

30 Μαρτίου 2009

Ευρώπη Ελλάδα

Βασικά Μέταλλα - Χάλυβας

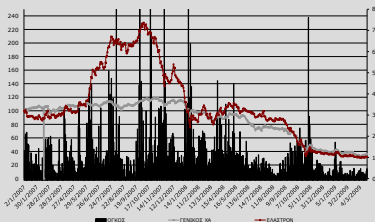
Ο Όμιλος

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 19/03/2009	0,52
# Μετοχών (ΚΟ)	37.296.000
Κεφαλοποίηση (€ εκ.)	19,4
% Δ από 31/12/2008	-77,4%
Υψηλό 52 Εβδ. 02/05/2008	1,86
Χαμηλό 52 Εβδ. 06/03/2009	0,49
Μέση Ημερήσια Εμπορ/τα 52 εβδ #	82.802
ATHEX	ΕΛΣΤΡ
REUTERS	ELSRr.AT
BLOOMBERG	ELSTR GA

Πορεία Μετοχής



Μετοχική Σύνθεση

Ελεύθερη Διασπορά
39 %

Θεσμικοί
3 %

Βασικοί Μέτοχοι
58 %

Επαφές

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

Αποτελέσματα Ομίλου FY 2008

Ενοποιημένα Οικονομικά Μεγέθη Χρήσης '08:

- **Κύκλος Εργασιών:** Διαμορφώνεται στα € 198,5 εκ. έναντι 168,4 εκ. € (Αύξηση της δραστηριότητας κατά 17,9%)
- **Μικτό κέρδος:** Οριακή μείωση κατά 3,1% και διαμορφώθηκε σε € 25,6 εκατ. έναντι € 26,5 εκ. το 2007.
- **Μικτό περιθώριο κέρδους:** Διαμορφώθηκε στο 12,9% επί του ενοπι. κύκλου εργασιών έναντι 15,7% το 2007.
- Η μείωση αυτή οφείλεται κυρίως στη **ραγδαία υποχώρηση των τιμών του χάλυβα διεθνώς κατά το τέταρτο τρίμηνο**, η οποία αφομοιώθηκε άμεσα στις τιμές πώλησης των προϊόντων του ομίλου, γεγονός που σε συνδυασμό με τα υπάρχοντα αποθέματα επέδρασε αρνητικά στα αποτελέσματα.
- **Κέρδη προ φόρων, χρηματοοικονομικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA):** Ανήλθαν σε € 8,1 εκατ. έναντι € 17,5 εκατ.
- **Περιθώριο EBITDA:** Διαμορφώθηκε στο 4,1% έναντι 10,4% το 2007
- Η σημαντική αυτή υποχώρηση της λειτουργικής κερδοφορίας οφείλεται πέραν των ανωτέρω και στην **πρόβλεψη υποτίμησης των αποθεμάτων κατά € 5,6 εκατ.** λόγω της προαναφερθείσας ραγδαίας πτώσης των τιμών των μετάλλων.
- **Ενοποιημένα κέρδη προ φόρων και χρηματοοικονομικών αποτελεσμάτων (EBIT):** Ανήλθαν σε € 6,3 εκατ. έναντι € 16,0 εκατ. το 2007.
- **Ενοποιημένα κέρδη προ φόρων του ομίλου (EBT):** Ανήλθαν σε € 2,5 εκατ. έναντι € 12,9 εκατ. το 2007.
- **Κέρδη μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας (EATAM):** Διαμορφώθηκαν σε € 2,4 εκατ. έναντι € 9,6 εκατ. το 2007.

εκατ. €	FY 2007	FY 2008	Δ(%)
Πωλήσεις	168,4	198,5	17,9%
Μικτό Κέρδος	26,5	25,6	-3,1%
EBITDA	17,5	8,1	-54,0%
EBIT	16,0	6,3	-60,6%
EBT	12,9	2,5	-80,4%
EATAM	9,6	2,4	-74,5%

Περιθώρια (%)

Μικτό Κέρδος	15,7%	12,9%
EBITDA	10,4%	4,1%
EBIT	9,5%	3,2%
EBT	7,6%	1,3%
EATAM	5,7%	1,2%

Συνέχιση ανοδικής πορείας δραστηριότητας & σημαντική υποχώρηση κερδοφορίας:

- Ο όμιλος **ενίσχυσε τη δραστηριότητά του**
- **Υποχώρησε σημαντικά η κερδοφορία λόγω της διεθνούς οικονομικής κρίσης**
- Τα περιθώρια κερδοφορίας **συμπίεστηκαν**

Ενέργειες αντιμετώπισης της κρίσης:

- Η **ορθολογική διαχείριση των αποθεμάτων** και οι προσπάθειες της διοίκησης για περαιτέρω μείωση των απαιτήσεων ήδη άρχισε να είναι εμφανής.
- Οι **ταμειακές ροές 4ου τριμήνου** είναι θετικές ενώ επιτεύχθηκε σημαντική μείωση του βραχυπρόθεσμου δανεισμού από € 51,5 εκ. την 30/09/08 σε € 40,3 εκ. την 31/12/08, μειωμένου κατά 11,2 εκ.
- Σημαντική βελτίωση παρουσίασαν και οι **συνολικές υποχρεώσεις του Ομίλου** οι οποίες διαμορφώθηκαν σε € 104,7 εκ. την 31/12/2008 από € 122,4 εκ. την 30/09/08 μειωμένες κατά 17,9 εκ. Τέλος για το ίδιο διάστημα οι **απαιτήσεις του Ομίλου** διαμορφώθηκαν από € 103,6 εκ. σε € 88,6 εκ. μειωμένες δηλαδή κατά € 15,0 εκ.

Επενδύσεις:

- Ο Όμιλος προχωράει προσεκτικά στην **υλοποίηση των προγραμματισμένων επενδύσεων στην περιοχή των Βαλκανίων**. Παράλληλα, εντός του ελληνικού χώρου συνεχίζονται οι προσπάθειες για την περαιτέρω ανάπτυξη και ισχυροποίηση.
- Σε εξέλιξη βρίσκεται το **πενταετές επενδυτικό πρόγραμμα της μητρικής εταιρίας, συνολικού ύψους € 14,7 εκ.** με στόχο την επέκταση των εγκαταστάσεων και την αναβάθμιση του μηχανολογικού εξοπλισμού. Στην Αττική επίσης, πρόσφατα ολοκληρώθηκε επένδυση € 2,43 εκ. της CORUS ΚΑΛΠΙΝΗΣ – ΣΙΜΟΣ ΑΒΕΕ, κοινοπραξίας με την CORUS – TATA προσθέτοντας νέα γραμμή παραγωγής panel από πολυουρεθάνη. Τέλος, στη Βόρειο Ελλάδα, κατά την διάρκεια του 3ου τριμήνου, ξεκίνησε η λειτουργία της TATA ΕΛΑΣΤΡΟΝ Α.Ε. που αποτελεί το 2ο joint venture με την CORUS - TATA. Η εταιρία βρίσκεται κοντά στο στάδιο ολοκλήρωσης επενδυτικού προγράμματος συνολικού ύψους € 13,7 εκ.

Προοπτικές // Εκτιμήσεις

- Εφόσον η πτωτική πορεία των τιμών του χάλυβα και της ζήτησης συνεχιστούν, αναμένεται να επηρεαστούν τα αποτελέσματα του Ομίλου κατά το 1ο Εξάμηνο του έτους.
- Οι προτεραιότητες της διοίκησης για την νέα χρήση εστιάζονται στην **παραγωγή σημαντικών θετικών χρηματικών ροών** που θα χρησιμοποιηθούν κυρίως για την μείωση του δανεισμού αλλά και την χρηματοδότηση των μέχρι τώρα προγραμματισμένων επενδύσεων. Παράλληλα εντείνονται περαιτέρω οι προσπάθειες μείωσης του λειτουργικού κόστους με στόχο την βελτίωση της κερδοφορίας.

Μέρισμα

- Η Διοίκηση της ΕΛΑΣΤΡΟΝ στο πλαίσιο των αποτελεσμάτων χρήσης 2008 αποφάσισε να προτείνει στην Ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας, τη **διανομή μερίσματος ύψους € 0,025 ανά μετοχή από τα κέρδη του 2008** έναντι € 0,100 ανά μετοχή της χρήσης 2007.

Ενοποιημένα Οικονομικά Αποτελέσματα

(FY: Δεκέμβριος) (000€)	Q1 2007	Q2 2007	Q3 2007	Q4 2007	FY 2007	Q1 2008	Q2 2008	Q3 2008	Q4 2008	FY 2008	
Κύκλος Εργασιών	41.284	44.244	39.548	43.323	168.399	44.479	55.668	55.139	43.195	198.480	
Κόστος Πωληθέντων	33.610	37.464	35.030	35.836	141.940	36.830	44.439	48.926	42.640	172.835	
Μικτά κέρδη	7.674	6.780	4.518	7.488	26.459	7.649	11.228	6.213	555	25.645	
Λοιπά έσοδα - έξοδα (Καθαρά)	147	103	412	1.077	1.739	230	-392	169	-6.127	-6.120	
Σύνολο Εσόδων	7.821	6.883	4.930	8.565	28.199	7.878	10.837	6.382	-5.572	19.525	
Έξοδα Διοίκησης και Διάθεσης	-2.834	-2.859	-2.349	-4.136	-12.177	-3.015	-3.681	-4.376	-2.140	-13.213	
Λειτουργικά Αποτελέσματα (EBITDA)	5.352	4.392	2.963	4.825	17.531	5.258	7.576	2.453	-7.227	8.060	
Αποσβέσεις	-365	-367	-382	-396	-1.510	-395	-420	-447	-485	-1.748	
Κέρδη / (Ζημιές) προ φόρων & τόκων	4.987	4.025	2.581	4.429	16.021	4.863	7.156	2.006	-7.712	6.312	
Χρηματοοικονομικά Έσοδα / Έξοδα	-655	-676	-915	-923	-3.168	-808	-770	-1.047	-1.171	-3.797	
Κέρδη / (Ζημιές) προ φόρων	4.332	3.348	1.666	3.506	12.853	4.054	6.386	959	-8.883	2.515	
Φόρος εισοδήματος	-1.106	-840	-467	-882	-3.296	-1.049	-1.624	-264	2.860	-78	
Κέρδη / (Ζημιές) μετά φόρων & δικαιωμάτων μειοψηφίας	3.226	2.508	1.199	2.624	9.557	3.005	4.762	694	-6.024	2.437	
Ανάλυση Περιθωρίων %											
Μικτό Κέρδος	18,6%	15,3%	11,4%	17,3%	15,7%	17,1%	20,2%	11,3%	1,3%	12,9%	
EBITDA	13,0%	9,9%	7,5%	11,1%	10,4%	11,8%	13,6%	4,4%	-16,7%	4,1%	
EBIT	12,1%	9,1%	6,5%	10,2%	9,5%	10,9%	12,9%	3,6%	-17,9%	3,2%	
EBT	10,5%	7,6%	4,2%	8,1%	7,6%	9,1%	11,5%	1,7%	-20,6%	1,3%	
EAT & MIN	7,8%	5,7%	3,0%	6,1%	5,7%	6,8%	8,6%	1,3%	-13,9%	1,2%	
Περίοδος/Περίοδος %											
Πωλήσεις		6,6%	9,2%	5,3%	11,9%		7,7%	25,8%	39,4%	-0,3%	17,9%
Μικτό Κέρδος		-5,9%	-38,2%	13,1%	6,4%		-0,3%	65,6%	37,5%	-92,6%	-3,1%
EBITDA		-11,8%	-44,1%	43,6%	14,9%		-1,7%	72,5%	-17,2%	-249,8%	-54,0%
EBIT		-12,6%	-48,1%	49,2%	16,4%		-2,0%	77,8%	-22,3%	-274,1%	-60,6%
EBT		-20,5%	-61,2%	59,6%	11,8%		-6,4%	90,7%	-42,5%	-353,4%	-80,4%
EAT & MIN		-8,3%	-37,9%	234,9%	53,9%		-6,8%	89,9%	-42,1%	-329,6%	-74,5%

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 & Αριθμοδείκτες

		2007	2008
Πωλήσεις	(.000 €)	168.399	198.480
EBITDA	(.000 €)	17.531	8.060
EBIT	(.000 €)	16.021	6.312
EATAM	(.000 €)	9.557	2.437
ΜΕΡΙΣΜΑ	(.000 €)	3.730	932
Κέρδη Ανά Μετοχή	€	26	6,5
Μέρισμα ανά Μετοχή	€	10	2,5
Μερισμ. Απόδοση	%	19,23%	4,81%
Τιμή /Κέρδη ανά Μετ.	x	2,03	7,96
PEG	%	0,04	-0,11
Τιμή/EBITDA	x	1,11	2,41
EV/ EBITDA	x	5,38	9,17
Τιμή/Καθαρά Θέση	x	0,22	0,22
Τιμή/Πωλήσεις	x	0,12	0,10
Τραπ. Δαν./Καθ. Θέση	x	0,65	0,85

Τιμή μετοχής € 0,52 (23/03/2009),

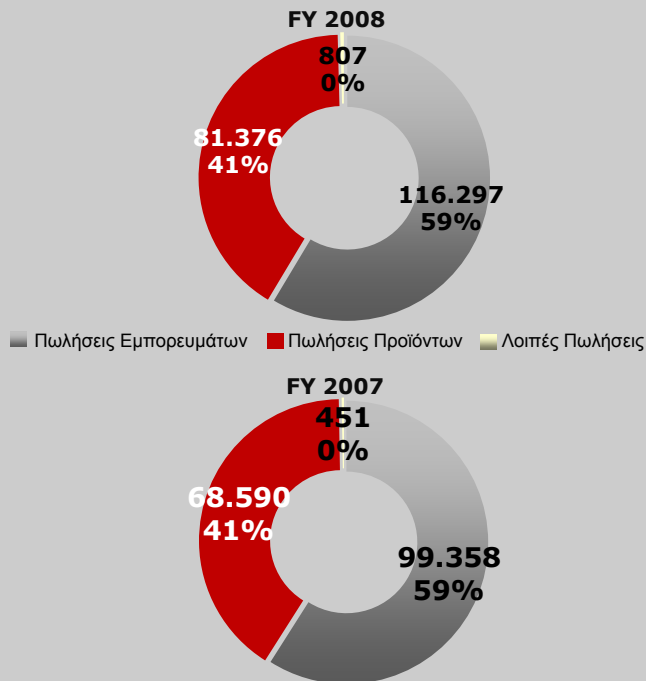
BV=Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων-Δικαιώματα Μειοψηφίας,

Επενδυτικοί αριθμοδείκτες υπολογισμένοι με αριθμό μετοχών 37.296.000

Στοιχεία Ενοποιημένου Ισολογισμού

(000.€)	FY 2007	FY 2008
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
Πάγια στοιχεία Ενεργητικού	46.248	51.589
Αποθέματα	36.930	38.761
Απαιτήσεις από πελάτες	81.671	88.551
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	2.325	13.806
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	167.174	192.707
ΠΑΘΗΤΙΚΟ		
Σύνολο Καθαρής Θέσης	89.280	87.988
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	30.831	39.004
Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές Υποχρεώσεις	31.448	40.254
Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	15.615	25.461
Σύνολο υποχρεώσεων	77.894	104.719
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	167.174	192.707

Ανάλυση Πωλήσεων ανά Τομέα (000.€)



Περισσότερες πληροφορίες σχετικά με την κατάρτιση και ανάλυση των Οικονομικών Καταστάσεων με βάση τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (IFRS) έχουν αναρτηθεί στην ιστοσελίδα της εταιρείας: 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.