

Софарма АД [3JR]

Market Data	
No of shares outstanding, th	114 797
Last price	3.40
Market Cap., BGN th	390 310

P/E (ttm)	14.71
P/S (ttm)	1.73
P/B	1.00
EV/EBITDA (ttm)	14.31
EV/Sales (ttm)	2.32

Софарма АД [3JR] приключи 2014г. с 21.18% спад на годишна база на нетната печалба, която възлиза на 26.531 млн. лв., разкри годишният одитиран финансов отчет на дружеството. Приходите намаляват с 5% до 225.501 млн. лв., докато оперативните разходи нарастват с 5.08% до 188.927 млн. лв. Увеличението в оперативните разходи се дължи основно на нарастване на разходи за външни услуги, в частност – разходите за консултантски услуги, които бележат ръст от 27.49% на годишна база до 12.140 млн. лв. Възвръщаемостта на активите (ROA) намалява драстично до 3.37% от 7.29% година по-рано. Възвръщаемостта на собствения капитал (ROE) също бележи спад до 6.99% спрямо 9.34% за 2013.

Key Financials, BGN'000	2009	2010	2011	2012	2013	2014
REVENUES	204 595	227 826	231 303	233 415	237 343	225 501
% change (y-o-y)	9.0%	11.4%	1.5%	0.9%	1.7%	-5.0%
OPERATING INCOME (EBITDA)	56 823	59 785	52 075	49 116	57 553	36 574
% change (y-o-y)	45.1%	5.2%	-12.9%	-5.7%	17.2%	-36.5%
EBITDA margin	27.8%	26.2%	22.5%	21.0%	24.2%	16.2%
EBIT	48 525	51 279	43 621	40 175	45 837	20 708
% change (y-o-y)	59.9%	5.7%	-14.9%	-7.9%	14.1%	-54.8%
EBIT margin	23.7%	22.5%	18.9%	17.2%	19.3%	9.2%
NET INCOME	33 375	40 544	40 685	40 885	33 661	26 531
% change (y-o-y)	73.0%	21.5%	0.3%	0.5%	-17.7%	-21.2%
Net income margin	16.3%	17.8%	17.6%	17.5%	14.2%	11.8%
Ratios	2009	2010	2011	2012	2013	2014
ROA (ttm)	11.22%	10.65%	7.93%	6.54%	7.29%	3.37%
ROE (ttm)	14.35%	14.87%	13.20%	12.18%	9.34%	6.99%
Debt/Assets	37.65%	36.66%	38.68%	39.81%	32.68%	29.91%
Debt/Equity	60.39%	57.88%	63.09%	66.13%	48.54%	42.67%
Loans/Equity	52.62%	49.65%	53.57%	60.16%	40.97%	34.94%
EPS (ttm), BGN	0.25	0.31	0.33	0.34	0.30	0.23

М+С Хидравлик АД [5МН]

Market Data	
No of shares outstanding, th	39 043
Last price	5.50
Market Cap., BGN th	214 731.000

P/E (ttm)	18.83
P/S (ttm)	2.39
P/B	3.26
EV/EBITDA (ttm)	10.35
EV/Sales (ttm)	2.24

Одитираният годишен отчет за 2014г. разкри, че нетната печалба за 2014г. е коригирана на 11.405 млн. лв. спрямо 11.738 млн. лв. оповестени по-рано в отчета за 4-тото тримесечие. Приходите остават непроменени на 89.823 млн. лв. Оперативните разходи нарастват с 4.69% на годишна база до 70.346 млн. лв. като разходите за външни услуги са ревизирани с 33 000 лв. нагоре до 7.032 млн. лв. Възвръщаемостта на продажбите (EBIT margin) се увеличава до 14.04% спрямо 13.38% година

по-рано. Възвръщаемостта на активите (ROA) нараства на 15.03% от 14.29% през 2013г. Възвръщаемостта на собствения (ROE) капитал също бележи лек ръст, достигайки 17.81% спрямо 17.32% за 2013г.

Key Financials, BGN'000	Dec-09	Dec-10	Dec-11	Dec-12	Dec-13	Dec-14
REVENUES	38 093	62 819	91 851	79 867	85 307	89 823
% change (y-o-y)	-53.6%	64.9%	46.2%	-13.0%	6.8%	5.3%
OPERATING INCOME (EBITDA)	7 156	15 267	22 547	18 518	18 113	19 477
% change (y-o-y)	-49.5%	113.3%	47.7%	-17.9%	-2.2%	7.5%
EBITDA margin	18.8%	24.3%	24.5%	23.2%	21.2%	21.7%
EBIT	584	8 577	16 094	11 783	11 410	12 609
% change (y-o-y)	-93.0%	1368.7%	87.6%	-26.8%	-3.2%	10.5%
EBIT margin	1.5%	13.7%	17.5%	14.8%	13.4%	14.0%
NET INCOME	38	7 474	14 478	10 894	10 584	11 405
% change (y-o-y)	-99.4%	19568.4%	93.7%	-24.8%	-2.8%	7.8%
Net income margin	0.10%	11.90%	15.76%	13.64%	12.41%	12.70%
Ratios	Dec-09	Dec-10	Dec-11	Dec-12	Dec-13	Dec-14
ROA (ttm)	0.99%	14.43%	22.93%	15.20%	14.29%	15.03%
ROE (ttm)	0.10%	18.32%	29.19%	18.89%	17.32%	17.81%
Debt/Assets	0.25	0.23	0.20	0.14	0.16	0.15
Debt/Equity	0.33	0.30	0.26	0.17	0.19	0.17
Loans/Equity	0.17	0.11	0.05	0.03	0.02	0.01
EPS (ttm), BGN	0.00	0.57	1.11	0.84	0.81	0.29

Софарма Трейдинг АД [S05]

Market Data	
No of shares outstanding, th	32 905
Last price	5.35
Market Cap., BGN th	176 042

P/E (ttm)	16.55
P/S (ttm)	0.30
P/B	2.81
EV/EBITDA (ttm)	18.03
EV/Sales (ttm)	0.49

Годишният одитиран финансов отчет на Софарма Трейдинг АД показва, че одитът е намалил нетната печалба на компанията с 2.465 млн. лв. от 13.104 млн. лв., обявени по-рано в отчета за 4-тото тримесечие. Така Софарма Трейдинг АД приключва 2014г. със 12.11% ръст на годишна база на нетната печалба до 10.639 млн. лв. Приходите са се увеличили с 13.82% на годишна база до 580.894 млн. лв., а оперативните разходи за нараснали с 13.56% до 565.055

млн. лв. Увеличението на оперативните разходи се дължи основно на увеличение на себестойността на продажбите с 13.72% на годишна база до 535.625 млн. лв. Възвръщаемостта на продажбите (EBIT margin) достига 2.22% спрямо 2.07% година по-рано. Възвръщаемостта на активите (ROA) се увеличава до 4.79% от 4.21% за 2013г. Възвръщаемостта на собствения (ROE) капитал бележи ръст, достигайки 17.44% спрямо 16.08% година по-рано. Нетният доход на една акция възлиза на 0.32 лв. спрямо 0.29 лв. за 2013г.

Key Financials, BGN'000	2009	2010	2011	2012	2013	2014
REVENUES	353 591	404 771	447 193	466 635	510 342	580 894
% change (y-o-y)	5.9%	14.5%	10.5%	4.3%	9.4%	13.8%
OPERATING INCOME (EBITDA)	6 007	8 942	9 468	11 052	12 770	15 839
% change (y-o-y)	-20.5%	48.9%	5.9%	16.7%	15.5%	24.0%
EBITDA margin	1.7%	2.2%	2.1%	2.4%	2.5%	2.7%
EBIT	4 323	7 121	7 212	8 652	10 548	12 885
% change (y-o-y)	-30.3%	64.7%	1.3%	20.0%	21.9%	22.2%
EBIT margin	1.2%	1.8%	1.6%	1.9%	2.1%	2.2%
NET INCOME	3 858	6 289	6 416	7 349	9 490	10 639
% change (y-o-y)	-26.9%	63.0%	2.0%	14.5%	29.1%	12.1%
Net income margin	1.1%	1.6%	1.4%	1.6%	1.9%	1.8%
Ratios	2009	2010	2011	2012	2013	2014
ROA (ttm)	2.33%	3.57%	3.55%	3.84%	4.21%	4.79%
ROE (ttm)	7.81%	11.87%	11.38%	12.75%	16.08%	17.44%
Debt/Assets	72.64%	68.32%	70.03%	72.89%	74.73%	74.86%
Debt/Equity	265.51%	215.63%	233.71%	268.80%	295.68%	297.75%
Loans/Equity	89.13%	79.85%	65.87%	89.31%	166.29%	181.24%
EPS (ttm), BGN	0.13	0.19	0.19	0.22	0.29	0.32

Монбат АД [5MB]

Market Data	
No of shares outstanding, th	39 000
Last price	8.20
Market Cap., BGN th	319 839

P/E (ttm)	24.93
P/S (ttm)	1.29
P/B	2.07
EV/EBITDA (ttm)	19.24
EV/Sales (ttm)	1.42

▪ Неконсолидираната нетната печалба на Монбат за 2014г. е ревизирана в посока надолу, до 12.832 млн. лв. спрямо предварително оповестените 19.119 млн. лв. в отчета за 4-тото тримесечие, разкри одитираният годишен финансов отчет на компанията. Промяната е основно заради начислени обезценки на вземания на стойност 4.312 млн. лв., както и обезценка на инвестиция в Окта Лайт България АД (дъщерно на Монбат АД) в размер на 1.173 млн. лв. Така печалбата за 2014г. бележи значителен спад от 41% на годишна база.

Приходите нарастват незначително с 1.11% на годишна база до 248.667 млн. лв. спрямо 245.939 млн. лв. година по-рано, докато оперативните разходи се увеличават с 6% на годишна база до 230.324 млн. лв. Възвръщаемостта на продажбите (EBIT margin) намалява до 5.28% спрямо 9.60% година по-рано. Възвръщаемостта на активите (ROA) спада до 5.74% от 11.08% за 2013г. Възвръщаемостта на собствения (ROE) капитал бележи спад, достигайки 8.39% спрямо 16.04% година по-рано. Нетният доход на една акция възлиза на 0.33 лв. спрямо 0.59 лв. за 2013г.

Key Financials, BGN'000	2009	2010	2011	2012	2014	2015
REVENUES	125 884	203 521	196 174	183 869	245 939	248 667
% change (y-o-y)	-30.5%	61.7%	-3.6%	-6.3%	33.8%	1.1%
OPERATING INCOME (EBIT)	23 810	19 407	15 830	12 432	28 631	18 343
% change (y-o-y)	-30.5%	-18.5%	-18.4%	-21.5%	130.3%	-35.9%
EBITDA margin	18.9%	9.5%	8.1%	6.8%	11.6%	7.4%
EBIT	19 600	14 825	11 620	7 463	23 609	13 118
% change (y-o-y)	-35.8%	-24.4%	-21.6%	-35.8%	216.3%	-44.4%
EBIT margin	15.6%	7.3%	5.9%	4.1%	9.6%	5.3%
NET INCOME	17 107	14 606	8 111	9 051	21 754	12 832
% change (y-o-y)	-34.9%	-14.6%	-44.5%	11.6%	140.3%	-41.0%
Net income margin	13.6%	7.2%	4.1%	4.9%	8.8%	5.2%
Ratios	2009	2010	2011	2012	2014	2015
ROA (ttm)	10.54%	7.09%	5.50%	3.62%	11.08%	5.74%
ROE (ttm)	15.08%	11.66%	6.28%	7.29%	16.04%	8.39%
Debt/Assets	0.34	0.33	0.31	0.35	0.24	0.27
Debt/Equity	0.52	0.49	0.46	0.53	0.32	0.37
Loans/Equity	0.32	0.32	0.33	0.30	0.18	0.28
EPS (ttm), BGN	0.45	0.39	0.22	0.25	0.56	0.33

Неохим АД [3NB]

Market Data	
No of shares outstanding, th	2 586
Last price	42.00
Market Cap., BGN th	108 612

P/E (ttm)	neg.
P/S (ttm)	0.46
P/B	1.51
EV/EBITDA (ttm)	neg.
EV/Sales (ttm)	0.64

▪ Неохим АД завърши 2014г. с рекорда загуба в историята си от 24.375 млн. лв. спрямо загуба от 4.971 млн. лв. година по-рано. Това показва одитираният годишен финансов отчет на производителя на торове. Одитът е успял да стопи загубата с малко над 1 млн. лв. спрямо отчетената през 4-тото тримесечие загуба от 25.522 млн. лв. Приходите намаляват с 4.97% на годишна база до 236.255 млн. лв. Оперативните разходи се увеличават с 4.41% на годишна база до 251.627 млн. лв. основно поради начислена обезценка

на вземания от дъщерното дружество в Турция на стойност 8.938 млн. лв., както и обезценка на инвестиции в дъщерни предприятия на стойност 8.938 млн. лв.

Key Financials, BGN'000	2009	2010	2011	2012	2013	2014
REVENUES	104 321	159 618	284 309	253 243	248 620	236 255
% change (y-o-y)	-63.4%	53.0%	78.1%	-10.9%	-1.8%	-5.0%
OPERATING INCOME (EBITDA)	-9 874	-1 559	31 112	1 305	7 616	-15 372
% change (y-o-y)	-117.8%	-84.2%	-2095.6%	-95.8%	483.6%	-301.8%
EBITDA margin	-9.5%	-1.0%	10.9%	0.5%	3.1%	-6.5%
EBIT	-18 703	-10 520	21 602	-8 652	-2 750	-26 128
% change (y-o-y)	-137.8%	-43.8%	-305.3%	-140.1%	-68.2%	850.1%
EBIT margin	-17.9%	-6.6%	7.6%	-3.4%	-1.1%	-11.1%
NET INCOME	-19 314	-9 780	19 644	-8 776	-4 971	-24 375
% change (y-o-y)	-143.1%	-49.4%	-300.9%	-144.7%	-43.4%	390.3%
Net income margin	-18.5%	-6.1%	6.9%	-3.5%	-2.0%	-10.3%
Ratios	2009	2010	2011	2012	2013	2014
ROA (ttm)	-11.72%	-7.01%	12.69%	-5.14%	-1.61%	-15.97%
ROE (ttm)	-17.43%	-10.08%	19.13%	-8.16%	-4.99%	-28.93%
Debt/Assets	35.28%	35.37%	30.89%	40.88%	42.92%	54.45%
Debt/Equity	54.52%	54.74%	44.70%	69.14%	75.18%	119.53%
Loans/Equity	39.51%	25.41%	21.93%	37.42%	42.18%	60.61%
EPS (ttm)	-7.47	-3.78	7.60	-3.39	-1.92	-9.43

Албена АД [6AB]

Market Data	
No of shares outstanding, th	4 275
Last price	33.42
Market Cap., BGN th	142 871

P/E (ttm)	15.54
P/S (ttm)	1.39
P/B	0.38
EV/EBITDA (ttm)	9.05
EV/Sales (ttm)	2.32

Албена АД завърши 2014г. с 34.65% спад на годишна база на консолидираната нетна печалба до 9.293 млн. лв., разкри консолидираният отчет за 4-тото тримесечие на 2014г. Слабият резултат се дължи основно на спад в приходите и увеличение на оперативните разходи. Приходите намаляват с 4.20% на годишна база до 102.840 млн. лв., докато оперативните разходи нарастват с 1.19% до 76.496 млн. лв. Ръстът на оперативните разходи се дължи на 10.33% увеличение на разходите за персонала

на годишна база до 23.805 млн. лв.

Key Financials, BGN'000	Dec-09	Dec-10	Dec-11	Dec-12	Dec-13	Dec-14
REVENUES	95 184	95 423	98 508	101 444	107 354	102 840
% change (y-o-y)	-20.4%	0.3%	3.2%	3.0%	5.8%	-4.2%
OPERATING INCOME (EBITDA)	37 973	29 567	28 663	35 092	31 760	26 344
% change (y-o-y)	0.1%	-22.1%	-3.1%	22.4%	-9.5%	-17.1%
EBITDA margin	39.9%	31.0%	29.1%	34.6%	29.6%	25.6%
EBIT	19 832	12 159	12 027	19 807	17 347	12 376
% change (y-o-y)	-5.9%	-38.7%	-1.1%	64.7%	-12.4%	-28.7%
EBIT margin	20.8%	12.7%	12.2%	19.5%	16.2%	12.0%
NET INCOME	29 938	9 872	8 290	15 994	14 067	9 193
% change (y-o-y)	126.2%	-67.0%	-16.0%	92.9%	-12.0%	-34.6%
Net income margin	31.5%	10.3%	8.4%	15.8%	13.1%	8.9%
Ratios	Dec-09	Dec-10	Dec-11	Dec-12	Dec-13	Dec-14
ROA (ttm)	3.55%	2.29%	2.30%	3.83%	3.30%	2.25%
ROE (ttm)	10.20%	3.08%	2.53%	4.67%	3.91%	2.49%
Debt/Assets	0.33	0.31	0.27	0.23	0.22	0.26
Debt/Equity	0.50	0.45	0.38	0.31	0.28	0.35
Loans/Equity	0.41	0.37	0.30	0.24	0.21	0.27
EPS (ttm), BGN	7.01	2.31	1.94	3.74	3.29	2.15

Възвръщаемостта на продажбите (EBIT margin) намалява на 8.94% спрямо 13.10% година по-рано. Възвръщаемостта на активите (ROA) бележи спад до 2.25% от 3.30% година по-рано. Възвръщаемостта на собствения (ROE) капитал също намалява на 2.49% спрямо 3.91% за 2013г. Нетният доход на една акция възлиза на 2.15 лв. спрямо 3.29 лв. година по-рано.

Юрий Гагарин АД [4PX]

Market Data	
No of shares outstanding, th	1 004
Last price	35.00
Market Cap., BGN th	35 140

P/E (ttm)	65.32
P/S (ttm)	0.37
P/B	0.56
EV/EBITDA (ttm)	7.35
EV/Sales (ttm)	0.42

Юрий Гагарин АД приключи 2014г. с нетна печалба от 538 000 лв. спрямо загуба от 215 000 за 2013г., разкри одитираният годишен финансов отчет на компанията. Приходите се увеличават с 19.24% на годишна база до 95.954 млн. лв. Оперативните разходи нарастват малко по-бавно с 19.20% на годишна база до 90.449 млн. лв. От компанията са настроени оптимистично за развитието през 2015г и прогнозираят 23% ръст на приходите като очакват те да достигнат 109.083 млн. лв. Възвръщаемостта на продажбите

(EBIT margin) се увеличава на 0.85% спрямо 0.22% година по-рано. Възвръщаемостта на активите (ROA) достига 0.96% спрямо 0.20% година по-рано. Възвръщаемостта на собствения (ROE) капитал също бележи ръст до 0.86% спрямо отрицателни 0.35% за 2013г. Нетният доход на една акция възлиза на 0.54 лв.

Key Financials, BGN'000	Dec-09	Dec-10	Dec-11	Dec-12	Dec-13	Dec-14
REVENUES	47 564	50 728	50 180	47 510	80 473	95 954
% change (y-o-y)	1.6%	6.7%	-1.1%	-5.3%	69.4%	19.2%
OPERATING INCOME (EBIT)	8 573	10 137	9 446	6 149	4 593	5 505
% change (y-o-y)	126.3%	18.2%	-6.8%	-34.9%	-25.3%	19.9%
EBITDA margin	18.0%	20.0%	18.8%	12.9%	5.7%	5.7%
EBIT	4 903	6 336	5 668	1 884	175	817
% change (y-o-y)	1785.8%	29.2%	-10.5%	-66.8%	-90.7%	366.9%
EBIT margin	10.3%	12.5%	11.3%	4.0%	0.2%	0.9%
NET INCOME	4 245	5 930	4 585	884	-215	538
% change (y-o-y)	-1579.1%	39.7%	-22.7%	-80.7%	-124.3%	-350.2%
Net income margin	8.9%	11.7%	9.1%	1.9%	-0.3%	0.6%
Ratios	Dec-09	Dec-10	Dec-11	Dec-12	Dec-13	Dec-14
ROA (ttm)	6.84%	8.78%	7.43%	2.24%	0.20%	0.96%
ROE (ttm)	8.55%	10.92%	7.79%	1.44%	-0.35%	0.86%
Debt/Assets	0.19	0.14	0.14	0.23	0.19	0.17
Debt/Equity	0.23	0.17	0.17	0.30	0.23	0.21
Loans/Equity	0.11	0.06	0.08	0.23	0.10	0.09
EPS (ttm), BGN	4.23	5.91	4.57	0.88	-0.21	0.54

Централна кооперативна банка АД [4CF]

Market Data	
No of shares outstanding, th	113 154
Last price	1.15
Market Cap., BGN th	130 013.946
P/E (ttm)	17.92
P/S (ttm)	2.55

Централна кооперативна банка АД [4CF] приключи 2014г. с намаление от 28.49% на годишна база на нетна печалба до 7.255 млн. лв., разкри одитираният годишен финансов отчет на банката. Нетния лихвен доход бележи спад от 6.45% на годишна база до 50.927 млн. лв. Приходите от такси и комисионни се

увеличават с 14.90% на годишна база до 37.929 млн. лв. Разходите за обезценка намаляват до 5.291 млн. лв. от 6.233 млн. лв. през 2013г. Брутният кредитен портфейл нараства с 2.63% на годишна база до 1.847 млрд. лв., а провизиите бележат ръст от 18.73% на годишна база до 32.828 млн. лв.

Key Financials, BGN'000	31/12/2009	Dec-10	Dec-11	Dec-12	Dec-13	Dec-14
Net Interest Income	67 912	68 782	53 065	52 071	54 612	50 927
% change, y-o-y	4.1%	1.3%	-22.9%	-1.9%	4.9%	-6.7%
Net fee and commission income	24 303	24 800	24 854	30 784	33 010	37 929
Total operating income	123 577	120 544	117 061	122 683	123 337	120 583
% change, y-o-y	9.9%	-2.5%	-2.9%	4.8%	0.5%	-2.2%
General administrative expenses	-89 749	-88 452	-92 852	-102 365	-106 068	-107 457
Credit provisions, net change	-9 005	-7 115	-10 028	-8 650	-6 233	-5 291
Total expenses	-98 754	-95 567	-102 880	-111 015	-112 301	-112 748
% change, y-o-y	11.4%	-3.2%	7.7%	7.9%	1.2%	0.4%
NET INCOME	22 342	22 386	12 624	10 086	10 145	7 255
% change, y-o-y	4.1%	0.2%	-43.6%	-20.1%	0.6%	-28.5%
Cash and balances with banks and the	310 524	486 644	460 036	871 577	930 904	1 197 165
Loans and advances to banks and fina	58 059	81 794	420 220	183 623	293 717	191 119
Financial assets held for trading	38 499	90 148	104 221	160 177	180 497	361 216
Investments available for sale and hel	181 981	317 011	458 750	413 600	425 151	479 451
Loans and advances to customers, net	1 146 956	1 194 092	1 423 196	1 590 262	1 771 998	1 814 131
TOTAL ASSETS	1 839 424	2 284 980	3 003 354	3 349 451	3 745 233	4 180 681
Deposits from financial institutions	4 276	11 631	22 811	31 605	16 125	21 288
Deposits from other customers	1 517 650	1 924 892	2 576 830	2 869 113	3 278 227	3 716 850
Other borrowed funds	45 898	62 811	59 944	40 937	7 072	0
TOTAL LIABILITIES	1 587 774	2 011 006	2 669 788	3 002 217	3 388 914	3 817 231
Equity	273 974	333 566	347 234	356 319	363 450	362 558

Ratios	31/12/2009	Dec-10	Dec-11	Dec-12	Dec-13	Dec-14
ROA (ttm)	1.28%	1.09%	0.48%	0.32%	0.29%	0.18%
ROE (ttm)	9.31%	8.52%	4.16%	2.96%	2.88%	2.02%
Net interest margin(NIM)	5.08%	4.43%	2.60%	2.19%	2.18%	1.85%
Cost/Income ratio , ytd	72.63%	73.38%	79.32%	83.44%	86.00%	89.11%
Deposits-to-Assets	75.57%	62.03%	55.23%	55.43%	54.05%	48.81%
Loans-to-equity	455.77%	435.84%	426.66%	457.98%	497.31%	499.14%
Capital adequacy ratio (Tier 1 capit	0.00%	0.00%	0.00%	15.94%	14.99%	0.00%
Liquid assets/Total assets	26.15%	31.18%	38.03%	35.66%	33.00%	41.95%
EPS (ttm), BGN	0.27	0.27	0.11	0.09	0.09	0.06

Настоящият документ е изцяло изготвен от лицензиран инвестиционен посредник Карол АД. Карол АД работи под регулацията на Комисия за финансов надзор, без това да означава, че комисията одобрява или не инвестирането в ценни книжа на анализираната компания, нито че поема отговорност за представените в препоръката данни и заключения. Възнаграждението на лицата, изготвили анализа, не е по никакъв начин обвързано с търговията с ценни книжа на емитента/ите, с търгуваните обеми или ценовите нива на каквито и да е ценни книжа, издадени от анализираното/ите дружество/а.

При изготвяне на настоящия документ са използвани годишни и междинни отчети, публикувани на сайта x3news.com, в x3Analysis и в корпоративния/те сайт/ове на компанията/ите. Използвани са и публикации в пресата и друга публично достъпна информация. Доколкото е известно на лицата, изготвили документа, информацията в него е честно и акуратно представена, без да има претенции за пълна изчерпателност, и разкрива потенциалните конфликти на интереси.

Настоящият документ не представлява оферта за купуване или продаване на книжата на анализираната/ите компания/и. Резултати от изминали години не могат да се считат за индикатори за бъдещо развитие. Инвеститорите следва да разбират, че инвестициите в ценни книжа са свързани с високо ниво на риск от реализиране на значителни загуби.

Препоръките, съдържащи се в настоящия анализ, не представляват инвестиционен съвет и инвестиционните решения не следва да се вземат единствено на тяхна база. Потребителите на настоящия анализ следва да вземат самостоятелно решение относно това дали да инвестират в анализираната/ите компания/и и каква инвестиционна стратегия да следват. Разгледаните в анализа финансови инструменти не са подходящи за всички инвеститори. Акциите на компанията/ите могат да претърпят значителни промени в цената, поради което нито лицата, изготвили анализа, нито инвестиционен посредник Карол могат да гарантират бъдещ резултат.

С настоящото уведомяваме потребителите на настоящия анализ, че е възможно за Карол АД, но не и за негови служители, да са налице каквито и да е отношения на свързаност с емитента, които може да се очаква да повлияят негативно на обективността на анализа. Възможно е свързани с Карол АД лица по смисъла на т. 10 от ДРЗПЗФИ, както и други негови клиенти, да притежават ценни книжа от анализираното дружество. Възнаграждението на служителите, изготвили анализа, не е свързано с търговията и ценовите нива на ценните книжа, емитирани от анализираната/ите компания/и.

При задаване на препоръка „Купувай“ вярваме, че разглежданите ценни книжа носят потенциал за възвръщаемост от над 15% в следващите 12 – 18 месеца. При задаване на препоръка „Продавай“ вярваме, че разглежданите ценни книжа носят потенциал за отрицателна доходност от над 15% в следващите 12 – 18 месеца. При задаване на препоръка „Задръж“ вярваме, че книжата не притежават потенциал да им се присвои препоръка „Купувай“ или „Продавай“ на база наличната финансова и друга публично достъпна информация за компанията към момента на изготвяне на анализа. Следва да се има предвид, че компаниите с препоръка „Купувай“ или „Продавай“ се отличават с по-високо ниво на риск.