

Ευρώπη Ελλάδα

Πρώτες Ύλες – Αλουμίνιο

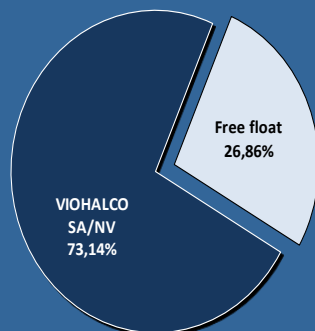
Ο Όμιλος

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 (€)	1,96 (26/3/2014)
Αριθμός Μετοχών	124.100.815
Κεφαλαιοποίηση (€ εκατ.)	243
% Δ από 31/12/13	2,62%
Υψηλό 52 εβδομάδων (€)	2,33
Χαμηλό 52 εβδομάδων (€)	1,59
Reuters	VAL:AT
Bloomberg	ELBA:GA

Μετοχική Σύνθεση



Investment Highlights

- 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 επέκταση, στην αγορά λιθογραφίας
- Εκτεταμένο δίκτυο διανομής
- Στρατηγική συνεργασία με την UACJ Corp.

Αποτελέσματα FY 2013

• Το 2013 η λειτουργική κερδοφορία του Ομίλου ΕΛΒΑΛ κινήθηκε στα ίδια περίπου επίπεδα με του 2012, τα τελικά, ωστόσο, αποτελέσματα επιβαρύνθηκαν από έκτακτες ζημιές και υψηλή φορολογική, αναβαλλόμενη κυρίως, επιβάρυνση.

• Ο όγκος πωλήσεων διατηρήθηκε στα περσινά επίπεδα και το βελτιωμένο μίγμα προϊόντων οδήγησε τον τομέα έλασης αλουμινίου σε υψηλή λειτουργική κερδοφορία. Στον τομέα διέλασης συνεχίζονται τα προβλήματα λόγω

της καθίζησης της οικοδομικής δραστηριότητας. Ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών μειώθηκε κατά 5,2% στα 1.008 εκ. ευρώ λόγω μείωσης της διεθνούς τιμής του αλουμινίου στο London Metal Exchange (L.M.E.), αλλά τα μικτά κέρδη αυξήθηκαν κατά 1,33% στα 82,1 εκ. ευρώ. Τα κέρδη προ φόρων αποσβέσεων και χρηματοοικονομικών (EBITDA) ανήλθαν σε 74,2 εκ. ευρώ από 80,5 εκ. ευρώ και τα κέρδη προ φόρων διαμορφώθηκαν σε 15,5 εκ. ευρώ από 22,9 εκ. ευρώ. Σημειώνεται ότι τα αποτελέσματα επιβαρύνθηκαν από πρόβλεψη υποτίμησης αποθεμάτων ύψους 2,7 εκ. ευρώ, λόγω της πτώσης της τιμής του αλουμινίου και μη επαναλαμβανόμενες απομειώσεις παγίων στοιχείων ύψους 7,5 εκ. ευρώ στον κλάδο διέλασης. Η επιβάρυνση κατά 12,9 εκ. ευρώ του αναβαλλόμενου φόρου, λόγω της αλλαγής του φορολογικού συντελεστή από 20% σε 26%, και η πρόβλεψη φόρου ύψους 2,5 εκ. ευρώ για τα αφορολόγητα αποθεματικά (με βάση το Ν. 4172/2013) επιβάρυναν τα αποτελέσματα και τελικά τα κέρδη μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας μειώθηκαν στις 365 χιλ. ευρώ από 21,9 εκ. ευρώ (κέρδη ανά μετοχή 0,003 ευρώ έναντι 0,176 ευρώ).

• Για το επενδυτικό πρόγραμμα του Ομίλου δαπανήθηκαν 69 εκ. ευρώ. Οι σημαντικότερες επενδύσεις αφορούν την απόκτηση νέων παραγωγικών εγκαταστάσεων στα Οινόφυτα, την συνέχιση του επενδυτικού προγράμματος στο εργοστάσιο έλασης των Οινόφυτων και την αγορά νέου μηχανολογικού εξοπλισμού στο εργοστάσιο της Μεγάλης Βρετανίας.

• Κατά το 2013, πραγματοποιήθηκαν θετικές λειτουργικές ροές, ύψους 56 εκ. ευρώ, χάρις στα υψηλά κέρδη προ φόρων, χρηματοοικονομικών και αποσβέσεων, και της συγκράτησης του κεφαλαίου κίνησης, και ως εκ τούτου, παρά τις υψηλές επενδυτικές εκροές, ο καθαρός δανεισμός του Ομίλου μειώθηκε στα 208 εκ. ευρώ.

• Όσον αφορά το δανεισμό και την ρευστότητα του Ομίλου, στα τέλη του 2013 ολοκληρώθηκε η αναχρηματοδότηση μέρους των υφιστάμενων δανειακών υποχρεώσεων του Ομίλου ΕΛΒΑΛ με την υπογραφή κοινοπρακτικών εμπραγμάτων εξασφαλισμένων κοινών ομολογιακών δανείων, συνολικού ύψους 159 εκ. ευρώ. Τα δάνεια, που αντιπροσωπεύουν περίπου το 79% των τραπεζικών δανειακών υποχρεώσεων των ελληνικών εταιρειών του Ομίλου, είναι διάρκειας 5 ετών, με δυνατότητα διετούς παράτασης.

Αποτελέσματα FY 2013			
(Μ€)	FY 2013	FY 2012	Δ (%)
Κύκλος Εργασιών	1.008,5	1.063,8	-5,2%
Μικτό Κέρδος	82,1	81,1	1,3%
EBITDA	74,2	80,5	-7,8%
EBIT	28,4	32,8	-13,4%
EBT	15,5	22,9	-32,3%
EATAM	0,4	21,9	-98,2%

Ενοποιημένα Οικονομικά Αποτελέσματα

(000. €)	FY 2011	FY 2012	FY 2013
Κύκλος Εργασιών	1.062.350	1.063.780	1.008.502
Κόστος Πωληθέντων	-977.555	-982.719	-926.361
Μικτό Κέρδος	84.795	81.061	82.141
Λοιπά έσοδα / (έξοδα) εκμετάλλευσης	4.509	5.666	-830
Δαπάνες διάθεσης	-32.552	-29.871	-28.331
Δαπάνες διοίκησης	-23.213	-23.966	-24.544
EBITDA	82.352	80.555	74.165
Αποσβέσεις	-48.813	-47.665	-45.729
EBIT	33.539	32.891	28.435
Χρηματοοικονομικά έξοδα - καθαρά	-12.317	-10.559	-12.478
Έσοδα από μερίσματα	2	32	0
Κέρδη/ (ζημιές) από συγγενείς επιχειρήσεις	1.849	649	-412
Κέρδη προ φόρων	23.072	23.013	15.545
Φόρος εισοδήματος	-8.275	-1.526	-18.711
Δικαιώματα μειοψηφίας	-2.583	-532	-3.531
Κέρδη μετά φόρων & δικαιωμάτων μειοψηφίας	17.380	22.020	365

Ανάλυση Περιθωρίων %

Μικτό Κέρδος	8,0%	7,6%	8,1%
EBITDA	7,8%	7,6%	7,4%
EBIT	3,2%	3,1%	2,8%
Κέρδη προ φόρων	2,2%	2,2%	1,5%
Κέρδη μετά φόρων & δικαιωμάτων μειοψηφίας	1,6%	2,1%	0,0%

Περίοδος / Περίοδος %

Κύκλος Εργασιών	14,2%	0,1%	-5,2%
Μικτό Κέρδος	10,1%	-4,4%	1,3%
EBITDA	20,3%	-2,2%	-7,9%
EBIT	46,4%	-1,9%	-13,5%
Κέρδη προ φόρων	39,1%	-0,3%	-32,4%
Κέρδη μετά φόρων & δικαιωμάτων μειοψηφίας	103,9%	26,7%	-98,3%

Ενοποιημένα Στοιχεία Ισολογισμού

(000. €)	FY 2011	FY 2012	FY 2013
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Πάγια στοιχεία ενεργητικού	508.670	502.160	514.820
Αποθέματα	265.495	283.926	283.887
Απαιτήσεις από πελάτες	164.332	151.733	144.583
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	59.795	39.900	40.964
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	52.903	53.519	42.979
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	1.051.195	1.031.238	1.027.233

ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

Μετοχικό Κεφάλαιο	37.230	37.230	37.230
Λοιπά στοιχεία καθαρής θέσης μετόχων Εταιρίας	499.689	519.055	519.579
Δικαιώματα μειοψηφίας	37.773	35.178	29.490
Σύνολο καθαρής θέσης	574.692	591.463	586.299

Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις:

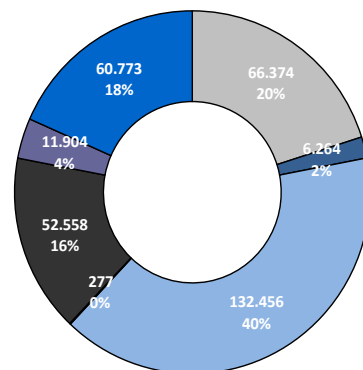
Μακροπρόθεσμα δάνεια	104.831	74.063	175.926
Λοιπές Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	80.970	80.244	92.547
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	185.801	154.307	268.473

Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις:

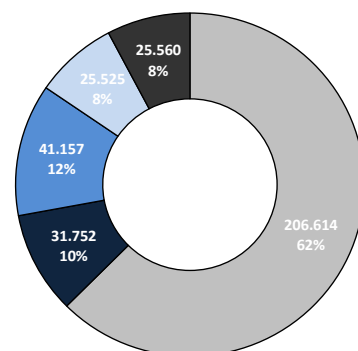
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	187.682	175.567	72.847
Λοιπές Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	103.020	109.901	99.614
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	290.702	285.468	172.461
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ & ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ	1.051.195	1.031.238	1.027.233

Ανάλυση Πωλήσεων 2013 (Κ τη)

- Building and construction
- Packaging
- Transportation
- Litho
- Architectural profile
- Other
- Industrial profile



- E.U.
- Greece
- America
- Other
- Asia



Ενοποιημένες ταμειακές ροές

(000. €)	FY 2011	FY 2012	FY 2013
Ταμειακές Ροές			
Από λειτουργικές δραστηριότητες	72.054	61.905	56.162
Από επενδυτικές δραστηριότητες	-33.961	-41.227	-63.996
Από χρηματοδοτικές δραστηριότητες	5.958	-40.898	9.258
Σύνολο	44.051	-20.220	1.424