

Ν. ΧΡΥΣΟΧΟΪΔΗΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ
 ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΑΡΟΧΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ
Μέλος του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών
Μέλος του Χρηματιστηρίου Παραγώγων Αθηνών
Μέλος του Δικτύου XNet



N. CHRYSOCHOIDIS STOCK BROKERAGE
 INVESTMENT SERVICES S.A.
Member of the Athens Stock Exchange
Member of the Athens Derivatives Exchange
Member of the XNet Network

Τμήμα Μελετών και Αναλύσεων

Equity Research Department

Share Price:		7,29
Closing Price as 15/10/13		
Price High 52week		7,74
Price Low 52week		3,48
Market capitalisation		88.354.800
Current num. of shares		12.120.000
Long Term Debt		42.408.333

Key Financials	12/11	12/12	12/13E
Sales	172.711.588	153.207.370	153.190.796
EBITDA	76.825.477	71.063.513	68.288.663
EBITDA margin	44%	46%	45%
Total Debt/Equity	1,71	1,64	1,66
P/E	3,18	8,08	12,66
EPS	0,36	0,22	0,17
Dividend/Share	0,113	N/A	N/A

Enterprise Value	223.763.997
Shareholders value	181.355.664

AUTOHELLAS

Κλάδος: Ταξίδια & Αναψυχή - Ταξίδια & Τουρισμός

Δραστηριότητα: ΕΝΟΙΚΙΑΣΕΙΣ ΑΥΤΟΚΙΝΗΤΩΝ
Συνοπτική επισκόπηση:

Δυνατά σημεία:

Εκτιμώμενη αυξανόμενη τάση πωλήσεων στους γεωγραφικούς τομείς Βουλγαρίας Ρουμανίας Σερβίας τόσο στο τομέα του Fleet Management όσο και στο τομέα της ενοικίασης.

Σημεία προς εξέταση:

Καθοδική τάση στον τομέα του Fleet Management από το 2010 έως το 2013.

Μείωση κύκλου εργασιών σε κύριους γεωγραφικούς τομείς (Ελλάδα -Κύπρος)

Ευκαιρίες:

Η αύξηση τουριστικής κίνησης για το 2013 και τα επόμενα έτη θα ενισχύσουν σημαντικά το κομμάτι της ενοικίασης αυτοκινήτων

Απειλές:

Αργή ανάκαμψη οικονομίας

Μείωση επισκεψιμότητας τουριστών από το εξωτερικό στην Ελλάδα

ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ

16/10/2013

FAIR ESTIMATED PRICE	14,96
Δ% from Current Price	105%
Investment Thesis	UV

AUTOHELLAS Summary tables

Income Statement	2011	2012	2013	2014	2015
Κύκλος Εργασιών	172.711.587,58	151.982.417,12	153.207.369,53	153.190.795,84	154.082.858,28
Κόστος πωλήσεων	138.122.018,70	120.469.138,37	122.565.895,64	122.552.636,67	123.266.286,62
Μικτά κέρδη	34.589.568,88	31.513.278,75	30.641.473,91	30.638.159,17	30.816.571,66
Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	2.429.325,43	3.187.220,74	2.500.000,00	2.500.000,00	2.500.000,00
Έξοδα διοίκησης	11.602.345,42	11.574.456,11	13.788.663,26	13.787.171,63	13.867.457,24
Έξοδα διάθεσης	3.111.454,82	2.747.546,95	3.064.147,39	3.063.815,92	3.081.657,17
Λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης	128.032,85	1.885.469,13	1.000.000,00	1.000.000,00	1.000.000,00
ΕΒΙΤΔΑ	76.825.487,28	71.063.513,00	68.288.663,26	69.287.171,63	65.367.457,24
Αποσβέσεις	54.648.426,06	52.570.485,70	53.000.000,00	54.000.000,00	50.000.000,00
ΕΒΙΤ	22.177.061,22	18.493.027,30	15.288.663,26	15.287.171,63	15.367.457,24
Απομειώσεις	1.360.828,84	0,00	0,00	0,00	0,00
Έξοδα χηρμ/κης λειτουργίας	7.721.712,29	8.450.655,24	9.500.000,00	8.000.000,00	8.000.000,00
Πιστωτικο τόκοι και εξοδ	4.295.667,90	3.883.873,66	4.000.000,00	4.000.000,00	4.000.000,00
Ζημια/Κερδος παραγωγών	2.513.660,62	42.078,71	4.000.000,00	1.500.000,00	0,00
Κέρδη/Ζημιές απο επενδ	5.435,00	1.529.646,65	1.500.000,00	1.500.000,00	1.500.000,00
Κέρδη/ζημιές απο συγγ	548.343,14	866.888,26	1.000.000,00	1.000.000,00	1.000.000,00
ΕΒΤ	14.333.619,23	11.487.632,10	11.288.663,26	7.287.171,63	8.867.457,24
Taxation	988.766,31	3.388.720,35	5.000.000,00	1.894.664,62	2.305.538,88
Net Income	13.344.852,92	8.098.911,75	6.288.663,26	5.392.507,00	6.561.918,36

Cash flow estimations (E)

	2013E	2014E	2015E
EBIT	15.288.663,26	15.287.171,63	15.367.457,24
Taxation	0,74	0,70	0,70
NOPAT	11.313.610,81	10.701.020,14	10.757.220,07
Depreciation	53.000.000,00	54.000.000,00	50.000.000,00
Capital Exp.	30.000.000,00	35.000.000,00	35.000.000,00
IWC	-70.721,92	956,87	-51.502,71
NCF	34.384.332,73	29.700.063,26	25.808.722,78

Growth/Margins/Metrics(E)

	12/11	12/12	12/13E
Sales Growth	-12%	1%	0%
EBITDA growth Y-Y	18%	-8%	-4%
Net Profit/Loss growth	-23%	-39%	-22%
RATIOS	12/11	12/12	12/13E
Debt/Equity	1,82	1,71	1,64
Capex/EBITDA	51%	30%	44%
ROE	0,18	0,16	0,12
WACC	12,00%	12,00%	12,00%
VALUATION	12/11	12/12	12/13E
Book Value	3,83	3,75	3,69
P/BV	0,30	0,48	0,59
P/E	3,18	8,08	12,66

Σημειώσεις/Notes

P:	Τρέχουσα Τιμή	Market Price
MCAP:	Κεφαλαιοποίηση	Capitalization
EPS:	Καθαρά Κέρδη Ανά Μετοχή	Earnings per Share
P/E:	Λόγος Τιμής προς Κέρδη	Price/Earnings Ratio
P/S:	Λόγος Τιμής προς Πωλήσεις	Price/Sales Ratio
D/A:	Συνολικός Δανεισμός προς Παθητικό	Total Debt/Assets Ratio
DY:	Απόδοση Μερίσματος	Dividend Yield
ROE:	Απόδοση Ιδίων Κεφαλαίων	Return on Equity
FV:	Τιμή Σωστής Αποτίμησης	Fair Value Price

Οδηγός Συστάσεων/Ratings

UV	Χαμηλή Αποτίμηση/ Χαμηλός Κίνδυνος	Underpriced/ Small Risk
UVI	Χαμηλή Αποτίμηση/ Κίνδυνος	Stock Price < 20% of Fair Underpriced/ Risk
FV	Σωστή Αποτίμηση/ Χαμηλός Κίνδυνος	Stock Price < 10% of Fair Fairly Priced/ Small Risk
OVI	Σωστή Αποτίμηση/ Κίνδυνος	10% < Stock Price < 10% Fairly Priced/ Risk
OV	Υπερτιμημένη Μετοχή	Stock Price > 10% of Fair Overvalued
		Stock Price > 20% of Fair

Ρήτρα Περιορισμού Ευθύνης:

Απαγορεύεται η αναδημοσίευση του παρόντος χωρίς την άδεια της Ν. ΧΡΥΣΟΧΟΪΔΗΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗΣ Α.Ε.Π.Ε.Υ. Οι απόψεις που περιέχονται βασίζονται σε πηγές που θεωρούνται αξιόπιστες, ωστόσο η Ν. ΧΡΥΣΟΧΟΪΔΗΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ. δεν ευθύνεται για την εγκυρότητα, ορθότητα ή αξιοπιστία τους και διατηρεί το δικαίωμα αλλαγής τους χωρίς πρότερη ειδοποίηση. Τόσο η Ν. ΧΡΥΣΟΧΟΪΔΗΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ. όσο και οι διευθύνοντες και υπάλληλοι της δεν φέρουν ουδεμία ευθύνη για οποιαδήποτε συνέπεια των πληροφοριών αυτών. **Το παρόν δεν αποτελεί προσφορά, προτροπή ή επενδυτική πρόταση για αγορά ή πώληση μετοχών ή άλλων κινητών αξιών. Οι επενδύσεις που αναφέρονται ενδέχεται να μην είναι οι ενδεδειγμένες για ορισμένους επενδυτές.**

Disclaimer:

This report has been issued by N. CHRYSOCHOIDIS STOCK BROKERAGE I.S.S.A., a member of the Athens Stock Exchange, and may not be reproduced in any manner or provided to any other persons. Each person that receives a copy by acceptance thereof represents and agrees that it will not distribute or provide it to any other person. The information contained herein has been obtained from sources believed to be reliable but has not been verified by N. CHRYSOCHOIDIS STOCK BROKERAGE I.S.S.A. The opinions expressed herein may not necessarily coincide with those of any member of N. CHRYSOCHOIDIS STOCK BROKERAGE I.S.S.A. No representation or warranty (express or implied) is made as to the accuracy, completeness, correctness, timeliness or fairness of the information or opinions herein, all of which are subject to change without notice. No responsibility of liability whatsoever or howsoever arising is accepted in relation to the contents hereof by N. CHRYSOCHOIDIS STOCK BROKERAGE I.S.S.A. or any of its directors, officers or employees. **This report is not an offer to buy or sell or a solicitation of an offer to buy or sell securities mentioned herein.** N. CHRYSOCHOIDIS STOCK BROKERAGE I.S.S.A. may effect transactions in or perform or seek to perform brokerage services for companies covered. The investments discussed in this report may be unsuitable for investors, depending on their specific investment objectives and financial position.