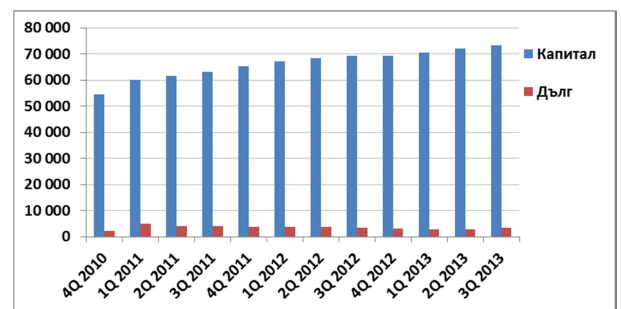
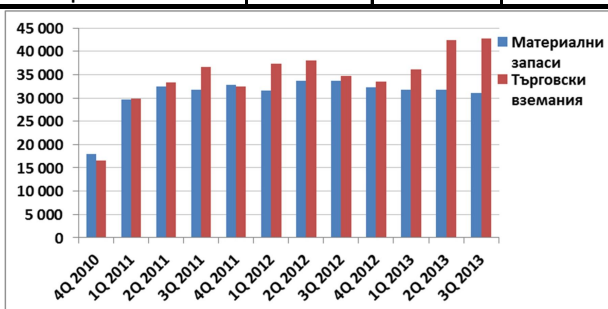
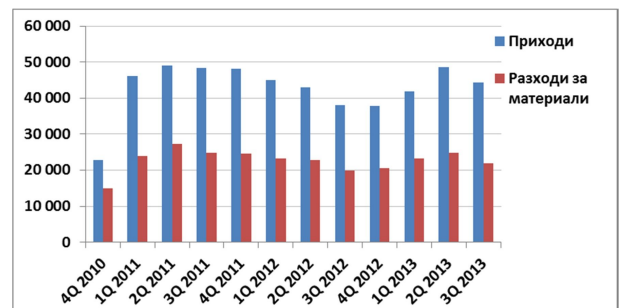
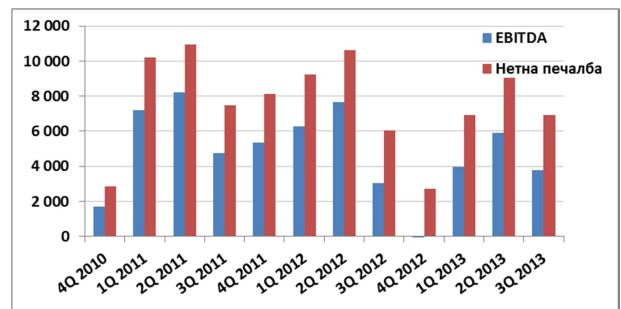


- Отчетът на Стара планина Холд не е изненада за инвеститорите, защото компанията публикува всеки месец данни за приходите и печалбите си. Наблюдава се ускоряване на растежа, което се дължи на възстановяването на търсенето от машиностроителните предприятия в структурата на холдинга.
- Продажбите в консолидирания отчет нарастват с 6.9% от началото на годината спрямо същия период на миналата. Ръстът се дължи на представянето на Хидравлични елементи и системи и на М+С Хидравлик.
- От холдинга цитират очакваното възстановяване на индустрията в ЕС, като прогнозите за ръст на производството на машинни елементи е 2.6% според EUROFER. Стара планина Холд се представи много по-добре от основните си пазари през тази година. Продажбите през третото тримесечие на годишна база се повишават с 16%.

- Печалбата на холдинга остава без промяна за деветте месеца. Разходите за материали се повишават в съответствие с темповете на ръста на приходите. През тази година не се наблюдава съществено увеличение на разходите за заплащане.
- Поради реализираната загуба през четвъртото тримесечие на 2012 г., акциите на холдинга се търгуват на високо съотношение цена/печалба от 21. Подобряване на резултатите до края на годината ще доведе намалението му на нива между 10 и 12. Втората половина на годината е обичайно по-слаба за холдинга, но данните вече показват трайно обръщане на тренда.
- Отчетът показва много ниска задлъжнялост, тъй като големите компании регистрират положителни парични потоци. Търговските вземания обаче се повишават, което вероятно се дължи на ръста на продажбите и възстановяването на пазарите.

	3Q 2013	q-o-q	y-o-y
Приходи	44 240	-9.06%	16.05%
Разходи, в т.ч.	40 812	-5.19%	14.86%
амортизация	3 123	-0.32%	3.65%
Разходи за лихви	79	54.90%	12.86%
ЕБИТДА	6 920	-23.60%	14.70%
ЕБИТ	3 797	-35.92%	25.7%
Нетна печалба	1 268	-39.65%	32.6%
Активи	179 987	0.48%	6.81%
ДМА	66 979	-1.70%	4.75%
Запаси	31 063	-2.26%	-7.96%
Вземания	42 790	1.03%	23.13%
Парични средства	24 019	-9.05%	-7.06%
Собствен капитал	73 282	1.58%	5.70%
Дългосрочни заеми	2 236	49.57%	10.4%
Краткосрочни заеми	1 140	-7.01%	-13.51%



*Източник: Стара планина Холд; данни в хил. лв.

Финансови данни

Отчет на приходите и разходите (в хил. лв.)	2010	2011	2012	9М 2013
Продажби	74 918	191 785	163 962	134 775
Продуктови разходи	54 487	122 542	103 751	87 454
Разходи за персонала	11 889	35 365	33 073	25 462
Нетен приход от финансова дейност	1 222	971	939	667
Други приходи и разходи	2 546	544	497	391
ЕБИТДА	12 310	35 393	28 574	22 917
Амортизация	4 343	11 298	11 965	9 248
ЕБИТ	7 967	24 095	16 609	13 669
Разходи за лихви	273	294	273	183
Печалба преди данъци	7 694	23 801	16 336	13 486
Разходи за данъци	578	2 258	1 905	1 347
Печалба след данъци	7 116	21 543	14 431	12 139
Миноритарен дял	2 215	12 392	9 192	7 450
Нетна печалба	4 901	9 151	5 239	4 689
Печалба на акция	0.24	0.44	0.25	0.23

Баланс (в хил. лв.)	2010	2011	2012	9М 2013
Общо активи	98 028	163 550	167 103	179 987
Невнесен капитал	0	0	0	0
Нетекущи активи	53 390	75 139	75 770	79 804
Дълготрайни материални активи	33 694	66 037	67 451	66 979
Инвестиции	18 516	7 756	7 032	11 232
Текущи активи	44 638	88 411	91 333	100 183
Запаси	17 934	32 853	32 321	31 063
Вземания	17 244	32 361	33 435	42 790
Финансови активи	350	310	2 192	2 065
Парични средства в брой	8 875	22 520	23 052	24 019
Задължения + Собствен капитал	98 028	163 550	167 103	179 987
Собствен капитал	56 247	65 150	69 186	73 282
Основен капитал	20 729	20 729	20 729	20 729
Резерви	6 019	38 511	41 081	44 871
Печалба	29 499	5 910	7 376	7 682
Задължения	41 781	98 400	97 917	106 705
Нетекущи пасиви	602	1 499	1 222	1 805
Дългосрочни задължения по получени банк. заеми	3	1 506	1 448	2 236
Краткоср. задълж. по получени банкови заеми	2 243	2 117	1 743	1 140
Текущи пасиви	15 198	26 024	21 755	28 932
Други задължения	453	1 618	1 342	1 211
Оборотен капитал	27 197	60 270	67 835	70 111

Отчет на паричните потоци (в хил. лв)	2010	2011	2012	9М 2013
Нетна печалба	4 901	9 151	5 239	4 689
Амортизация	4 343	11 298	11 965	9 248
Промени в оборотния капитал	(979)	33 073	7 565	2 276
Други постъпления от оперативна дейност	(6 891)	(29 674)	(4 250)	789
Нетен поток от оперативна дейност	1 374	23 848	20 519	17 002
Покупка на дълготрайни активи	(3 903)	(9 293)	(12 761)	(11 543)
Други постъпления от инвестиционна дейност	614	735	(1 434)	(1 068)
Нетен поток от инвестиционна дейност	(3 289)	(8 558)	(14 195)	(12 611)
Постъпления/Плащания от ценни книжа	0	0	(25)	0
Постъпления/Плащания от заеми	(89)	(3 067)	(821)	(509)
Изплатени дивиденди	(436)	(2 326)	(4 239)	(3 553)
Други постъпления от инвестиционна дейност	(48)	(2 212)	(1 160)	638
Нетен паричен поток от финансова дейност	(573)	(7 605)	(6 245)	(3 424)
Изменения на паричните средства	(2 488)	7 685	79	967
Пар. средства в началото на периода	11 227	14 835	22 973	23 052
Пар. средства в края на периода	8 739	22 520	23 052	24 019
Пар. средства на акция:	0.42	1.09	1.11	1.16

Показатели	2010	2011	2012	12М
Коефициенти за оценка				
Цена/Печалба (P/E)	11.76	7.83	11.00	11.03
Счетоводна стойност (BV)	2.71	3.14	3.34	3.54
Цена/счет. стойност (P/B)	1.02	1.10	0.83	0.79
Приходи на акция	3.61	9.25	7.91	8.33
Цена/Приходи (P/S)	0.77	0.37	0.35	0.33
Цена/Паричен поток	6.23	3.50	3.35	4.13
EV (в лева)	50 998	52 742	37 766	36 984
EV/Приходи	0.68	0.28	0.23	0.21
EV/ЕБИТДА	4.14	1.49	1.32	1.32
EV/ЕБИТ	6.40	2.19	2.27	2.34
Ликвидност				
Текуща ликвидност	2.56	3.14	3.89	3.33
Бърза ликвидност	1.53	1.97	2.51	2.30
Дълг				
Дълг към активи	0.02	0.02	0.02	0.02
Interest coverage	29.18	81.96	60.84	62.65
Дългосрочен дълг/Собствен капитал	0.00	0.02	0.02	0.03
Дълг/Собствен капитал	0.04	0.06	0.05	0.05
Активи				
Inventory turnover	4.18	5.84	5.07	5.56
Days sales outstanding	83	61	73	89
Fixed asset turnover	1.40	2.55	2.16	2.16
Total asset turnover	0.76	1.17	0.98	0.96
Рентабилност				
Profit margin on sales	6.5%	4.8%	3.2%	3.0%
ЕБИТДА норма	16.4%	18.5%	17.4%	16.3%
Basic earning power	8.1%	14.7%	9.9%	8.8%
Възвращаемост на активите	5.0%	5.6%	3.1%	2.9%
Възвращаемост на Собствен капитал	8.7%	14.0%	7.6%	7.1%
Възвращаемост на инвестициите	8.6%	13.4%	7.3%	6.8%
Информация за дивиденди				
Доход от дивиденди	0.47%	0.41%	0.56%	-
Дивидент на акция	0.01	0.01	0.02	-
Брой акции:				
	20 729 000	20 729 000	20 729 000	20 729 000
Цена в лв- края на периода:				
	2.78	3.46	2.78	2.78
Паз. Капитализация в края на периода (лв.)				
	57 626 620	71 639 424	57 626 620	57 626 620

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 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 подsigури 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: Оценка 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. 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 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. Оценка, 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.

За повече информация:

Анализатор
Цветослав Цачев
Тамара Бечева

Телефон:
+359 2 810 00 23
+359 2 810 00 27

E-mail:
tsachev@elana.net
becheva@elana.net

Интернет:
www.elana.net
www.elana.net