

19 Μαρτίου 2008

Ευρώπη Ελλάδα

Βασικά Μέταλλα - Χάλυβας

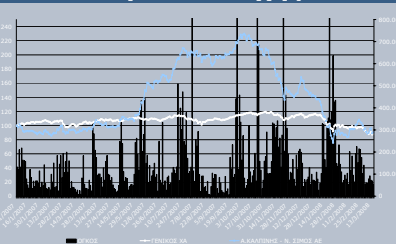
Ο Όμιλος

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

Στοιχεία Μετοχής

Τιμή Μετοχής 17/03/2008	1,36
# Μετοχών (ΚΟ)	37.296.000
Κεφαλαίοποίηση (€ εκ.)	50,7
% Δ από 29/12/2006	-13,4%
Υψηλό 52 Εβδ. 4/10/2007	3,92
Χαμηλό 52 Εβδ. 23/01/2008	1,20
Μέση Ημερήσια Εμπορ/τα 52 Εβδ #	176.898
ATHEX	ΚΑΛΣΚ
REUTERS	KALr.AT
BLOOMBERG	KASIK GA

Πορεία Μετοχής



Μετοχική Σύνθεση



Επαφές

A. ΚΑΛΠΙΝΗΣ - Ν. ΣΙΜΟΣ ΑΕΒΕ
Λεωφόρος Διυλιστηρίων, Αγ. Ιωάννης, 19300 Ασπρόπυργος
τηλ. +30 210 5515000, φαξ. +30 210 5515015
Βασίλης Μάνεσις Δ/ντής Επενδυτικών Σχέσεων
e-mail: manesis@kalsim.gr
I.R. Consultants: AIA RELATE τηλ.: +30210 7418900,
Αλεξία Μπακογιάννη bakoyannis@aea.gr,
Θανάσης Μαργέλλος margellos@aea.gr

Αποτελέσματα Ομίλου FY 2007

	ΕΚΑΤ. €	FY 2006	FY 2007	Δ(%)
• Στα € 189,3 εκ. ανήλθε ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών τη χρήση 2007 σημειώνοντας αύξηση κατά 25,9% έναντι 150,4 εκ. € της χρήσης 2006. Αντίστοιχα, το μικτό κέρδος σε ενοποιημένη βάση διαμορφώθηκε σε € 29,7 εκατ. έναντι € 24,9 εκατ. την αντίστοιχη περυσινή χρήση, σημειώνοντας αύξηση της τάξης του 19,5%.	Πωλήσεις	150,4	189,3	25,9%
• Τα ενοποιημένα κέρδη προ φόρων, χρηματοοικονομικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) ανήλθαν σε € 19,7 εκατ. έναντι € 15,3 εκατ. τη χρήση 2006, αυξημένα κατά 29,1%. Αντίστοιχη αύξηση κατά 30,3% εμφανίζουν και τα ενοποιημένα κέρδη προ φόρων και χρηματοοικονομικών αποτελεσμάτων (EBIT), τα οποία ανήλθαν σε € 13,8 εκατ. έναντι € 11,5 εκατ. πέρυσι.	Μικτό Κέρδος	24,9	29,7	19,5%
• Αύξηση κατά 20% εμφανίζουν τα ενοποιημένα κέρδη προ φόρων του ομίλου (EBT) και ανήλθαν στα € 13,8 εκατ. έναντι € 11,5 εκατ. την αντίστοιχη περυσινή χρήση, και τέλος εντυπωσιακά αυξημένα κατά 54% εμφανίζονται τα κέρδη μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας (EATAM), τα οποία διαμορφώθηκαν σε € 9,6 εκατ. έναντι € 6,2 εκατ. πέρυσι.	EBITDA	15,3	19,7	29,1%
• Τα ανωτέρω στοιχεία της χρήσης 2007 επιβεβαιώνουν τη σταθερή αναπτυξιακή πορεία ή δραστηριότητα που χαρακτηρίζει διαχρονικά την Α.ΚΑΛΠΙΝΗΣ-Ν.ΣΙΜΟΣ ΑΕΒΕ. Παράλληλα η χρήση 2007 αποτέλεσε το εφελτήριο της υλοποίησης του νέου στρατηγικού σχεδιασμού του ομίλου με στόχο την επέκταση σταδιακά σε νέες αγορές εκτός των ελληνικών συνόρων. Ο όμιλος στηρίζόμενος στην πολυετή εμπειρία, την υψηλή αναγνωρισιμότητα, και την μακρόχρονη συνεργασία με σημαντικούς προμηθευτές παγκοσμίως εμβέλειας όπως η TATA GROUP, προχώρησε στην επέκταση των δραστηριοτήτων του στην αναπτυσσόμενη αγορά της ΝΑ Ευρώπης και δη των Βαλκανίων.	EBIT	13,8	17,9	30,3%
• Έτσι το 2007 δημιουργήθηκαν οι KALPINIS – SIMOS BULGARIA EOOD και KALPINIS – SIMOS ROM SRL οι οποίες θα δραστηριοποιηθούν στον τομέα της εμπορίας και επεξεργασίας χάλυβουργικών προϊόντων. Στο πλαίσιο αυτό ολοκληρώθηκαν οι διαδικασίες σύμφωνα με τις οποίες η ΧΑΛΥΒΟΥΡΓΙΑ ΕΛΛΑΔΟΣ ΑΕ» και «ΑΦΟΙ ΤΡΙΓΩΝΗ ΑΕΒΤΕ», μέσω θυγατρικών τους εταιριών, θα εισέλθουν στο μετοχικό κεφάλαιο της Ρουμανικής εταιρίας «SC KALPINIS SIMOS ROM SRL», θυγατρικής σήμερα κατά 100 % της «Α.ΚΑΛΠΙΝΗΣ – Ν.ΣΙΜΟΣ ΑΕΒΕ». Η εταιρία θα μετονομαστεί σε «BALKAN IRON GROUP S.R.L.» (διακριτικός τίτλος «B.I.G. S.R.L.»), με συμμετοχή της κάθε εταιρίας κατά το 1/3 και το συνολικό επενδυτικό πρόγραμμα αναμένεται να ανέλθει σε περίπου 12 εκ. €	EBT	11,5	13,8	20,0%
• Παράλληλα κατά την διάρκεια του 2007 η εταιρία προχώρησε σε νέα συνεργασία με την CORUS-TATA δημιουργώντας την CORUS – ΚΑΛΠΙΝΗΣ – ΣΙΜΟΣ ΚΕΝΤΡΟ ΕΠΕΞΕΡΓΑΣΙΑΣ ΧΑΛΥΒΑ ΑΕ. (50%-50% συμμετοχή). Συγκεκριμένα, σε συνέχεια της, εδώ και οκτώ χρόνια, ιδιαίτερως επιτυχημένης συνεργασίας των δύο εταιριών στον τομέα χάλυβδινων πάνελ επικάλυψης από πολυουρεθάνη, μέσω της κοινής εταιρίας CORUS – ΚΑΛΠΙΝΗΣ - ΣΙΜΟΣ Α.Β.Ε.Ε. ΥΛΙΚΩΝ ΕΠΙΚΑΛΥΨΗΣ στην ελληνική και στην βαλκανική αγορά, οι διοικήσεις των δύο εταιριών αποφάσισαν να επεκτείνουν τη συνεργασία τους και στον τομέα των κέντρων επεξεργασίας χάλυβα.	EATAM	6,2	9,6	53,9%
• Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας θα προτείνει στη Γενική Συνέλευση των Μετοχών τη διανομή καθαρού μερισματος 0,100 Ευρώ ανά μετοχή έναντι 0,067 ευρώ ανά μετοχή το 2006 σημαντικά αυξημένο κατά 50%, ενώ η μερισματική απόδοση βάση τρέχουσας τιμής αυξήθηκε σε 7,4% από 4,9% που ήταν το 2006.	Περιθώρια (%)			
• Όσον αφορά τις εκτιμήσεις μας για την τρέχουσα χρήση, δεδομένου ότι οι τιμές των μετάλλων και ειδικά του χάλυβα στις διεθνείς αγορές σημειώνουν έντονες διακυμάνσεις, κάθε πιθανή πρόβλεψη καθίσταται δυσχερής. Επιπλέον, η ανάπτυξη της κατασκευαστικής δραστηριότητας εν γένει, της πορείας των εργασιών στη ναυτιλία και η οικονομική συγκυρία στις αγορές διεθνώς, επίσης δυσχεραίνουν τη διενέργεια προβλέψεων. Βάσει των πρώτων στοιχείων, η αύξηση των τιμών του χάλυβα διεθνώς μέχρι σήμερα, δημιουργεί τις προϋποθέσεις για ευόλινη χρονιά και εκτιμάται υπό την προϋπόθεση ότι θα διατηρηθεί η τάση αυτή, ότι θα καταγραφεί ανάπτυξη τόσο της δραστηριότητας όσο και των αποτελεσμάτων ενώ για το σύνολο της χρήσης προσβλέπουμε σε αύξηση κατά 10% του όγκου των πωλήσεων.	Μικτό Κέρδος	16,5%	15,7%	
	EBITDA	10,1%	10,4%	
	EBIT	9,1%	9,5%	
	EBT	7,6%	7,3%	
	EATAM	4,1%	5,0%	

Βασικά Στοιχεία & Αριθμοδείκτες

	2004	2005	2006	2007	2007*
ΠΩΛΗΣΕΙΣ (000. €)	130.132	128.086	150.440	189.345	168.274
EBITDA (000. €)	15.697	7.169	15.260	19.696	17.532
EBIT (000. €)	14.288	5.561	13.761	17.936	16.021
EAT&MIN (000. €)	9.372	1.813	6.210	9.557	8.788
EPS	€ 25	5	17	26	24
DPS	€ 7,3	1,8	6,7	10	10
DIV YLD	% 5,39%	1,35%	4,90%	7,35%	7,35%
P/E	x 5,41	27,98	8,17	5,31	5,77
PEG	χ	-0,35	0,03	0,10	0,15
P/EBITDA	x 3,23	7,07	3,32	2,58	2,89
EV/EBITDA	x 5,93	14,64	7,87	6,56	5,38
P/BV	x 0,66	0,66	0,62	0,57	0,63
P/SALES	x 0,39	0,40	0,34	0,27	0,30
BANKS/ EQUITY	x 0,63	0,73	0,87	0,90	0,73

(* Χωρίς τη δραστηριότητα του ΚΕΝΤΡΟΥ ΧΑΛΥΒΩΝ ΑΕ
Τιμή μετοχής € 1,36 (17/03/2008), BV=Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων-Δικαιώματα Μειοψηφίας, Επενδυτικοί αριθμοδείκτες υπολογισμένοι με αριθμό μετοχών 37.296.000.

Ενοποιημένα Οικονομικά Αποτελέσματα

(FY, Δεκέμβριος) (000€)	FY 2005	Q1 2006	Q2 2006	Q3 2006	Q4 2006	FY 2006	Q1 2007	Q2 2007	Q3 2007	Q4 2007	FY 2007
Κύκλος Εργασιών	128.086	31.585	41.508	36.204	41.143	150.440	47.243	50.221	43.550	48.331	189.345
Κόστος Πωληθέντων	113.221	27.861	34.303	28.888	34.524	125.577	38.201	42.534	38.816	40.082	159.633
Μικτά κέρδη	14.865	3.724	7.205	7.316	6.619	24.863	9.042	7.687	4.734	8.249	29.712
Λοιπά έσοδα - έξοδα (Καθαρά)	1.272	429	211	705	-489	856	178	155	465	1.072	1.870
Σύνολο Μικτού Κέρδους	16.137	4.153	7.416	8.020	6.130	25.719	9.220	7.842	5.199	9.321	31.583
Έξοδα Διοίκησης και Διάθεσης	-10.577	-2.937	-2.814	-3.045	-3.162	-11.958	-3.201	-3.230	-2.577	-4.639	-13.647
Λειτουργικά Αποτελέσματα (EBITDA)	7.169	1.627	4.978	5.296	3.360	15.260	6.443	5.042	3.068	5.144	19.696
Αποσβέσεις	-1.609	-411	-375	-321	-392	-1.499	-424	-429	-446	-462	-1.761
Κέρδη / (Ζημιές) προ φόρων & τόκων	5.561	1.216	4.602	4.975	2.968	13.761	6.019	4.612	2.622	4.683	17.936
Χρηματοοικονομικό Έσοδα/ Έξοδα	-1.248	-417	-393	-684	-771	-2.265	-776	-848	-1.265	-1.252	-4.141
Κέρδη / (Ζημιές) προ φόρων	4.312	799	4.209	4.291	2.196	11.496	5.242	3.765	1.357	3.431	13.795
Φόρος εισοδήματος	-2.198	6	-1.238	-2.131	-1.015	-4.377	-1.335	-938	-386	-810	-3.469
Δικαιώματα Μειοψηφίας	301	45	236	229	398	908	682	318	-228	-3	769
Κέρδη / (Ζημιές) μετά φόρων & δικαιωμάτων μειοψηφίας	1.813	760	2.736	1.931	783	6.210	3.226	2.508	1.199	2.624	9.557
Ανάλυση Περιθωρίων %											
Μικτό Κέρδος	11,6%	11,8%	17,4%	20,2%	16,1%	16,5%	19,1%	15,3%	10,9%	17,1%	15,7%
EBITDA	5,6%	5,2%	12,0%	14,6%	8,2%	10,1%	13,6%	10,0%	7,0%	10,6%	10,4%
EBIT	4,3%	3,9%	11,1%	13,7%	7,2%	9,1%	12,7%	9,2%	6,0%	9,7%	9,5%
EBT	3,4%	2,5%	10,1%	11,9%	5,3%	7,6%	11,1%	7,5%	3,1%	7,1%	7,3%
EAT & MIN	1,4%	2,4%	6,6%	5,3%	1,9%	4,1%	6,8%	5,0%	2,8%	5,4%	5,0%
Περίοδος/Περίοδος %											
Πωλήσεις	-1,6%	-8,9%	30,3%	21,6%	29,4%	17,5%	49,6%	21,0%	20,3%	17,5%	25,9%
Μικτό Κέρδος	-39,0%	-40,5%	128,1%	192,4%	124,8%	67,3%	142,8%	6,7%	-35,3%	24,6%	19,5%
EBITDA	-54,3%	-63,1%	219,0%	390,7%	2599,1%	112,9%	296,0%	1,3%	-42,1%	53,1%	29,1%
EBIT	-61,1%	-69,8%	289,4%	692,1%	-1180,7%	147,5%	394,9%	0,2%	-47,3%	57,8%	30,3%
EBT	-67,2%	-78,2%	366,5%	1472,8%	-510,1%	166,6%	555,9%	-10,6%	-68,4%	56,2%	20,0%
EAT & MIN	-80,7%	-55,9%	540,3%	469,8%	-215,8%	242,6%	324,7%	-8,3%	-37,9%	234,9%	53,9%

Πηγή: Δημοσιευμένες Οικονομικές Καταστάσεις Ομίλου

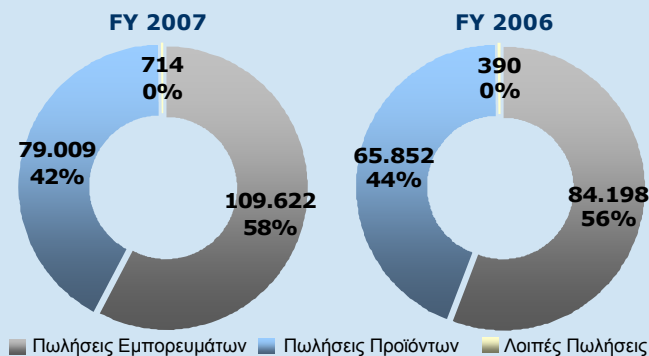
Στοιχεία Ενοποιημένου Ισολογισμού

(000.€)	2005	2006	2007
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Πάγια στοιχεία Ενεργητικού	45.673	51.636	54.472
Αποθέματα	40.421	45.491	52.663
Απαιτήσεις από πελάτες	69.699	81.713	93.846
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	3.204	3.215	3.530
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	158.996	182.055	204.512
ΠΑΘΗΤΙΚΟ			
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	37.493	32.305	37.686
Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές Υποχρεώσεις	21.097	41.305	47.736
Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	16.629	17.800	20.539
Σύνολο υποχρεώσεων	75.218	91.410	105.961
Καθαρή Θέση μετόχων Εταιρίας	76.616	82.143	89.280
Δικαιώματα Μειοψηφίας	7.162	8.502	9.271
Σύνολο Καθαρής Θέσης	83.778	90.645	98.551
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	158.996	182.055	204.512

Περισσότερες πληροφορίες σχετικά με την κατάσταση και ανάλυση των Οικονομικών Καταστάσεων με βάση τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (IFRS) έχουν αναρτηθεί στην ιστοσελίδα της εταιρείας: www.kalpinis-simos.gr

Σε αυτήν την παρουσίαση ενδέχεται να περιλαμβάνονται 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 ΚΑΛΠΙΝΗΣ-ΣΙΜΟΣ στο Χρηματιστήριο Αξιών. Οι μελλοντικές εκτιμήσεις αφορούν μόνο την ημερομηνία της συγκεκριμένης παρουσίασης.

Ανάλυση Πωλήσεων ανά Τομέα (000.€)



ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟ ΗΜΕΡΟΛΟΓΙΟ 2008

21/5/2008	Αποτελέσματα Q1 2008
27/8/2008	Αποτελέσματα 6Μ 2008
19/11/2008	Αποτελέσματα 9Μ 2008
15/12/2008	Αναθεώρηση Προβλέψεων