

## СОФАРМА АД

### Оценка и финансова информация

Стабилният фундамент на компанията рефлектира върху позитивната оценка на анализаторите. Фармацевтичният сектор остава конкурентен дори в среда на нестабилна икономическа обстановка в глобален мащаб, а Софарма АД е доказан производител и дистрибутор.

### % Дивидентна политика на компанията

Година	Брутен дивидент
2024 г.	0.09
2023 г.	1.50
2020 г.	0.11
2019 г.	0.05
2018 г.	0.16
2017 г.	0.10

В исторически план Софарма АД разпределя част от печалбата си като дивиденти между своите акционери, макар дивидентната политика да не е с еднакъв процент на възвръщаемост и честота. По този начин предоставя възможност акционерите да реализират капиталова печалба и пасивни доходи под формата на дивиденти едновременно.

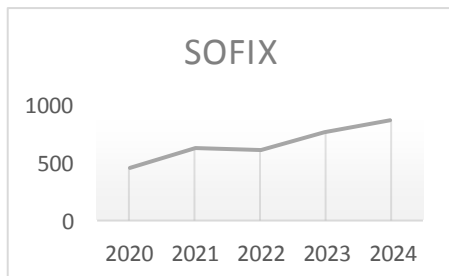
### Перспектива за развитие на дружеството

Основен акцент от стратегията на дружеството за растеж към момента е изпълнението на сделка за придобиване на портфолио от фармацевтични продукти, състоящо се както от СНС продукти, така и от прескрипторни продукти в различни терапевтични области.

Придобиването включва общо 68 разрешения за търговия с 14 добре известни търговски марки на 10 от традиционните пазари на дружеството. Сделката предстои да се извършва в няколко етапа.

Съотношение	Q2 2020	Q2 2021	Q2 2022	Q2 2023	Q2 2024
P/S	0.51	0.65	0.75	0.79	0.85
P/E	18.44	14.65	12.99	10.96	17.32
EPS	0.14	0.25	0.34	0.49	0.28

Чистата печалба на компанията също поддържа високи стойности, освен през 2020 г., когато настъпи глобалната пандемия COVID-19, като след това успява да възстанови дейността си и да отбележи ръст на печалбата от 80.94% за 2021 г. Тенденцията остава постоянна и през 2023 г., като за второто тримесечие на 2024 г. отбелязва малък спад, но очакванията са чистата печалба да се повишава в бъдеще.



Налице е положителна корелация от 98.63% между промяната в цената на акцията и тази на SOFIX. В процентно изражение цената на SOFIX от 2020 г. до края на 08.2024 г. се е покачила с 93.23%, а цената на акцията на Софарма АД за същия период – с 86.25%, което е показателно за високата корелация между двете. Респективно, цената на отделната компания се движи с почти същия темп, както цената на индекса. Софарма АД участва в теглото на индекса като една от компаниите с най-голяма пазарна капитализация, както и една от най-ликвидните компании на БФБ – София.

**Петя Янева**

Инвестиционен консултант

**БенчМарк**

bgtrader@benchmark.bg

Дата на изготвяне: 09.10.2024 г.

### Данни за търговия

Пазарна капитализация	1 млрд.
Брой емитирани акции	179 100 063
ISIN	BG11SOSOBT18
Борсов код	SFA
<b>Представяне на цената (08.10.2024 г.)</b>	
Най-висока 52-седмична цена	7.76 BGN
Най-ниска 52-седмична цена	5.58 BGN
Изменение от началото на годината	+ 4.55%
Цена на затваряне	5.94 BGN



### Ключови фактори

Сектор	Здравеопазване
Брой служители (2023 г.)	4 896
Приходи, в хил. лева	998 853
Нетна печалба, в хил. лева	48 827
ЕБИТДА	77 754
Собствен капитал, в хил. лева	820 399
Общо активи, в хил. лева	1 482 668
EPS	0.28
Free float	27.45%



### Основни финансови показатели

BGN '000	
Оперативна печалба	49 661
Капиталови разходи	32 129
Нетекущи активи	715 413
Текущи активи	767 255
Нетекущи пасиви	136 230
Текущи пасиви	526 039

Основният предмет на дейност е концентриран във фармацевтичния сектор – производство и търговия на лекарствени субстанции (активни съставки) и лекарствени форми; научноизследователска и инженерно-внедрителска дейност в областта на лекарствените средства; производство и търговия с ветеринарномедицински продукти и извършване на лабораторни услуги.

Софарма АД има повече от 200 продукта в портфолиото си, в т.ч. близо 190 лекарствени продукта и 11 групи медицински изделия. Лекарствените продукти включват основно генерици и 15 традиционни продукта, като 12 от тях са на растителна основа. Традиционните продукти на дружеството имат основен дял в приходите на експортните пазари, докато за продажбите на местния пазар от най-голямо значение са генеричните продукти.

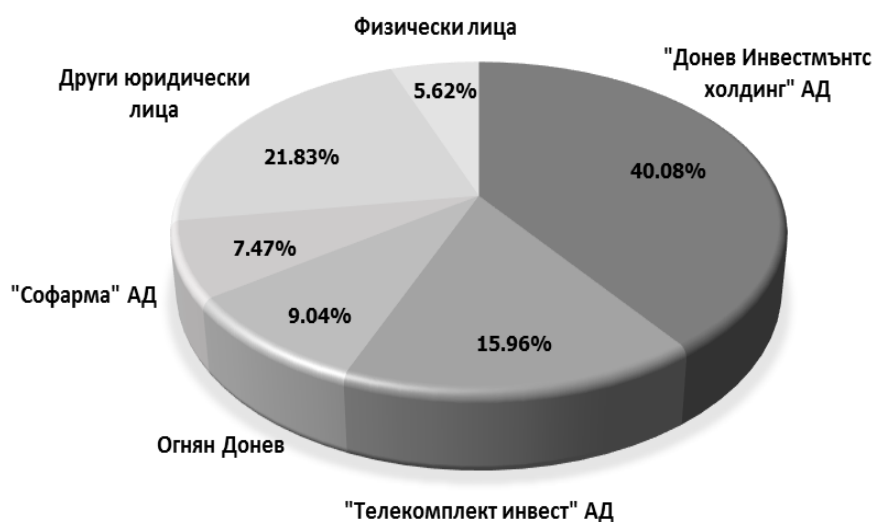
Дружеството осъществява своята дейност в условията на висока инфлация, военни конфликти и нестабилна икономическа обстановка, като успява да запази добро финансово състояние и като индексира приходите и разходите в разумни граници. Групата Софарма АД притежава инвестиции в две дъщерни дружества в Украйна. Към средата на 2024 г. активите на тези дъщерни дружества не са физически засегнати от военни действия.

Група Софарма има участие в следните дружества\*:

Дружество	Процент участие
„Софарма Трейдинг“ АД	87.97%
„Доверие – обединен холдинг“ АД	22.62%
„Софарма Имоти“ АДСИЦ	45.65%
„Софарма билдингс“ АДСИЦ	31.97%

\*В таблицата не са изброени всички дружества от Групата Софарма и асоциирани участия.

#### Акционерна структура към 30.06.2024 г.



#### Дистрибуция

Софарма Трейдинг АД постига пазарен дял от 21.42% по данни на IQVIA за 2023 г. на фармацевтичния пазар. Някои от предоставяните услуги са:

- ⇒ разнообразие от над 15 000 фармацевтични артикула
- ⇒ 100% национално покритие на територията на България
- ⇒ дистрибуционни услуги чрез собствен автопарк от над 100 транспортни средства

Дейността на дружеството е свързана с рискове, някои от които са:

- Развиващите се законодателства в някои от държавите, в които Групата продава продуктите си, в частност Русия и Украйна, може да повлияе негативно върху дейността ѝ в тези държави;
- Макроикономическата среда, по-специално в България, Русия и Украйна, оказва съществен ефект върху операциите и позицията на дружеството;
- Валутен риск – дружеството осъществява стопански операции в Украйна, Казахстан и Русия и съответно има експозиции в украинска гривна и казахстанско тенге. Валутният риск е свързан с негативното движение на валутния курс на тези валути спрямо българския лев при бъдещите стопански операции. Осъществяваните дейности в други държави реализират продажбите си предимно на местните пазари, което води до валутен риск и спрямо техните валути.

По-изчерпателна информация относно Софарма АД, корпоративни събития, свързани с дружеството, както и пълните финансови отчети, може да намерите на сайта на [БФБ – София](#) и на [следния линк](#).

#### Финансови показатели

Акценти, в хил. лева	Q2 2020	Q2 2021	Q2 2022	Q2 2023	Q2 2024
Приходи	678 997	759 044	802 919	916 892	998 853
Нетна печалба	18 711	33 856	46 270	65 948	48 827

Нетните приходи на компанията бележат постоянен ръст от 2020 г. до 2024 г.:

Изменение в процентно изражение	Q2 2020	Q2 2021	Q2 2022	Q2 2023	Q2 2024
Приходи	10.96%	11.79%	5.78%	14.19%	8.94%

Рентабилността, отнасяща се до Софарма АД, показва добри стойности от първото полугодие на 2020 г. до същото за 2024 г., както е видимо от следната таблица:

Коефициенти на рентабилност	Q2 2020	Q2 2021	Q2 2022	Q2 2023	Q2 2024
ROE	3.45	5.99	7.65	10.08	6.94
ROS	2.76	4.46	5.76	7.19	4.89
ROA	1.73	3.06	4.01	5.24	3.70

Оперативният и нетният марж са с по-ниски стойности през 2020 г. предвид финансовите резултати, но остават високи след това до второто тримесечие на 2024 г. включително, респективно възвръщаемостта на продажбите остава стабилна и дружеството генерира добър процент печалба – оперативна и нетна.

Норма на печалбата	Q2 2020	Q2 2021	Q2 2022	Q2 2023	Q2 2024
Марж на нетната печалба	2.76%	4.46%	5.76%	7.19%	4.89%
Оперативен марж	3.28%	4.91%	6.50%	7.95%	5.35%

*Настоящият анализ служи за повишаване информираността на инвеститорите. Представената информация не е и не следва да се възприема като препоръка, съвет за сключване на сделки, инвестиционно изследване, консултация за вземане на инвестиционно решение, оферта или покана за покупка или продажба на ценни книжа или финансови инструменти, нито за препоръка за следване на определена инвестиционна стратегия или да бъде възприемана като гаранция за бъдещо представяне на даден финансов инструмент. Съдържанието не е съобразено с рисковия профил, финансовите възможности, опита и знанията на конкретен инвеститор. Търговията с финансови инструменти носи риск и може да доведе както до печалби, така и до частични или надвишаващи първоначалната инвестиция загуби.*

*Този документ съдържа необвързващо становище относно съответните инвестиционни инструменти и необвързващи преценки относно пазарните условия към момента на публикуване. Поради съдържанието си, което служи само за маркетингови цели и за предоставяне на обща информация, този документ не може да замести персоналните инвестиционни съвети и препоръки, съветите, насочени към инвеститори, не дава отговори на конкретни въпроси и не предоставя основната информация за финансовия инструмент и емитента, необходима за вземането на инвестиционно решение и която обичайно се предоставя в други източници като основния информационен документ (ОИД) или проспекта за съответния финансов инструмент.*

*Изразените твърдения отразяват личната преценка на автора към даден момент, като същите могат да бъдат променени по всяко време и без предварително съобщение. Лицето, изготвило анализа, и БенчМарк Финанс АД не носят отговорност за преки или косвени щети в резултат на представената информация. Този документ и неговото съдържание могат да бъдат разпространявани публично или разпространявани персонално на трети лица само след предварителното съгласие на БенчМарк Финанс АД.*

*Източници на информация:* БенчМарк Финанс АД използва публични източници на информация и не носи отговорност за точността и пълнотата на информацията, както и за периода на актуалността и след публикуване. Всички данни, твърдения и заключения, изложени в този документ, се основават на източници, за които се смята, че са надеждни, но ние не гарантираме тяхната коректност или пълнота. Основните източници на информация за изготвянето на финансовия анализ са публикации на емитента, както и публично достъпна информация на национални международни медии, която БенчМарк Финанс АД счита за достоверна. Цените на финансовите инструменти, споменати в този анализ, са цените на датата на публикуване (съответно предходния ден), ако не е изрично споменато друго.

*Информация съгласно MiFID II:* БенчМарк Финанс АД няма сключено споразумение с компанията емитент относно изготвянето на финансов анализ, настоящата публикация не е изготвена въз основа на договор между БенчМарк Финанс АД и емитента, и не е заплатена от емитента. Този документ се разпространява свободно и публично от БенчМарк Финанс АД и е достъпен едновременно за широк кръг от потенциално интересувачи лица. Следователно получаването му се счита за допустима незначителна непарична облага по смисъла на чл. 73, ал. 1 от българския Закон за пазарите на финансови инструменти (ЗПФИ), която подобрява качеството на предлаганите услуги и предоставянето му не нарушава задължението на инвестиционния посредник да действа честно, справедливо и като професионалист в най-добър интерес на клиента.

Надзорен орган: Комисия за финансов надзор  
гр. София, ул. Будапеща 16  
<https://www.fsc.bg/>  
тел: +359 2 9404 999

БенчМарк Финанс АД  
гр. София, ул. Вискяр планина 19, ет. 2  
[www.benchmark.bg](http://www.benchmark.bg)  
тел.: +359 2 491 26 82