНИ СТРАНИ И ВЪЗМОЖНОСТИ

- Фармацевтичният сектор по време на здравия кризи е по-устойчив в сравнение с други сектори;
- Затвореният цикъл на производство и дистрибуция подсилва устойчивостта на Групата Софарма;
- Усеща се ръст в търсенето на продукти на местно ниво след настъпването на пандемията;
- Софарма разполага с производствения капацитет да посрещне растящи нужди от хининови препарати.

ЕЛАНА ТРЕЙДИНГ СЕ СТРЕМИ ДА ПРАВИ И ПРАВИ БИЗНЕС С КОМПАНИИТЕ, КОИТО СА ОБЕКТ НА НЕЙНИ АНАЛИЗИ. В РЕЗУЛТАТ НА ТОВА, ИНВЕСТИТОРИТЕ СЛЕДВА ДА ИМАТ ПРЕДВИД, ЧЕ ЕЛАНА ТРЕЙДИНГ МОЖЕ ДА ИМА КОНФЛИКТ НА ИНТЕРЕСИ, КОЕТО ДА ОКАЖЕ ЕФЕКТ ВЪРХУ ОБЕКТИВНОСТА НА НАСТОЯЩИЯ АНАЛИЗ. ИНВЕСТИТОРИТЕ СЛЕДВА ДА ПРИЕМАТ АНАЛИЗА КАТО ЕДИН ОТ МНОГОТО ФАКТОРИ ПРИ ВЗЕМАНЕТО НА ИНВЕСТИЦИОННО РЕШЕНИЕ. МОЛЯ, ПРОЧЕТЕТЕ ОТКАЗА ОТ ОТГОВОРНОСТ НА СТР. 2.

#### АКЦИИТЕ НА СОФАРМА ПОКАЗВАТ ПО-БЪРЗО ВЪЗСТАНОВЯВАНЕ В СРАВНЕНИЕ С ОБЩОТО ПРЕДСТАВЯНЕ НА SOFIX



Източник: Блуумбърг

#### ИСТОРИЧЕСКИ ФИНАНСОВИ РЕЗУЛТАТИ



Източник: Индивидуални одитирани финансови отчети на компанията

#### СЛАБИ СТРАНИ И РИСКОВЕ

- Засилена конкуренция на местния и чуждите пазари;
- Силна експозиция към Русия и Украйна;
- Риск от намаляване на производството, в случай че в някой от производствените екипи бъде регистриран случай на заболял от COVID-19

**За контакти:**  
 Отдел "Анализи"  
 Натали Илчева

[research@elana.net](mailto:research@elana.net)  
[ilcheva@elana.net](mailto:ilcheva@elana.net)

## Отказ от отговорност

**Регулаторни ограничения:** Някоя публикация на ЕЛАНА Трейдинг не трябва да се тълкува като оферта към американски лица, да купуват или продават финансови инструменти или какъвто и да е друг финансов продукт, да правят инвестиции или да участват в конкретна стратегия за търговия (или най-общо казано „Оферти“). Някоя публикация на ЕЛАНА Трейдинг не трябва да се тълкува като Оферта, в която и да е юрисдикция, където такава оферта би била незаконна. Всяка оферта, възприета по този начин, няма да бъде уважена от ЕЛАНА Трейдинг.

**Гаранции:** Анализаторът(ите), отговорни за изготвянето на този документ, гарантират, че: (1) изразеното мнение отразява точно неговото или нейното 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 се стреми да прави и прави бизнес с компании, предмет на нейни анализи. Това може да включва и включва услуги по инвестиционно банкиране, за които ЕЛАНА Трейдинг ще бъде възнаградена. ЕЛАНА Трейдинг не е извършвала пазарни услуги за Софарма АД през последните 12 месеца. ЕЛАНА Трейдинг може да търгува или да притежава собствени акции на анализирания компания. Анализаторът не притежава акции на анализирания компания, освен ако не е посочено друго. В резултат на това инвеститорите трябва да са наясно, че ЕЛАНА Трейдинг може да има конфликт на интереси, който може да повлияе на обективността на настоящия анализ. Инвеститорите трябва да разглеждат този анализ само като един от факторите при вземане на инвестиционно решение.

**Регулаторен орган:** Комисия за Финансов Надзор, ул. Будапеща 16, 1000 София, България

**Разкриване на информация:** Положена е дължимата грижа, за да се подсигури точност на цитираните факти. Препоръките се базират на публично достъпна информация, която се счита за благонадеждна, но за която не се поема отговорност за пълнота и точност. Нито ЕЛАНА Трейдинг, нито нейните директори или служители ще бъдат държани отговорни за тази информация. Изразеното мнение може да се различава от мнението на други отдели и направления или представители. Допълнителна информация е налична при поискване. Източниците на информация в таблиците и графиките в този документ са дело на ЕЛАНА Трейдинг, освен ако не е упоменато друго.

**Рискове за инвеститори:** Информацията в този документ не трябва да се разглежда като предложение за покупки или продажби на финансови инструменти. Инвестиционните възможности, дискутирани в този анализ, 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 анализ, не са обяснени в тяхната цялост. Цената или стойността на финансовите инструменти може да се понижи или покачи противно на позицията на инвеститора. Ценните книжа или инвестициите може да доведат до загуби за инвеститора. Предходни резултати не са гаранция за бъдещо представяне. Промени във валутните курсове може да имат неблагоприятен ефект върху стойността, цената или дохода от инвестиции или ценни книжа.

**Методи за оценка:** Оценка на стойността на компанията се базира на следните методи: коефициент (цена/печалба, цена/счетоводна стойност, стойност на предприятието/печалба без данъци, амортизации и лихви), историческа оценка, сравнение с конкуренти, дисконтиране (дисконтирани 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 се променят значително и неочаквано, в зависимост от специфични фактори влияещи на компанията, индустрия или държава. Поради това препоръките базирани на 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 входните данни, които от своя страна са базирани на субективното мнение на анализатора(ите), отговорен за създаването ѝ.

**Препоръки:** Препоръките на анализатора(ите) са базирани на специфични фактори, влияещи на компанията, сектора, страната и глобалното развитие, 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 противоположно мнение и препоръка за различни времеви диапазони или различни типове инвеститори. Освен ако не е изрично оповестено друго, очакваното представяне за период от 12 месеца след публикуване на препоръката за български акции е следното:

<b>КУПИ</b>	Справедливата цена е повече от 10% над текущата пазарна цена
<b>ЗАДРЪЖ</b>	Справедливата цена е в диапазон от +/- 10% от текущата пазарна цена
<b>ПРОДАЙ</b>	Справедливата цена е повече от 10% под текущата пазарна цена

**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 и големи промени.

Q1 2020 Препоръки			ЕЛАНА Трейдинг е маркет мейкър на:
Препоръка	#	Дял	
КУПИ	6	38%	Сирма Груп Холдинг; Корадо; Елана Агрокредит; Албена; Expat Bulgaria SOFIX UCITS ETF
ЗАДРЪЖ	10	62%	
ПРОДАЙ	0	0%	

**Авторски права:** Анализите на ЕЛАНА Трейдинг са изключителна собственост на изследователския отдел на посредника и тяхното съдържание не може да се използва за търговски цели. Копирането и разпространението на съдържанието на анализите на ЕЛАНА Трейдинг е изрично забранено без предварителното писмено съгласие на посочените по-долу контакти.

### За повече информация:

<b>Анализатор:</b>	<b>Телефон:</b>	<b>E-mail:</b>	<b>Интернет:</b>
Натали Илчева	+359 2 810 00 27	<a href="mailto:ilcheva@elana.net">ilcheva@elana.net</a>	<a href="http://www.elana.net">www.elana.net</a>
Отдел „Анализ“	+ 359 2 810 00 20	<a href="mailto:research@elana.net">research@elana.net</a>	<a href="http://www.elana.net">www.elana.net</a>