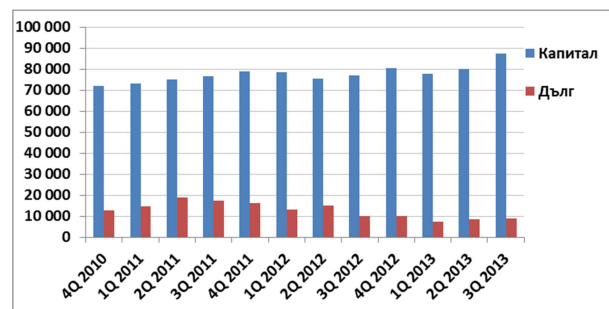
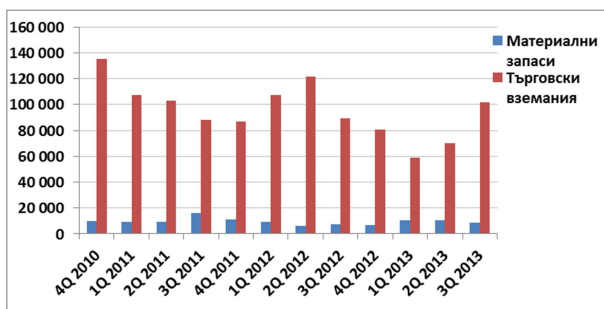
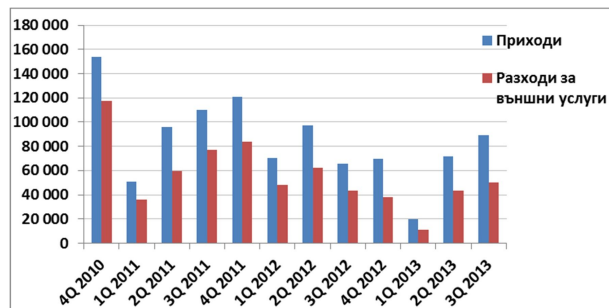
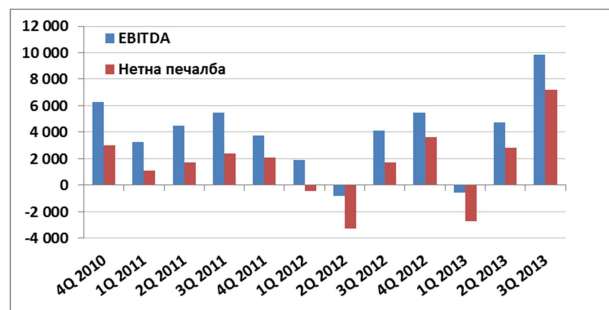


- Резултатите на Трейс Груп Холд към края на деветмесечието са една от позитивните новини в консолидираните отчети. Продажбите през третото тримесечие се покачват с 36% на годишна база. Това се дължи в голяма степен на слабото представяне преди една година, като има изместване на приходите към третото тримесечие за сметка на предходното.
- Трейс регистрира най-доброто си тримесечие като публична компания по отношение на печалбата. Финансовият резултат за третото тримесечие е 7.2 млн. лв. Толкова е и печалбата от началото на годината, тъй като резултатът за второто тримесечие се нетира със загубата през първото.
- Разходите за външни услуги, които представляват използването на подизпълнители при осъществяването на строителство, са 55% от общите при-

ходи и съответстват на най-ниските нива за последните четири години. Това позволява на дружеството да работи на съществена печалба.

- Вземанията на Трейс се увеличават и достигат 45% от активите на дружеството. Това се дължи на повишението на продажбите и отговаря на нивата от 2009-2011 г., когато приходите са били по-високи.
- Задлъжнялостта не се променя спрямо година назад. Собственият капитал е 38% от общите активи, като това се дължи на натрупването на печалбите през последните няколко години.
- Трейс реорганизира структурата си, за да намали административните разходи. Компанията сключва трудовите договори за периода на осъществяване на проектите си. Последните й резултати показват възстановяване от загубите по проекта за автомагистрала Тракия.

	3Q 2013	q-o-q	y-o-y
Приходи	89 370	24.94%	35.86%
Разходи, в т.ч.	81 140	19.03%	27.43%
амортизация	1 773	11.58%	-1.23%
Разходи за лихви	136	-13.92%	-58.02%
ЕБИТДА	9 838	108.79%	138.96%
ЕБИТ	8 065	158.25%	247.3%
Нетна печалба	7 186	155.28%	320.2%
Активи	227 010	23.00%	17.36%
ДМА	65 861	-2.37%	-4.61%
Запаси	8 886	-15.84%	23.57%
Вземания	101 893	44.92%	14.30%
Парични средства	31 117	52.68%	86.22%
Собствен капитал	87 223	8.98%	13.34%
Дългосрочни заеми	4 173	115.44%	109.9%
Краткосрочни заеми	4 627	-29.50%	-42.57%



*Източник: Трейс Груп Холд; данни в хил. лв.

Пояснения:

Гаранции: Анализаторът(ите), отговорни за изготвянето на този документи, 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 компаниите, обект на анализ или коментар в този документ. Анализаторът(ите) не притежават акции на компаниите, 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: Оценка на стойността на компаниите 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 компаниите, 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