

28 Μαΐου 2009

Ευρώπη Ελλάδα

Βασικά Μέταλλα - Χάλυβας

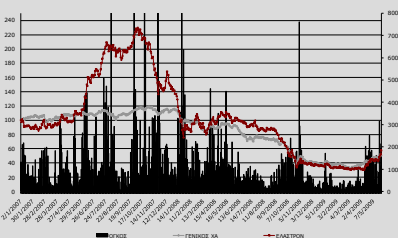
Ο Όμιλος

Κύριος Επεξεργαστής και μεταπωλητής προϊόντων χάλυβα στην Ελλάδα με πάνω από 50 έτη παρουσίας στον τομέα διαχείρισης της μεγαλύτερης ποικιλίας προϊόντων χάλυβα στην αγορά.

Στοιχεία Μετοχής

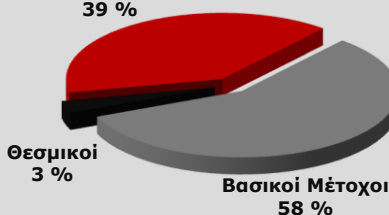
Τιμή Μετοχής 25/5/2009	0,94
# Μετοχών (ΚΟ)	37.296.000
Κεφαλαίωσηση (€ εκ.)	35,1
% Δ από 31/12/2008	-59,1%
Υψηλό 52 Εβδ. 6/6/2008	1,72
Χαμηλό 52 Εβδ. 5/6/2008	1,66
Μέση Ημερήσια Εμπορ/τα 52 εβδ #	72.628
ATHEX	ΕΛΣΤΡ
REUTERS	ELSR.AT
BLOOMBERG	ELSTR.GA

Πορεία Μετοχής



Μετοχική Σύνθεση

Ελεύθερη Διασπορά  
39 %



Επαφές

ΕΛΑΣΤΡΟΝ ΑΕΒΕ ΧΑΛΥΒΟΥΡΓΙΚΑ ΠΑΡΟΪΟΝΤΑ  
Λεωφόρος Διυλιστηρίου, Αγ. Ιωάννης, 19300 Ασπρόπυργος  
τηλ. +30 210 5515000, φαξ. +30 210 5515015  
Βασιλης Μάνεσης Δ/ντής Επενδυτικών Σχέσεων  
e-mail: vasilis.manesis@elastron.gr  
I.R. Consultants: \*aea relate τηλ.: +30210 7418900,  
Αλεξία Μπακογιάννη bakoyannis@aea.gr,  
Θανάσης Μαργέλλος margellos@aea.gr

Αποτελέσματα Ομίλου Q1 2009

Ενοποιημένα Οικονομικά Μεγέθη πρώτου τριμήνου '09:

- **Κύκλος Εργασιών:** Διαμορφώνεται στα € 24,3 εκ. έναντι € 44,5 εκ. (Μείωση κατά 45,3%)  
Η υποχώρηση αυτή οφείλεται τόσο στη σημαντική πτώση των τιμών του χάλυβα διεθνώς όσο και στην μείωση του όγκου των πωλήσεων λόγω της κάμψης της δραστηριότητας στις αγορές που απευθύνεται η ΕΛΑΣΤΡΟΝ
- **Μικτό κέρδος:** Μείωση κατά 84,5% και διαμορφώθηκε σε € 1,2 εκατ. έναντι € 7,6 εκ. το 2008.
- **Μικτό περιθώριο κέρδους:** Διαμορφώθηκε στο 4,9% επί του ενοπ. κύκλου εργασιών έναντι 17,2% το 2008.
- **Κέρδη προ φόρων, χρηματοοικονομικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA):** Ανήλθαν σε ζημιές € 0,7 εκατ. έναντι κερδών € 5,3 εκατ.
- **Ενοποιημένα κέρδη προ φόρων και χρηματοοικονομικών αποτελεσμάτων (EBIT):** Ανήλθαν σε ζημιές € 1,2 εκατ. έναντι κερδών € 4,9 εκατ. το 2008.
- **Ενοποιημένα κέρδη προ φόρων του ομίλου (EBT):** Ανήλθαν σε ζημιές € 1,8 εκατ. έναντι κερδών € 4,1 εκατ. το 2008.
- **Κέρδη μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας (EATAM):** Διαμορφώθηκαν σε ζημιές € 1,9 εκατ. έναντι κερδών € 3,0 εκατ. το 2008.

εκατ. €	Q1 2008	Q1 2009	Δ(%)
Πωλήσεις	44,5	24,3	-45,3%
Μικτό Κέρδος	7,6	1,2	-84,5%
EBITDA	5,3	-0,7	Ζημιές
EBIT	4,9	-1,2	Ζημιές
EBT	4,1	-1,8	Ζημιές
EATAM	3,0	-1,9	Ζημιές

Περιθώρια (%)			
Μικτό Κέρδος	17,2%	4,9%	
EBITDA	11,8%	n/a	
EBIT	10,9%	n/a	
EBT	9,1%	n/a	
EATAM	6,8%	n/a	

Στοιχεία οικονομικής θέσης:

- Παρά την αρνητική συγκυρία η **ρευστότητα** του Ομίλου **ενισχύθηκε** σημαντικά αντανακλώντας τις προγραμματισμένες ενέργειες της Διοίκησης για περιορισμό των αναγκών σε κεφάλαιο κίνησης
- Οι **λειτουργικές ταμειακές ροές** διαμορφώθηκαν σε € 20,0 εκ. έναντι € 5,5 εκ. το 2008
- Οι **συνολικές υποχρεώσεις** μειώθηκαν κατά 30% περίπου στα € 74 εκ. έναντι € 105 εκ. την 31/12/2008
- Ο **τραπεζικός δανεισμός** μειώθηκε κατά 24% περίπου, και ανήλθε σε € 57,0 εκατ. έναντι € 75,0 εκατ. τη 31/12/2008. Ο **δείκτης δανειακής μόχλευσης** (Ξένα/Ίδια κεφάλαια) διαμορφώθηκε στο 0,85 έναντι 1,20 την 31/12/2008

Σχόλιο

Οι επιπτώσεις της διεθνούς οικονομικής ύφεσης και της παγκόσμιας χρηματοπιστωτικής κρίσης συνεχίστηκαν και στο πρώτο τρίμηνο της τρέχουσας χρήσης επηρεάζοντας τα αποτελέσματα όλων των εταιρειών του κλάδου παγκοσμίως. Τα οικονομικά αποτελέσματα και οι ρυθμοί ανάπτυξης του Ομίλου επηρεάστηκαν από τη διατήρηση του αρνητικού κλίματος διεθνώς, τη συγκράτηση των μεγάλων επενδύσεων σε υποδομές, τη συρρίκνωση της δραστηριότητας σε νευραλγικούς τομείς της οικονομίας όπως η βιομηχανία, οι κατασκευές, η ναυτιλία και τον περιορισμό της χρηματοδότησης μεγάλων έργων.

Ενέργειες αντιμετώπισης της κρίσης:

- Ο Όμιλος έχει προσαρμόσει τη στρατηγική του στην περαιτέρω **βελτίωση της κεφαλαιακής διάρθρωσης** και στην **ενίσχυση της ρευστότητας**, διατηρώντας έτσι τα απαραίτητα εφόδια για την δυναμική παρουσία του στην περίοδο της ανάκαμψης.
- Στο πλαίσιο αυτό η διοίκηση παρακολουθεί στενά τις εξελίξεις και εντείνει τις **προσπάθειες βέλτιστης διαχείρισης αποθεμάτων και κεφαλαίου κίνησης, μείωσης του λειτουργικού κόστους** και περαιτέρω **βελτίωσης των ταμειακών ροών**.

Προοπτικές // Εκτιμήσεις

- Η παρούσα διεθνής οικονομική ύφεση και κατά συνέπεια το δυσμενές κλίμα διατηρείται και στο 2ο τρίμηνο της τρέχουσας χρήσης. Παρόλα αυτά, οι προοπτικές ανάπτυξης στην ελληνική και στις αναπτυσσόμενες αγορές την ΝΑ Ευρώπης υφίστανται και αναμένεται να ανακτηθούν με τη σταδιακή αποκατάσταση του αρνητικού οικονομικού κλίματος.

## Ενοποιημένα Οικονομικά Αποτελέσματα

(FY:Δεκέμβριος) (000€)	Q1 2007	Q1 2008	Q1 2009
Κύκλος Εργασιών	41.284	44.479	24.311
Κόστος Πωληθέντων	33.610	36.830	23.123
Μικτά κέρδη	7.674	7.649	1.187
Λοιπά έσοδα -έξοδα (Καθαρά)	147	230	352
Σύνολο Εσόδων	7.821	7.878	1.539
Έξοδα Διοίκησης και Διάθεσης	-2.834	-3.015	-2.779
Λειτουργικά Αποτελέσματα (ΕΒΙΤΔΑ)	5.352	5.258	-741
Αποσβέσεις	-365	-395	-499
Κέρδη / (Ζημιές) προ φόρων & τόκων	4.987	4.863	-1.240
Χρηματοοικονομικό Έσοδα/ Έξοδα	-655	-808	-601
Κέρδη / (Ζημιές) προ φόρων	4.332	4.054	-1.841
Φόρος εισοδήματος	-1.106	-1.049	-72
Κέρδη / (Ζημιές) μετά φόρων & δικαιωμάτων μειοψηφίας	3.226	3.005	-1.913
<b>Ανάλυση Περιθωρίων %</b>			
Μικτό Κέρδος	18,6%	17,1%	4,9%
ΕΒΙΤΔΑ	13,0%	11,8%	n/a
ΕΒΙΤ	12,1%	10,9%	n/a
ΕΒΤ	10,5%	9,1%	n/a
ΕΑΤ & ΜΙΝ	7,8%	6,8%	n/a
<b>Περίοδος/Περίοδος %</b>			
Πωλήσεις		7,7%	-45,3%
Μικτό Κέρδος		-0,3%	-84,5%
ΕΒΙΤΔΑ		-1,7%	Ζημιές
ΕΒΙΤ		-2,0%	Ζημιές
ΕΒΤ		-6,4%	Ζημιές
ΕΑΤ & ΜΙΝ		-6,8%	Ζημιές

Πηγή: Δημοσιευμένες Οικονομικές Καταστάσεις Ομίλου

Σημείωση: Με απόφαση του Δ.Σ. και σε εφαρμογή των ΔΠΧΠ και της κείμενης νομοθεσίας από το Q1 2008 δεν ενοποιείται η ΚΕΝΤΡΟ ΧΑΛΥΒΩΝ ΑΕ.

## Βασικά Στοιχεία &amp; Αριθμοδείκτες

		2007	2008
Πωλήσεις	(.000 €)	168.399	198.480
ΕΒΙΤΔΑ	(.000 €)	17.531	8.060
ΕΒΙΤ	(.000 €)	16.021	6.312
ΕΑΤΑΜ	(.000 €)	9.557	2.437
ΜΕΡΙΣΜΑ	(.000 €)	3.730	932
Κέρδη Ανά Μετοχή	€	26	6,5
Μέρισμα ανά Μετοχή	€	10	2,5
Μερισμ. Απόδοση	%	10,64%	2,66%
Τιμή /Κέρδη ανά Μετ.	x	3,67	14,38
PEG	%	0,07	-0,19
Τιμή/ΕΒΙΤΔΑ	x	2,00	4,35
ΕV/ ΕΒΙΤΔΑ	x	5,38	9,17
Τιμή/Καθαρά Θέση	x	0,39	0,40
Τιμή/Πωλήσεις	x	0,21	0,18
Τραπ. Δαν./Καθ. Θέση	x	0,65	0,85

Τιμή μετοχής € 0,94 (25/05/2009),

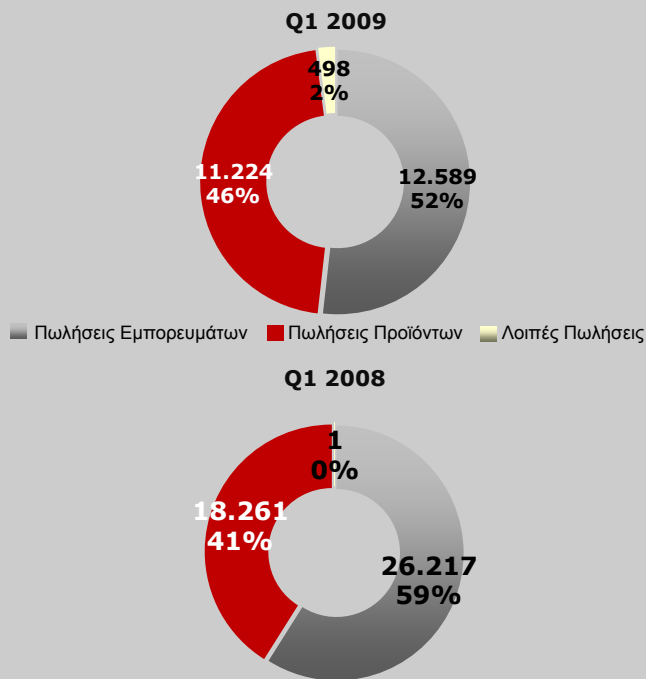
BV = Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων-Δικαιώματα Μειοψηφίας,

Επενδυτικοί αριθμοδείκτες υπολογισμένοι με αριθμό μετοχών 37.296.000

## Στοιχεία Ενοποιημένης Κατάστασης Οικονομικής Θέσης

(000.€)	FY 2008	Q1 2009
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>		
Πάγια στοιχεία Ενεργητικού	51.589	52.939
Αποθέματα	38.761	31.068
Απαιτήσεις από πελάτες	88.551	70.934
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	13.806	5.572
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>192.707</b>	<b>160.513</b>
<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>		
Σύνολο Καθαρής Θέσης	87.988	86.075
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	39.004	34.967
Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές Υποχρεώσεις	40.254	26.013
Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	25.461	13.458
<b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>	<b>104.719</b>	<b>74.437</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>192.707</b>	<b>160.513</b>

## Ανάλυση Πωλήσεων ανά Τομέα (000.€)



Περισσότερες πληροφορίες σχετικά με την κατάρτιση και ανάλυση των Οικονομικών Καταστάσεων με βάση τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (IFRS) έχουν αναρτηθεί στην ιστοσελίδα της εταιρείας: [www.elastron.gr](http://www.elastron.gr)

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 παρέκκλιση των μελλοντικών αποτελεσμάτων του Ομίλου από τις εκτιμήσεις αυτές. Περισσότερες πληροφορίες για τους πιθανούς κινδύνους και τις αβεβαιότητες που επηρεάζουν τον Όμιλο ΚΑΛΠΙΝΗΣ-ΣΙΜΟΣ περιγράφονται στις ανακοινώσεις που έχει κάνει η ΕΛΑΣΤΡΟΝ (πρώην Α.ΚΑΛΠΙΝΗΣ-Ν.ΣΙΜΟΣ) στο Χρηματιστήριο Αξιών. Οι μελλοντικές εκτιμήσεις αφορούν μόνο την ημερομηνία της συγκεκριμένης παρουσίασης.