

Ευρώπη Ελλάδα

Πρώτες Ύλες – Αλουμίνιο

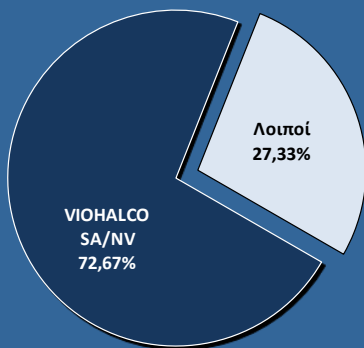
## Ο Όμιλος

Ο Όμιλος ΕΛΒΑΛ αποτελεί τον μεγαλύτερο ελληνικό όμιλο επεξεργασίας και εμπορίας αλουμινίου. 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 (€)	1,38 (26/05/2015)
Αριθμός Μετοχών	125.562.262
Κεφαλαιοποίηση (€ εκατ.)	173
% Δ από 31/12/14	30,2%
Υψηλό 52 εβδομάδων (€)	1,90
Χαμηλό 52 εβδομάδων (€)	0,98
Reuters	VAL:AT
Bloomberg	ELBA:GA

## Μετοχική Σύνθεση



## Ανταγωνιστικά Πλεονεκτήματα

- ♦ Μεσαίου μεγέθους – ευέλικτος ανεξάρτητος παραγωγός
- ♦ Ικανότητα παραγωγής πλατιών 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€)	Q1 2015	Q1 2014	Δ (%)
<b>Κύκλος Εργασιών</b>	311,6	247,3	26,0%
<b>Μικτό Κέρδος</b>	34,3	19,2	78,6%
<b>EBITDA</b>	31,0	17,8	74,2%
<b>EBIT</b>	18,8	6,8	176,5%
<b>EBT</b>	14,8	3,3	348,5%
<b>EATAM</b>	14,2	4,7	202,1%

Κατά το πρώτο τρίμηνο του 2015 ο τομέας έλασης του Ομίλου εμφάνισε αύξηση του κύκλου εργασιών και βελτίωση της κερδοφορίας, ενώ ο τομέας διέλασης κατάφερε να περιορίσει τις ζημιές του. Αντίθετα με τη βελτίωση της λειτουργικής κερδοφορίας οι χρηματοοικονομικές δαπάνες, λόγω του αυξημένου δανεισμού και των υψηλών επιτοκίων, κυμάνθηκαν σε υψηλά επίπεδα.

- Ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών ανήλθε στα 312 εκ. ευρώ, αυξημένος κατά 26%, τα μικτά κέρδη στα 34 εκ. ευρώ από 19,2 εκ. ευρώ του πρώτου τριμήνου του 2014, ενώ τα ενοποιημένα κέρδη προ φόρων χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) αυξήθηκαν κατά 75% στα 31 εκ. ευρώ. Τα κέρδη προ φόρων αυξήθηκαν στα 14,8 εκ. ευρώ έναντι 3,3 εκ. ευρώ και τελικά τα κέρδη μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας ανήλθαν σε 14,2 εκ. ευρώ έναντι 4,7 εκ. ευρώ του τριμήνου 2014 (κέρδη 0,11 ευρώ ανά μετοχή έναντι 0,038 ευρώ ανά μετοχή).
- Οι επενδυτικές εκροές του ομίλου που ανήλθαν σε 18 εκ. ευρώ και οι αυξημένες ανάγκες σε κεφάλαιο κίνησης, εξαιτίας της αυξημένης δραστηριότητας των εργοστασίων, είχαν ως αποτέλεσμα ο καθαρός δανεισμός του Ομίλου να αυξηθεί στα 265 εκ. ευρώ.

## Ενοποιημένα Οικονομικά Αποτελέσματα

(000. €)	Q1 2013	Q1 2014	Q1 2015
Κύκλος Εργασιών	259.351	247.280	311.566
Κόστος Πωληθέντων	-239.283	-228.116	-277.266
<b>Μικτό Κέρδος</b>	<b>20.067</b>	<b>19.164</b>	<b>34.299</b>
Λοιπά έσοδα / (έξοδα) εκμετάλλευσης	1.863	523	-542
Δαπάνες διάθεσης	-6.497	-6.381	-7.167
Δαπάνες διοίκησης	-6.473	-6.527	-7.820
<b>ΕΒΙΤΔΑ</b>	<b>21.040</b>	<b>17.785</b>	<b>31.042</b>
Αποσβέσεις	-12.080	-11.007	-12.272
<b>ΕΒΙΤ</b>	<b>8.960</b>	<b>6.779</b>	<b>18.770</b>
Χρηματοοικονομικά έξοδα - καθαρά	-2.285	-3.169	-4.092
Έσοδα από μερίσματα	0	2	2
Κέρδη/ (ζημιές) από συγγενείς επιχειρήσεις	11	-270	148
<b>Κέρδη προ φόρων</b>	<b>6.686</b>	<b>3.342</b>	<b>14.828</b>
Φόρος εισοδήματος	-14.150	688	-30
Δικαιώματα μειοψηφίας	-280	-666	585
<b>Κέρδη μετά φόρων &amp; δικαιωμάτων μειοψηφίας</b>	<b>-7.184</b>	<b>4.696</b>	<b>14.212</b>

## Ανάλυση Περιθωρίων %

Μικτό Κέρδος	7,7%	7,7%	11,0%
ΕΒΙΤΔΑ	8,1%	7,2%	10,0%
ΕΒΙΤ	3,5%	2,7%	6,0%
Κέρδη προ φόρων	2,6%	1,4%	4,8%
Κέρδη μετά φόρων & δικαιωμάτων μειοψηφίας	-2,8%	1,9%	4,6%

## Περίοδος / Περίοδος %

Κύκλος Εργασιών	8,7%	-4,7%	26,0%
Μικτό Κέρδος	35,8%	-4,5%	79,0%
ΕΒΙΤΔΑ	33,2%	-15,5%	74,5%
ΕΒΙΤ	142,1%	-24,3%	176,9%
Κέρδη προ φόρων	590,2%	-50,0%	343,7%
Κέρδη μετά φόρων & δικαιωμάτων μειοψηφίας	-516,9%	165,4%	202,6%

## Ενοποιημένα Στοιχεία Ισολογισμού

(000. €)	FY 2013	FY 2014	1st Q 2015
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>			
Πάγια στοιχεία ενεργητικού	512.270	530.523	539.049
Αποθέματα	283.887	301.377	320.368
Απαιτήσεις από πελάτες	144.583	164.292	203.496
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	40.964	25.787	37.566
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	45.529	61.645	54.030
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>1.027.233</b>	<b>1.083.624</b>	<b>1.154.509</b>

## ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

Μετοχικό Κεφάλαιο	37.230	40.180	40.180
Λοιπά στοιχεία καθαρής θέσης μετόχων Εταιρείας	519.579	529.294	547.003
Δικαιώματα μειοψηφίας	29.490	35.528	38.140
<b>Σύνολο καθαρής θέσης</b>	<b>586.299</b>	<b>605.002</b>	<b>625.323</b>

## Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις:

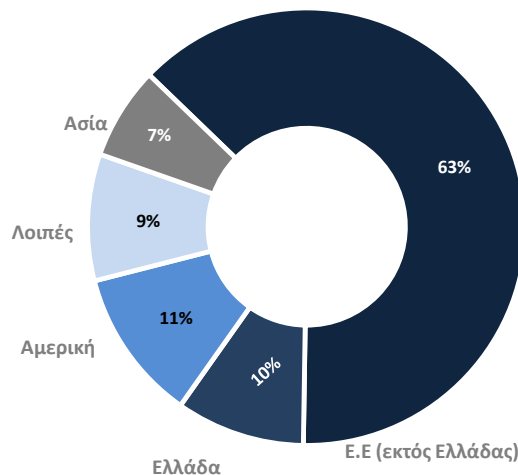
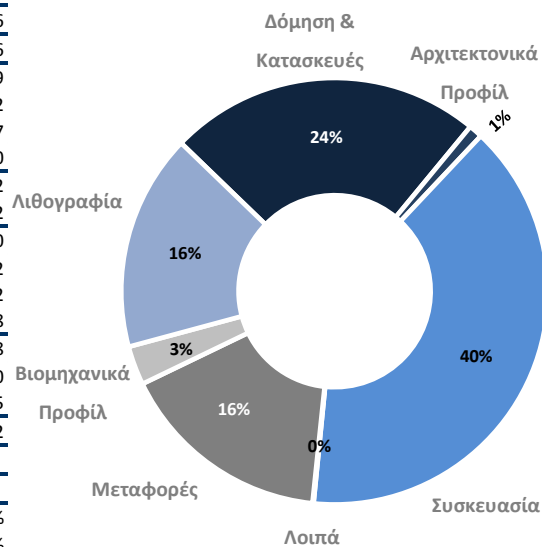
Μακροπρόθεσμα δάνεια	175.926	178.432	201.109
Λοιπές Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	92.547	88.605	86.095
<b>Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων</b>	<b>268.473</b>	<b>267.037</b>	<b>287.204</b>

## Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις:

Βραχυπρόθεσμα δάνεια	72.847	94.909	101.761
Λοιπές Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	99.614	116.676	140.221
<b>Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων</b>	<b>172.461</b>	<b>211.585</b>	<b>241.982</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ &amp; ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ</b>	<b>1.027.233</b>	<b>1.083.624</b>	<b>1.154.509</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 εμπереχούν κινδύνους και αβεβαιότητες καθώς υπάρχουν παράγοντες που μπορούν να δημιουργήσουν σημαντική παρέκκλιση 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 Q1 2015 (Κ τη)



## Ενοποιημένες ταμειακές ροές

(000. €)	Q1 2013	Q1 2014	Q1 2015
<b>Ταμειακές Ροές</b>			
Από λειτουργικές δραστηριότητες	-9.027	13.770	1.572
Από επενδυτικές δραστηριότητες	-7.380	-9.697	-18.378
Από χρηματοδοτικές δραστηριότητες	5.911	-8.811	28.111
<b>Σύνολο</b>	<b>-10.496</b>	<b>-4.738</b>	<b>11.305</b>