



Share Price:		9,56
Closing Price as 15/10/13		
Price High 52week		10,3
Price Low 52week		4,76
Market capitalisation		736.727.710
Current num. of shares		77.063.568
Long Term Debt		152.495.620

Key Financials	12/11	12/12	12/13E
Sales	489.972.161	494.288.503	502.184.921
EBITDA	135.149.852	134.422.583	110.461.751
EBITDA margin	28%	27%	22%
Total Debt/Equity	0.29	0.26	0.25
P/E	4.95	7.97	15.73
EPS	0.73	0.75	0.57
Dividend/Share	N/A	N/A	N/A

Enterprise Value	897.119.029
Shareholders value	744.623.409

JUMBO

Κλάδος: Προσωπικά & Οικιακά Αγαθά - Παιχνίδια

Δραστηριότητα: Παραγωγή και εμπορία παιχνιδιών, παιδικών αμαξωμάτων, επίπλων, ενδυμάτων, αξεσουάρ ελληνικής και ξένης προέλευσης και γενικά εμπορευμάτων που απευθύνονται στο παιδί. Εισαγωγές και εξαγωγές. Συμμετοχή σε επιχειρήσεις με τον ίδιο ή και διαφορετικό σκοπό.
Συνοπτική επισκόπηση:

Δυνατά σημεία:

Η ισχυρότερη εγχώρια εταιρία στην αγορά του παιχνιδιού
 Εύκολα προσβάσιμα σημεία πώλησης
 Πωλήσεις μέσω ηλεκτρονικού καταστήματος

Σημεία προς εξέταση:

Αργή ανάκαμψη των κύριων αγορών δραστηριοποίησης (Κύπρος, Βουλγαρία, Ελλάδα)

Πτωτική τάση των λειτουργικών τομέων Παιχνίδι- Βρεφικά προϊόντα.

Ευκαιρίες:

Δραστηριοποίηση στην Ρουμανία (Αναμένονται καινούρια καταστήματα έως το 2018)

Νέα καταστήματα σε Ελλάδα, Κύπρο, Βουλγαρία

Άνοδος τομέων Εποχιακά είδη και είδη σπιτιού

Απειλές:

Αργή ανάκαμψη των οικονομιών των χωρών δραστηριοποίησης

Ανάγκες για επενδύσεις για τη κατασκευή νέων καταστημάτων.

ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ

16/10/2013

FAIR ESTIMATED PRICE	5,73
Δ% from Current Price	-40%
Investment Thesis	0V

JUMBO Summary tables

Income Statement	2011	2012	2013	2014	2015
Κύκλος Εργασιών	489.972.161,00	494.288.503,00	502.184.921,00	519.108.066,02	525.177.642,44
Κόστος πωλήσεων	-229.242.774,00	-231.264.791,00	220.546.759,00	262.318.355,65	263.595.926,92
Μικτά κέρδη	260.729.387,00	299.713.000,00	295.833.048,00	319.834.970,50	363.244.859,71
Άλλα έσοδα εκμετάλλευστ	2.757.764,00	20.435.000,00	20.100.000,00	22.000.000,00	23.000.000,00
Έξοδα διοίκησης	-120.594.578,00	111.742.006,00	127.337.000,00	112.000.000,00	112.000.000,00
Έξοδα διάθεσης	-18.805.661,00	17.896.694,00	19.432.628,00	18.000.000,00	18.000.000,00
Λοιπά έξοδα εκμετάλλευστ	-4.234.087,00	5.402.120,00	5.435.514,00	5.000.000,00	5.000.000,00
Ζημιές απομείωσης καταθ	0,00	0,00	23.576.755,00	0,00	0,00
ΕΒΠΔΑ	135.149.852,00	134.422.583,00	110.461.751,00	124.789.710,37	129.581.715,52
Αποσβέσεις	15.297.027,00	17.400.998,00	18.861.000,00	18.000.000,00	20.000.000,00
ΕΒΠ	119.852.825,00	117.021.585,00	91.600.751,00	106.789.710,37	109.581.715,52
Έξοδα χρημ/κης λειτουργι	1.433.319,00	-2.444.016,00	4.102.900,00	2.800.000,00	2.800.000,00
ΕΒΤ	121.286.144,00	119.465.601,00	95.703.651,00	103.989.710,37	106.781.715,52
Taxation	-26.682.196,00	-22.160.896,00	21.741.122,00	27.037.324,70	27.763.246,04
Net Income	94.603.948,00	97.304.705,00	73.962.529,00	76.952.385,67	79.018.469,49

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 Μερισμάτων	Dividend Yield
ROE:	Απόδοση Ιδίων Κεφαλαίων	Return on Equity
FV:	Τιμή Σωστής Αποτίμησης	Fair Value Price

Οδηγός Συστάσεων/Ratings

BI	Χαμηλή Αποτίμηση/ Χαμηλός Κίνδυνος	Underpriced/ Small Risk
B	Χαμηλή Αποτίμηση/ Κίνδυνος	Underpriced/ Risk
HI	Σωστή Αποτίμηση/ Χαμηλός Κίνδυνος	Fairly Priced/ Small Risk
H	Σωστή Αποτίμηση/ Κίνδυνος	Fairly Priced/ Risk
S	Υπερτιμημένη Μετοχή	Overvalued

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.

Cash flow estimations (€)

	2013E	2014E	2015E
EBIT	91.600.751,00	106.789.710,37	109.581.715,52
Taxation	0,75	0,75	0,75
NOPAT	68.700.563,25	80.092.282,78	82.186.286,64
Depreciation	18.861.000,00	18.000.000,00	20.000.000,00
Capital Exp.	38.310.000,00	38.310.000,00	38.310.000,00
IWC	2.374.156,68	5.088.154,88	1.824.893,95
NCF	46.877.406,57	58.004.127,89	60.361.392,70

Growth/Margins/Metrics(E)

	12/11	12/12	12/13E
Sales Growth	1%	1%	1%
EBITDA growth Y-Y	-7%	-1%	-18%
Net Profit/Loss growth	-5%	3%	-24%
RATIOS	12/11	12/12	12/13E
Debt/Equity	0,29	0,26	0,25
Capex/EBITDA	22%	37%	35%
ROE	0,18	0,16	0,12
WACC	9,95%	9,95%	9,95%
VALUATION	12/11	12/12	12/13E
Book Value	4,02	4,56	4,72
P/BV	0,89	1,31	1,89
P/E	4,95	7,97	15,73