

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



Citi: Οι ανέφικτοι στόχοι για ανάπτυξη – πλεόνασμα φέρνουν νωρίτερα τη μείωση του αφορολόγητου

Αστοχία τόσο στην ανάπτυξη όσο και στα πλεονάσματα βλέπει η Citigroup για την Ελλάδα τόσο για το 2018 όσο και για το 2019 στο πλαίσιο της νέας της έκθεσης για τις παγκόσμιες οικονομικές προοπτικές, υποδηλώνοντας έτσι για μία ακόμη φορά, πως η "ενεργοποίηση" της μείωσης του αφορολόγητου θα επισπευσθεί για το 2019 και θα έλθει "πακέτο" με τη μείωση των συντάξεων. Παράλληλα, σημειώνει πως αν και αναμένεται η Ελλάδα να λάβει κάποια ελάφρυνση του χρέους πριν τον Αύγουστο, ωστόσο δεν θα είναι σημαντική σε μέγεθος.

Όπως αναφέρει σε ανάλυση της η Citi (την οποία δημοσιεύει το capital.gr), η ανάπτυξη του ελληνικού ΑΕΠ επέστρεψε το 2017, ωστόσο ήταν πολύ πιο αδύναμη σε σχέση με τους στόχους του προγράμματος λόγω των ακόμη αδύναμων εγχώριων συνθηκών ρευστότητας - εν μέσω της συνεχιζόμενης μόχλευσης και των capital controls που συνεχίζουν να "πνίγουν" την οικονομία, της ιδιαίτερα αδύναμης εξωτερικής ανταγωνιστικότητας της χώρας και της συνεχιζόμενης λιτότητας.

Πάντως, όπως σημειώνει η Citigroup, οι δημοσιονομικοί στόχοι πιθανότατα ξεπεράστηκαν και αυτό αυξάνει την πιθανότητα της "καθαρής εξόδου" από το τρίτο πρόγραμμα διάσωσης τον προσεχή Αύγουστο.

Σύμφωνα με τις εκτιμήσεις της Citi, είναι επίσης πιθανό να υπάρξει συμφωνία για κάποια ελάφρυνση του χρέους πριν τον Αύγουστο, ωστόσο δεν αναμένεται να είναι ουσιαστική σε μέγεθος. Αξίζει να σημειώσουμε πως πρόσφατα η Citi είχε επισημάνει πως η οποία συμφωνία για το χρέος θα είναι περιορισμένη και θα έλθει με όρους και προϋποθέσεις, όπως ακριβώς διαμήνυσε πρόσφατα και ο νέος ΥΠΟΙΚ της Γερμανίας. Συγκεκριμένα, ο Όλαφ Σολτς δήλωσε πριν μερικές ημέρες στην Süddeutsche Zeitung ότι "θα παραμείνουμε σε διάλογο με την ελληνική κυβέρνηση για να διασφαλίσουμε ότι θα διατηρήσει τη μεταρρυθμιστική πολιτική. Από αυτό εξαρτάται, εάν θα υπάρξει αισθητή ελάφρυνση χρέους".

Αν και η πρώτη εκτίμηση της ΕΛΣΤΑΤ έδειξε ότι η ανάπτυξη του 2017 διαμορφώθηκε στο 1,4%, η Citi εκτιμά ότι τελικά θα διαμορφωθεί χαμηλότερα και στο 1,3%, αν και σε σχέση με τις προβλέψεις της τον Φεβρουάριο έχει αναβαθμίσει την εκτίμησή της κατά 0,1% (έβλεπε την ανάπτυξη του 2017 στο 1,2%).

Για το 2018 η Citi αναμένει η ανάπτυξη να κινηθεί ελαφρώς υψηλότερα από φέτος αλλά σημαντικά κάτω από τον - ήδη αναθεωρημένο - στόχο της ελληνικής κυβέρνησης. Συγκεκριμένα, η αμερικάνικη τράπεζα εκτιμά πως η ανάπτυξη θα διαμορφωθεί στο 1,4% το 2018, τη στιγμή που το δελτίο οικονομικών εξελίξεων, του υπουργείου Οικονομίας και Ανάπτυξης έδειξε αυτή την εβδομάδα ότι τελικά η κυβέρνηση στοχεύει σε ανάπτυξη 2,3% φέτος, όταν στον προϋπολογισμό που παρουσιάστηκε τον Δεκέμβριο, ο στόχος ήταν για 2,5% ανάπτυξη.

Για το 2019 η αμερικάνικη τράπεζα "βλέπει" ανάπτυξη της τάξης του 1,5%, για το 2020 εκτιμά ότι θα διαμορφωθεί επίσης στο 1,5%, ενώ για το 2021 βλέπει ελαφρά επιβράδυνση στο 1,4% πριν την επιστροφή και πάλι στο 1,5% το 2022.

Παράλληλα, η Citi συνεχίζει να προβλέπει πως η Ελλάδα δεν θα μπορέσει ούτε και φέτος αλλά ούτε και το 2019 να επιτύχει τον στόχο του πρωτογενούς πλεονάσματος της τάξης του 3,5%.

Συγκεκριμένα εκτιμά πως φέτος το πρωτογενές πλεόνασμα θα βρεθεί στο 3,2%, υποδηλώνοντας έτσι πως η μείωση του αφορολόγητου θα έλθει έναν χρόνο νωρίτερα και μαζί με τη μείωση των συντάξεων, δηλαδή από την επόμενη Πρωτοχρονιά, μία θέση που φαίνεται να υιοθετεί το ΔΝΤ. Αυτό το επίπεδο πλεονάσματος δεν επιτρέπει στην ελληνική κυβέρνηση να προχωρήσει στις παροχές και τα μερίσματα στα οποία προχώρησε τόσο πέρσι όσο και το 2016. *Συνέχεια...*

Επιπλέον ούτε και για το 2019 τα μηνύματα είναι θετικά σχετικά με τους στόχους για το πλεόνασμα σύμφωνα με τις εκτιμήσεις της αμερικάνικης τράπεζας αφού προβλέπει ότι θα βρεθεί στο 3% και σημαντικά κάτω από τον στόχο του 3,5%, για ό,τι σημαίνει αυτό σχετικά με την ανάγκη λήψης νέων μέτρων, ειδικά τη στιγμή που το καθεστώς στο οποίο θα βρίσκεται η Ελλάδα μετά τον Αύγουστο δεν έχει ακόμη αποφασιστεί.

Τέλος σε ό,τι αφορά το χρέος, από 178,6% του ΑΕΠ το 2017 η Citi εκτιμά ότι θα υποχωρήσει στο 175,3% το 2018, στο 171,1% το 2019, στο 166% το 2020, στο 160% το 2021 και στο 155% το 2022, βασίζοντας τις προβλέψεις της στο ότι θα υπάρξουν περαιτέρω μειώσεις στο κόστος των επίσημων δανείων.

Ανάλυση της Citi – Πρώτη μετάφραση capital.gr



ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ: Από Τρίτη 27 Μαρτίου έως και Πέμπτη 29 Μαρτίου οι εγγραφές για το ομόλογο

Όπως ανακοινώθηκε, από την Τρίτη 27 Μαρτίου έως και την Πέμπτη 29 Μαρτίου θα πραγματοποιηθούν οι εγγραφές για το ομόλογο, ύψους έως 120εκ ευρώ της ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ.

Όπως αναφέρεται στην ανακοίνωση, στο πλαίσιο της δημόσιας προσφοράς των ομολογιών της ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ προβλέπεται η έκδοση έως 120.000 κοινών, ανώνυμων ομολογιών, με ελάχιστο ποσό εγγραφής τα 1.000 ευρώ. Οι κοινές, ανώνυμες και άυλες ομολογίες θα είναι διαπραγματεύσιμες και εισηγμένες στην οργανωμένη αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών., ενώ ο προσδιορισμός της απόδοσης, της τιμής και του επιτοκίου των ομολογιών θα γίνει με τη διαδικασία του βιβλίου προσφορών, το οποίο θα τηρηθεί από τους Συντονιστές Κυρίους Αναδόχους

Με την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς να εγκρίνει χθες το ενημερωτικό δελτίο της έκδοσης, γνωστοποιήθηκαν και οι βασικές ημερομηνίες του χρονοδιαγράμματος της έκδοσης. Αυτές είναι:

- * Ανακοίνωση του εύρους απόδοσης: 26/03/2018
- * Έναρξη Δημόσιας Προσφοράς : 27/03/2018
- * Λήξη Δημόσιας Προσφοράς: 29/03/2018
- * Ανακοίνωση Έκβασης Δημόσιας Προσφοράς: 04/04/2018

Τα κεφάλαια που θα συγκεντρώσει η εταιρεία θα αξιοποιηθούν για την υλοποίηση του επενδυτικού προγράμματος της εταιρείας και για την αναχρηματοδότηση μέρους του δανεισμού της. Συγκεκριμένα, προτεραιότητα του επενδυτικού προγράμματος της εταιρείας είναι η ενίσχυση των μακροχρόνιων, επαναλαμβανόμενων εσόδων της μέσα από επενδύσεις (ιδιόκτητες και με Συμβάσεις Παραχώρησης και ΣΔΙΤ) σε βασικές υποδομές και έργα περιβάλλοντος.

Ο όμιλος διαθέτει σήμερα ηγετική θέση στους τομείς των Υποδομών & Παραχωρήσεων, των Ιδιωτικών Έργων, της Παραγωγής και Προμήθειας Ηλεκτρικής Ενέργειας από Ανανεώσιμες και Θερμικές Πηγές, καθώς και ισχυρή παρουσία στους τομείς των Έργων Περιβάλλοντος, των Μεταλλευτικών Δραστηριοτήτων και της Ανάπτυξης και Διαχείρισης Ακινήτων, έχοντας επενδύσει 2 δισ. ευρώ εν μέσω της οικονομικής κρίσης.

Υπενθυμίζεται ότι το ομόλογο της ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ Α.Ε. ακολουθεί την επιτυχημένη έκδοση του πρώτου στην Ελλάδα "πράσινου" ομολόγου, που πραγματοποίησε το καλοκαίρι η θυγατρική του Ομίλου, ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε., συγκεντρώνοντας 60 εκατ. ευρώ.



Motor Oil: Ισχυρά αποτελέσματα και υψηλό μέρισμα για το 2017

Στην ετήσια ενημέρωση αναλυτών, η οποία πραγματοποιήθηκε μέσω της Ένωσης Θεσμικών Επενδυτών, παρουσιάστηκαν οι δραστηριότητες και τα βασικά οικονομικά μεγέθη της MOTOP OIA για τη χρήση 2017.

Η στρατηγική της MOTOP OIA τη χρήση 2017 επικεντρώθηκε στην επίτευξη υψηλού βαθμού απασχόλησης του Διυλιστηρίου, στην κατά τον καλύτερο δυνατό τρόπο διάθεσης της παραγωγής προϊόντων στις 3 κύριες αγορές στις οποίες παραδοσιακά δραστηριοποιείται (Εσωτερική, Εξαγωγές, Ναυτιλία-Αεροπορία), και στη δημιουργία θετικών ταμειακών ροών.

Το 2017 η Εταιρία προχώρησε με μεγάλη επιτυχία στην αναχρηματοδότηση Ομολογιών (Senior Notes) ποσού Ευρώ 350 εκατ. πενταετούς διάρκειας με τοκομερίδιο (coupon) σταθερού επιτοκίου 5,125% ετησίως. Συγκεκριμένα, τον Απρίλιο 2017 η κατά 100% θυγατρική της MOTOP OIA εταιρία υπό την επωνυμία MOTOR OIL FINANCE PLC, η οποία εδρεύει στο Λονδίνο, άντλησε ποσό Ευρώ 350 εκατ. μέσω προσφοράς Ομολογιών πενταετούς διάρκειας με τοκομερίδιο σταθερού επιτοκίου 3,25% ετησίως. Οι Ομολογίες εισήχθησαν και διαπραγματεύονται στην αγορά Global Exchange Market (GEM) του Χρηματιστηρίου της Ιρλανδίας (Irish Stock Exchange).

Ως αποτέλεσμα της επιτυχημένης διάθεσης Ομολογιών που αναφέρεται παραπάνω, η MOTOP OIA επέτυχε την επιμήκυνση της λήξης των δανειακών της υποχρεώσεων καθώς και σημαντική μείωση των χρεωστικών τόκων.

Κατά τη διάρκεια του 2017 η παραγωγή του Διυλιστηρίου ανήλθε στο ιστορικό υψηλό των 13 εκατ. Μετρικών Τόνων έναντι 11,5 εκατ. Μετρικών Τόνων τη χρήση 2016. Η Εταιρία πέτυχε αύξηση του όγκου των συνολικών πωλήσεων για ένατη συνεχόμενη χρονιά αξιοποιώντας τον εξαγωγικό της προσανατολισμό. Ο όγκος πωλήσεων εξωτερικού το 2017 διαμορφώθηκε στο 82,28% του συνολικού όγκου πωλήσεων της Εταιρίας έναντι 77,85% το 2016.

Οι θετικές ταμειακές ροές της χρήσης 2017 έδωσαν τη δυνατότητα για τη μείωση του καθαρού δανεισμού για έκτη συνεχόμενη χρήση. Ο καθαρός δανεισμός της MOTOP OIA στις 31.12.2017 διαμορφώθηκε σε Ευρώ 29 εκατ. από Ευρώ 863 εκατ. στις 31.12.2011. Το ύψος του καθαρού δανεισμού της 31 Δεκεμβρίου 2017 αποτελεί νέο ιστορικό χαμηλό για την Εταιρία.

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΜΕΓΕΘΗ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΧΡΗΣΗΣ 2017

Οι πωλήσεις προϊόντων της Εταιρίας σε όγκο ανήλθαν το 2017 σε MT 13,83 εκατ. (νέο ιστορικό υψηλό) έναντι MT 13,04 εκατ. το 2016.

Τα κέρδη προ αποσβέσεων, χρηματοοικονομικών και φόρων (EBITDA) της μητρικής για το 2017 διαμορφώθηκαν σε Ευρώ 551,5 εκατ. έναντι Ευρώ 522,9 εκατ. για το 2016 επηρεαζόμενα από τα ενισχυμένα περιθώρια διύλισης και τον αυξημένο όγκο πωλήσεων.

Τα Κέρδη προ Φόρων της Εταιρίας διαμορφώθηκαν τη χρήση 2017 σε Ευρώ 422,3 εκατ. έναντι Κερδών Ευρώ 392,8 εκατ. τη χρήση 2016.

Τα Καθαρά Κέρδη μετά από Φόρους της Εταιρίας διαμορφώθηκαν τη χρήση 2017 σε Ευρώ 295,6 εκατ. έναντι Κερδών Ευρώ 274,6 εκατ. τη χρήση 2016.

ΚΥΡΙΑ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΜΕΓΕΘΗ ΧΡΗΣΗΣ 2017

Τα ενοποιημένα κέρδη προ αποσβέσεων, χρηματοοικονομικών και φόρων (EBITDA) για το 2017 ήταν Ευρώ 620,5 εκατ. έναντι Ευρώ 603,5 εκατ. για το 2016.

Τα ενοποιημένα Κέρδη προ Φόρων διαμορφώθηκαν σε Ευρώ 450,3 εκατ. τη χρήση 2017 έναντι Κερδών Ευρώ 428,8 εκατ. τη χρήση 2016.

Τα ενοποιημένα Καθαρά Κέρδη μετά από Φόρους διαμορφώθηκαν σε Ευρώ 313,6 εκατ. τη χρήση 2017 έναντι Κερδών Ευρώ 297,8 εκατ. τη χρήση 2016.

ΜΕΡΙΣΜΑ

Η Διοίκηση της Εταιρίας θα προτείνει στην ερχόμενη Ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση τη διανομή συνολικού μερίσματος ποσού Ευρώ 144.017.874 (ή Ευρώ 1,30/μετοχή) για τη χρήση 2017.

Το προτεινόμενο συνολικό ποσό μερίσματος ανά μετοχή (DPS) αποτελεί ιστορικό υψηλό για την Εταιρία και αντιστοιχεί σε μερισματική απόδοση 6,92% με βάση το κλείσιμο της τιμής της μετοχής στις 31.12.2017 και σε 7,38% με βάση τη μέση τιμή της μετοχής σταθμισμένη με τον ημερήσιο όγκο συναλλαγών (Volume Weighted Average Price) κατά τη διάρκεια του 2017.



CENERGY

H O L D I N G S

Cenergy: Αύξηση τζίρου 10% το 2017 ... Αλλά και ζημιές

Στο ποσό των 758 εκατ. ευρώ ανήλθε ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών της Cenergy Holdings το 2017, αυξημένος κατά 10%, έναντι 692 εκατ. ευρώ το 2016, κυρίως λόγω των αυξημένων όγκων πωλήσεων.

Τα αναπροσαρμοσμένα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων (α-EBITDA) μειώθηκαν σε 57,3 εκατ. ευρώ έναντι 59,7 εκατ. ευρώ το 2016.

Σύμφωνα με σχετική ανακοίνωση, σημαντική βελτίωση κατά το δεύτερο εξάμηνο του έτους στις λειτουργικές επιδόσεις της εταιρίας, καθώς το α-EBITDA για το δεύτερο εξάμηνο του 2017 ανήλθε σε 34,6 εκατ. ευρώ έναντι 22,7 εκατ. ευρώ για το α' εξάμηνο του 2017.

Αναπροσαρμοσμένα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (α-EBIT) 35,1 εκατ. ευρώ έναντι 39,5 εκατ. ευρώ το 2016.

Ενοποιημένες ζημιές προ φόρου εισοδήματος ύψους 10,6 εκατ. ευρώ έναντι ενοποιημένων κερδών προ φόρου εισοδήματος 2,8 εκατ. ευρώ το 2016, κυρίως λόγω έκτακτης πρόβλεψης για επισφαλείς απαιτήσεις ύψους 8,9 εκατ. ευρώ. Οι ενοποιημένες ζημιές προ φόρου εισοδήματος εξαιρουμένης της έκτακτης πρόβλεψης ανέρχονται σε 1,7 εκατ. ευρώ.

Οι ζημιές χρήσης ανήλθαν σε 4,8 εκατ. ευρώ το 2017 έναντι ζημιών προ φόρων ύψους 3,8 εκατ. ευρώ το 2016, ως επακόλουθο του πιστωτικού φόρου εισοδήματος ύψους 5,8 εκατ. ευρώ για τη χρήση, σε σύγκριση με τη σημαντική επιβάρυνση φόρου εισοδήματος ύψους 6,5 εκατ. ευρώ που καταγράφηκε το 2016.

Οι λειτουργικές ταμειακές ροές ανήλθαν σε 19,8 εκατ. ευρώ, αυξημένες κατά 24,2 εκατ. ευρώ σε σχέση με το 2016. Ο καθαρός δανεισμός διαμορφώθηκε στα 379 εκ. ευρώ την 31η Δεκεμβρίου 2017, καταγράφοντας ελαφρά άνοδο (1%) σε σύγκριση με τις 31 Δεκεμβρίου 2016.

Σημειώνεται ότι κατά τη διάρκεια του 2017 εκτελέστηκαν αρκετά σημαντικά έργα. Ειδικότερα, ολοκληρώθηκε η παραγωγή σωλήνων για τον Διαδριατικό Αγωγό Φυσικού Αερίου (TAP), το μεγαλύτερο έργο που έχει ανατεθεί ποτέ στη Σωληνουργία Κορίνθου Βιομηχανία Σωλήνων ΑΕ.

Η Ελληνικά Καλώδια ΑΕ και η Fulgor ΑΕ συνέχισαν την εκτέλεση σημαντικών καλωδιακών διασυνδέσεων για λογαριασμό της Tennet και της Energinet στην Βόρεια Ευρώπη, ενώ εντός του 2017 ξεκίνησε η εκτέλεση νέων έργων, όπως το έργο «Καφηρέας» στην Ελλάδα για λογαριασμό της Enel.

Η Ελληνικά Καλώδια συμμετείχε στο έργο της ηλεκτρικής διασύνδεσης των Κυκλάδων που εγκαινιάστηκε τον Μάρτιο του 2018, κατασκευάζοντας τμήμα του έργου που αφορά τις διασυνδέσεις των νησιών Σύρος-Τήνος, Σύρος-Πάρος και Σύρος-Μύκονος.

Το χαρτοφυλάκιο παραγγελιών της Cenergy Holdings ανέρχεται σε 480 εκατ. ευρώ και περιλαμβάνει μια σειρά από σημαντικά νέα έργα που ανατέθηκαν τους τελευταίους μήνες ενώ εκκρεμούν ακόμα πολλοί άλλοι διαγωνισμοί και αναμένεται να ανατεθούν περισσότερα νέα έργα κατά τη διάρκεια του 2018.

Νέα πτώση χθες στις διεθνείς αγορές και εξαιρετικά σοβαρό ο DAX να μείνει υψηλότερα των 12.000 – 12.050 μονάδων. Απώλεια αυτών των ισχυρών στηρίξεων το πιθανότερο είναι ότι θα συνδυαστεί με μια περαιτέρω μεγάλη διόρθωση σε όλες τις αγορές...

