

Ευρώπη Ελλάδα

Πρώτες Ύλες – Αλουμίνιο

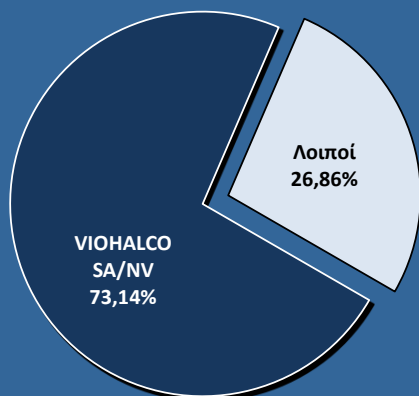
## Όμιλος

Ο Όμιλος ΕΛΒΑΛ αποτελεί τον κλάδο επεξεργασίας και εμπορίας αλουμινίου της VIOHALCO. Η διευρυμένη παραγωγική βάση του Ομίλου ΕΛΒΑΛ περιλαμβάνει 12 παραγωγικές μονάδες στην Ελλάδα, τη Βουλγαρία και το Ηνωμένο Βασίλειο και παράγει μια σειρά προϊόντων αλουμινίου που καλύπτει τις ανάγκες της βιομηχανίας συσκευασίας τροφίμων και ποτών, της ναυπηγικής βιομηχανίας, της αυτοκινητοβιομηχανίας, του κλάδου κατασκευών και του κλάδου εκτυπώσεων.

## Η ΕΛΒΑΛ στο Χρηματιστήριο Αθηνών

Τιμή (€)	1,65 (27/8/2014)
Αριθμός Μετοχών	124.100.815
Κεφαλαιοποίηση (€ εκατ.)	205
% Δ από 31/12/13	-13,6%
Υψηλό 52 εβδομάδων (€)	2,13
Χαμηλό 52 εβδομάδων (€)	1,61
Reuters	VAL.AT
Bloomberg	ELBA:GA

## Μετοχική Σύνθεση



## Ανταγωνιστικά Πλεονεκτήματα

- ♦ Μεσαίου μεγέθους – ευέλικτος ανεξάρτητος παραγωγός
- ♦ Ικανότητα παραγωγής πλατινών ρόλων και μακρών πλακών με αποτέλεσμα χαμηλότερο κόστος παραγωγής
- ♦ Αναβαθμισμένος σύγχρονος εξοπλισμός – Έμφαση στην έρευνα & ανάπτυξη. Ποιότητα συμβατή με τα υψηλότερα πρότυπα της αγοράς
- ♦ Σημαντική παρουσία, με δυναμική επέκτασης, στην αγορά λιθογραφίας
- ♦ Εκτεταμένο δίκτυο διανομής
- ♦ Στρατηγική συνεργασία με την UACJ Corp.

## Αποτελέσματα

(Μ€)	H1 2014	H1 2013	Δ (%)
Κύκλος Εργασιών	511,4	524,2	-2,4%
Μικτό Κέρδος	39,6	44,1	-10,2%
EBITDA	34,7	45,1	-23,1%
EBIT	12,0	21,0	-42,9%
EBT	5,4	14,7	-63,3%
EATAM	4,4	-2,9	-

Ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών ανήλθε στα 511,4 εκ. ευρώ, μειωμένος κατά 2,4%, τα μικτά κέρδη στα 39,6 εκ. ευρώ από 44,1 εκ. ευρώ του πρώτου εξαμήνου του 2013, ενώ τα ενοποιημένα κέρδη προ φόρων χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) μειώθηκαν κατά 23% στα 34,7 εκ. ευρώ. Τα κέρδη προ φόρων μειώθηκαν στα 5,4 εκ. ευρώ έναντι 14,7 εκ. ευρώ και τελικά τα κέρδη μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας ανήλθαν σε 4,4 εκ. ευρώ έναντι ζημιών 2,9 εκ. ευρώ του εξαμήνου 2013 (κέρδη 0,036 ευρώ ανά μετοχή έναντι ζημιών 0,024 ευρώ ανά μετοχή).

- Αναλυτικότερα, ο τομέας έλασης παρουσίασε κέρδη προ φόρων, χρηματοοικονομικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) ύψους 40,8 εκ. ευρώ, μειωμένα κατά 5,2%. Παρά τον αυξημένο όγκο πωλήσεων (που ανήλθε σε 168 χιλ. τόνους), οι τιμές κυμάνθηκαν σε χαμηλότερα επίπεδα και προκάλεσαν την υστέρηση στα αποτελέσματα. Στον τομέα διέλασης, στο πρώτο εξάμηνο της χρήσης του 2014, σε επίπεδο πωλήσεων συνεχίστηκε η πτωτική τάση της Ελληνικής αγοράς, με κάμψη των αντίστοιχων πωλήσεων περίπου 16%, σε σχέση με το αντίστοιχο περσινό διάστημα, αλλά συνολικά υπήρξε οριακή αύξηση κατά περίπου 1% συνέπεια της εξωστρεφούς πολιτικής και της ανάπτυξης νέων προϊόντων και αγορών. Ο τομέας κατέγραψε 9,2 εκ. ευρώ ζημιές προ φόρων, χρηματοοικονομικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA), επιβαρυνμένες από έκτακτες προβλέψεις ύψους 8,5 εκ. ευρώ.
- Οι λοιπές δραστηριότητες του Ομίλου συνεισέφεραν περίπου 3 εκ. ευρώ κέρδη προ φόρων, χρηματοοικονομικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA).
- Το κεφάλαιο κίνησης παρέμεινε σε σταθερά επίπεδα και ο Όμιλος παρουσίασε θετικές λειτουργικές ταμειακές ροές, ύψους 27,5 εκ. ευρώ. Οι επενδυτικές δαπάνες για τον Όμιλο ανήλθαν σε 28,6 εκ. ευρώ, που αφορούν κυρίως τα σε εξέλιξη επενδυτικά προγράμματα της BRIDGNORTH ALUMINIUM Ltd και της μητρικής εταιρείας.

## Ενοποιημένα Οικονομικά Αποτελέσματα

(000. €)	H1 2012	H1 2013	H1 2014
Κύκλος Εργασιών	526.854	524.185	511.369
Κόστος Πωληθέντων	-487.354	-480.108	-471.727
<b>Μικτό Κέρδος</b>	<b>39.500</b>	<b>44.076</b>	<b>39.642</b>
Λοιπά έσοδα / (έξοδα) εκμετάλλευσης	3.909	3.278	2.239
Δαπάνες διάθεσης	-14.121	-13.277	-16.724
Δαπάνες διοίκησης	-12.393	-13.031	-13.171
<b>ΕΒΙΤΔΑ</b>	<b>40.668</b>	<b>45.058</b>	<b>34.659</b>
Αποσβέσεις	-23.773	-24.011	-22.673
<b>ΕΒΙΤ</b>	<b>16.895</b>	<b>21.047</b>	<b>11.986</b>
Χρηματοοικονομικά έξοδα - καθαρά	-5.731	-6.262	-6.217
Έσοδα από μερίσματα	32	0	2
Κέρδη/ (ζημιές) από συγγενείς επιχειρήσεις	560	-87	-381
<b>Κέρδη προ φόρων</b>	<b>11.756</b>	<b>14.698</b>	<b>5.390</b>
Φόρος εισοδήματος	-625	-18.039	-3.218
Δικαιώματα μειοψηφίας	214	-414	-2.246
<b>Κέρδη μετά φόρων &amp; δικαιωμάτων μειοψηφίας</b>	<b>10.916</b>	<b>-2.927</b>	<b>4.418</b>

## Ανάλυση Περιθωρίων %

Μικτό Κέρδος	7,5%	8,4%	7,8%
ΕΒΙΤΔΑ	7,7%	8,6%	6,8%
ΕΒΙΤ	3,2%	4,0%	2,3%
Κέρδη προ φόρων	2,2%	2,8%	1,1%
Κέρδη μετά φόρων & δικαιωμάτων μειοψηφίας	2,1%	-0,6%	0,9%

## Περίοδος / Περίοδος %

Κύκλος Εργασιών	-4,8%	-0,5%	-2,4%
Μικτό Κέρδος	-24,8%	11,6%	-10,1%
ΕΒΙΤΔΑ	-19,2%	10,8%	-23,1%
ΕΒΙΤ	-34,7%	24,6%	-43,0%
Κέρδη προ φόρων	-45,3%	25,0%	-63,3%
Κέρδη μετά φόρων & δικαιωμάτων μειοψηφίας	-33,5%	-126,8%	250,9%

## Ενοποιημένα Στοιχεία Ισολογισμού

(000. €)	FY 2012	FY 2013	H1 2014
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>			
Πάγια στοιχεία ενεργητικού	502.160	512.270	522.565
Αποθέματα	283.926	283.887	268.693
Απαιτήσεις από πελάτες	151.733	144.583	158.620
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	39.900	40.964	37.298
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	53.519	45.529	59.308
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>1.031.238</b>	<b>1.027.233</b>	<b>1.046.484</b>

## ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

Μετοχικό Κεφάλαιο	37.230	37.230	37.230
Λοιπά στοιχεία καθαρής θέσης μετόχων Εταιρίας	519.055	519.579	518.473
Δικαιώματα μειοψηφίας	35.178	29.490	28.494
<b>Σύνολο καθαρής θέσης</b>	<b>591.463</b>	<b>586.299</b>	<b>584.197</b>

## Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις:

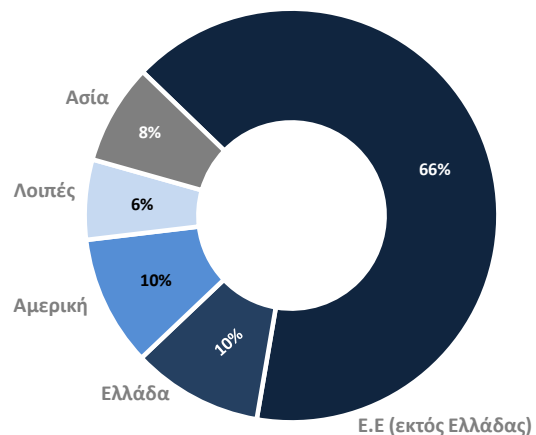
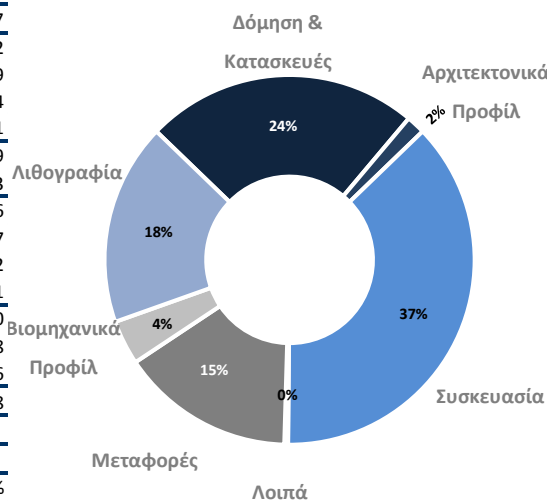
Μακροπρόθεσμα δάνεια	74.063	175.926	181.697
Λοιπές Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	80.244	92.547	88.840
<b>Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων</b>	<b>154.307</b>	<b>268.473</b>	<b>270.537</b>

## Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις:

Βραχυπρόθεσμα δάνεια	175.567	72.847	71.454
Λοιπές Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	109.901	99.614	120.296
<b>Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων</b>	<b>285.468</b>	<b>172.461</b>	<b>191.750</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ &amp; ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ</b>	<b>1.031.238</b>	<b>1.027.233</b>	<b>1.046.484</b>

Σε αυτήν την παρουσίαση ενδέχεται να περιέχονται μελλοντικές προβλέψεις, οι οποίες βασίζονται σε εκτιμήσεις και υποθέσεις σχετικά με αναμενόμενες εξελίξεις και άλλους παράγοντες που επηρεάζουν τον Όμιλο. Οι εκτιμήσεις αυτές δεν αποτελούν ιστορικά γεγονότα ούτε εγγύηση για τη μελλοντική απόδοση της εταιρείας. Αυτές οι μελλοντικές εκτιμήσεις εμπεριέχουν κινδύνους και αβεβαιότητες καθώς υπάρχουν παράγοντες που μπορούν να δημιουργήσουν σημαντική παρέκλιση των μελλοντικών αποτελεσμάτων του Ομίλου από τις εκτιμήσεις αυτές. Περισσότερες πληροφορίες για τους πιθανούς κινδύνους και τις αβεβαιότητες που επηρεάζουν τον Όμιλο ΕΛΒΑΛ περιγράφονται στις ανακοινώσεις που έχει κάνει η ΕΛΒΑΛ στο Χρηματιστήριο Αξιών. Οι μελλοντικές εκτιμήσεις αφορούν μόνο την ημερομηνία της συγκεκριμένης παρουσίασης.

## Ανάλυση Πωλήσεων H1 2014 (Κ τn)



## Ενοποιημένες ταμειακές ροές

(000. €)	H1 2012	H1 2013	H1 2014
<b>Ταμειακές Ροές</b>			
Από λειτουργικές δραστηριότητες	4.337	9.006	27.518
Από επενδυτικές δραστηριότητες	-21.958	-35.176	-25.668
Από χρηματοδοτικές δραστηριότητες	-7.435	8.418	-5.886
<b>Σύνολο</b>	<b>-25.056</b>	<b>-17.752</b>	<b>-4.036</b>