




ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ Α.Ε.

ΟΜΙΛΟΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ

ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ΟΜΙΛΟΥ


Ιούνιος 2008



Αυτά τα προκαταρκτικά υλικά και κάθε συνοδευτική προφορική παρουσίαση (μαζί, τα "Υλικά") προετοιμάστηκαν από την Μυτιληναίος Α.Ε. - Όμιλος Επιχειρήσεων (η "Εταιρία") και προορίζονται αποκλειστικά για την πληροφόρηση του Αποδέκτη. Τα Υλικά είναι σε μορφή προσχεδίου και οι αναλύσεις και τα συμπεράσματα που περιέχονται σε αυτά είναι προκαταρκτικής φύσεως και υπόκεινται σε περαιτέρω έρευνα και ανάλυση. Τα Υλικά δεν έχουν σκοπό να προσφέρουν καμία τελεσίδικη συμβουλή ή άποψη και δεν θα πρέπει κανείς να βασίζεται σε αυτά για κανέναν λόγο. Τα Υλικά δεν επιτρέπεται να αναπαραχθούν, συνολικά ή εν μέρει, ούτε να συνοψιστούν, να εξαχθούν περικοπές, να αναφερθούν αποσπασματικά ή να γίνει άλλου τύπου δημόσια αναφορά σε αυτά, καθώς και να συζητηθούν ή να αποκαλυφθούν σε οποιονδήποτε χωρίς την γραπτή άδεια της Εταιρίας.

Η Εταιρία δεν έχει επαληθεύσει καμία από τις πληροφορίες που της παρασχέθηκαν προκειμένου να προετοιμάσει τα Υλικά και δεν δίδεται καμία εξασφάλιση ή εγγύηση ούτε η Εταιρία αποδέχεται καμία ευθύνη σχετικά με την ακρίβεια, την αξιοπιστία ή την πληρότητα αυτών των πληροφοριών. Τα συμπεράσματα που περιέχονται στα Υλικά αποτελούν προκαταρκτικές απόψεις της Εταιρίας κατά την ημερομηνία των Υλικών και βασίζονται αποκλειστικά στις πληροφορίες που απέκτησε από αυτά μέχρι τη συγκεκριμένη ημερομηνία. Οι πληροφορίες που περιλαμβάνονται σ' αυτό το έγγραφο ενδέχεται να υποστούν αλλαγές και η Εταιρία δεν έχει καμία υποχρέωση να ανανεώσει τις πληροφορίες αυτής της έκθεσης. Ο Αποδέκτης είναι ο αποκλειστικός υπεύθυνος για την αποτίμηση των πληροφοριών που εμπεριέχονται στα Υλικά και την ανάληψη οποιασδήποτε επιχειρηματικής απόφασης υπό τη μορφή συναλλαγών που προτείνονται, ή προκύπτουν, από τα Υλικά. Η Εταιρία δεν έχει κάνει ανεξάρτητη εκτίμηση ή αποτίμηση των μετοχών, του ενεργητικού ή των υποχρεώσεων (έκτακτων ή άλλων) της Εταιρίας.

Όλες οι προβλέψεις και τα πιθανά σενάρια των Υλικών είναι προκαταρκτικές επεξηγηματικές ασκήσεις που βασίζονται στις υποθέσεις που εμπεριέχονται, οι οποίες μπορεί να αποδειχθούν σωστές ή λάθος. Η πραγματικότητα μπορεί να επηρεαστεί από αλλαγές οικονομικού ή άλλου τύπου, που δεν μπορούν να προβλεφθούν. Καμία εξασφάλιση ή εγγύηση δεν δίδεται ότι οι εκτιμήσεις που εμπεριέχονται θα επιτευχθούν.



- **Ο Όμιλος Μυτιληναίου Σήμερα**
- **Δραστηριότητες του Ομίλου**
 - Μεταλλουργία & Μεταλλεία
 - Ενέργεια
 - Έργα (EPC)
- **Οικονομικά Μεγέθη**
- **Στοιχεία Μετοχής**



Ο Όμιλος Μυτιληναίου Σήμερα



1908: Η εταιρεία αποτελεί μετεξέλιξη παλαιάς οικογενειακής επιχείρησης που ξεκίνησε το 1908.

1998: Επιθετική εξαγορά πλειοψηφικού πακέτου της METKA A.E. του μεγαλύτερου μεταλλοκατασκευαστικού συγκροτήματος της Ελλάδος.

2000: Εξαγορά του 43% της κρατικής βιομηχανίας οχημάτων ELBO A.B.E. μέσω ιδιωτικοποίησης με ταυτόχρονη ανάληψη της διοίκησης.

2005: Εξαγορά του 53% της Αλουμίνιον της Ελλάδος Β.Ε.Α.Ε. ενός εκ των μεγαλύτερων πλήρως καθετοποιημένων παραγωγών αλούμινας και αλουμινίου στην Ευρώπη.

2007: Στρατηγική Συνεργασία με Endesa. Δημιουργείται η Endesa Ελλάς η οποία προσδοκά να διαδραματίσει σημαντικό ρόλο στην Ελληνική αγορά ενέργειας παράλληλα με επιλεκτική ανάπτυξη στην ΝΑ Ευρώπη.

1908-1994

1995-1997

1998-2000

2002

2005

2006

2007

1995: Η Εταιρία εισήχθη στο Χρηματιστήριο Αθηνών.

1996: Σύναψη στρατηγικών συμφωνιών εμπορικής συνεργασίας με κορυφαία μεταλλουργικά συγκροτήματα χαλκού, ψευδαργύρου, μολύβδου και αλουμινίου των χωρών της Βαλκανικής.

1998: Εξαγορά του μεταλλουργικού συγκροτήματος παραγωγής ψευδαργύρου και μολύβδου, SOMETRA S.A. στη Ρουμανία.

1999: Εξαγορά ποσοστού 30% της Hellenic Copper Mines Ltd, παραγωγού χαλκού στη Κύπρο.

2002: Ίδρυση της Μυτιληναίος Παραγωγή και Εμπορία Ηλεκτρικής Ενέργειας Α.Ε. και Μυτιληναίος Αιολική Ενεργειακή Ελλάδος Α.Ε.

2006: Εξαγορά των Spider Ενεργειακή Α.Ε. και ΔΕΛΤΑ Project Α.Ε. εταιρειών που δραστηριοποιούνται στην ανάπτυξη κατασκευή και λειτουργία υδροηλεκτρικών σταθμών παραγωγής ενέργειας και αιολικών πάρκων.

2007: Ολοκλήρωση της τριπλής συγχώνευσης μέσω απορρόφησης των εταιρειών Αλουμίνιον της Ελλάδος και Δέλτα Project από τον Όμιλο Μυτιληναίος.

Μεταλλουργία & Μεταλλεία

- Ο μεγαλύτερος παραγωγός Αλουμίνας και Αλουμινίου (Al) στην Νοτιο - Ανατολική Ευρώπη μέσω της **Αλουμίνιον της Ελλάδος Β.Ε.Α.Ε.**
- Ο δεύτερος μεγαλύτερος παραγωγός Βωξίτη στην Ελλάδα μέσω της **Δελφοί – Δίστομον Α.Μ.Ε.**
- Ο μεγαλύτερος παραγωγός Μολύβδου (Pb) και Ψευδαργύρου (Zn) στην Νοτιο - Ανατολική Ευρώπη μέσω της **Sometra S.A.**

Ενέργεια

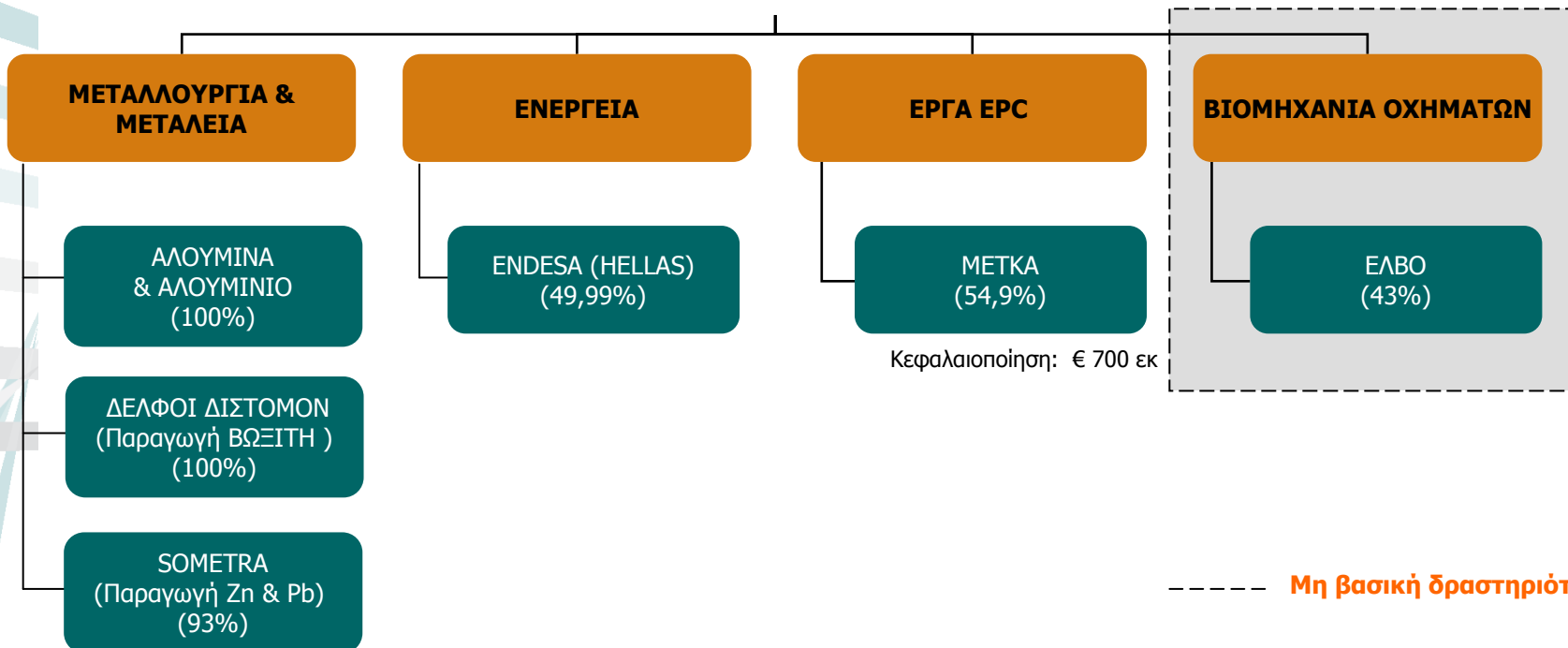
- **Endesa Hellas:** Στρατηγική Συνεργασία με την **Endesa**. Δημιουργείται η **Endesa Hellas** η οποία στοχεύει να αναδειχθεί στην μεγαλύτερη εγχώρια ανεξάρτητη εταιρία παραγωγής και εμπορίας ηλεκτρικής ενέργειας. Η υλοποίηση του φιλόδοξου επενδυτικού της προγράμματος εξασφαλίζει τη διαμόρφωση ενός ισορροπημένου μίγματος μεταξύ θερμικών και ανανεώσιμων πηγών ενέργειας. Το υπάρχον χαρτοφυλάκιο περιλαμβάνει:
 - **334 MW CHP** – Σταθμός Συμπαγωγής ηλεκτρισμού και Θερμότητας με καύσιμο φυσικό αέριο στην περιοχή της Βοιωτίας (σε λειτουργία - Μάιος 2008).
 - **420 MW CCGT** – Εμπορική μονάδα παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας με καύσιμο φυσικό αέριο στην περιοχή της Βοιωτίας (έναρξη λειτουργίας Δεκέμβριος 2009).
 - **440 MW CCGT** – Εμπορική μονάδα παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας με καύσιμο φυσικό αέριο στην περιοχή του Βόλου (έναρξη λειτουργίας Ιανουάριος 2011).
 - **420 MW CCGT** – Εμπορική μονάδα παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας με καύσιμο φυσικό αέριο στην περιοχή της Λαμίας (έναρξη λειτουργίας Ιούνιος 2012).
 - Χαρτοφυλάκιο έργων ΑΠΕ σε λειτουργία και σε διάφορα στάδια ανάπτυξης (**1.000MW**).
 - **Άδεια εμπορίας ηλεκτρικής ενέργειας για 310MW.**
 - Πλατφόρμα εμπορίας εκπομπών διοξειδίου του άνθρακα.
 - Αίτηση για άδεια παραγωγής **600 MW ανθρακικής μονάδας** στη Βοιωτία.

ΕΡΓΑ EPC

- Η κορυφαία εταιρία έργων (EPC) στην Ελλάδα μέσω της **ΜΕΤΚΑ Α.Ε.** και άλλων θυγατρικών εξαπλώνει την παρουσία και καθιερώνεται ως ένας από τους πιο εξειδικευμένους κατασκευαστές ενεργειακών έργων στην Ευρώπη.

Μυτιληναιός Α.Ε. – Όμιλος Επιχειρήσεων

Κεφαλαιοποίηση: € 900 εκ



Πηγή: Εταιρεία.

Σημείωση: Δεδομένα 20 Ιουνίου 2008.

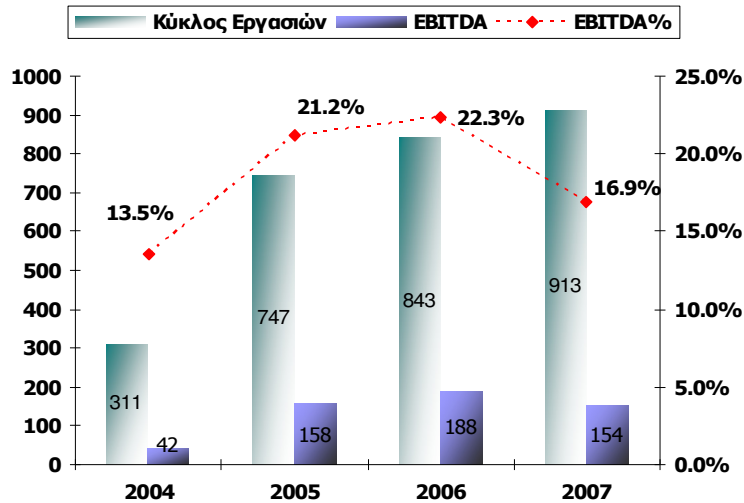
Η ΜΕΤΚΑ είναι πλέον η μόνη εισηγμένη θυγατρική.

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΠΕΙΚΟΝΙΣΗ

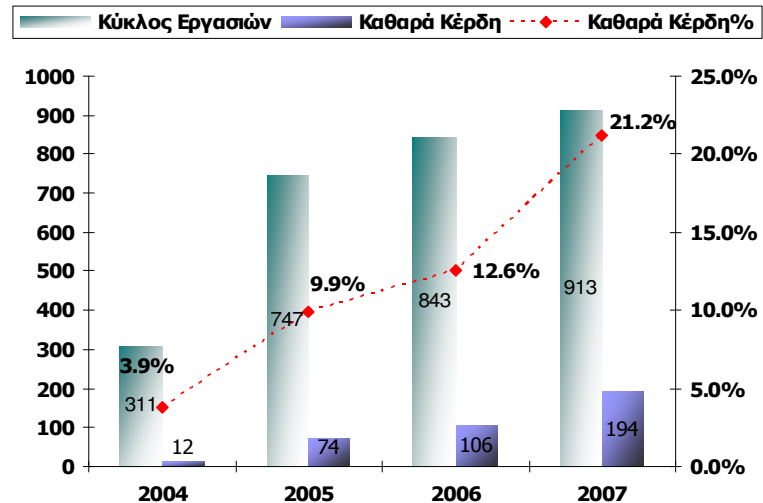
Εξέλιξη Κύκλου Εργασιών, EBITDA & Καθαρών Κερδών

Υψηλότερα Κέρδη από κάθε άλλη χρονιά

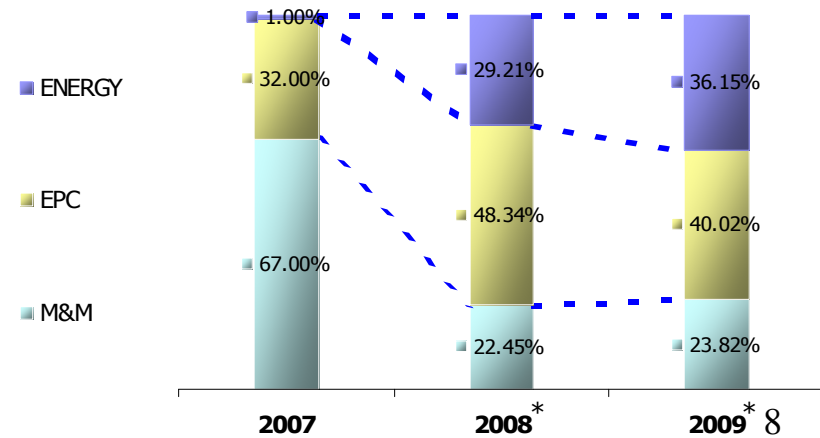
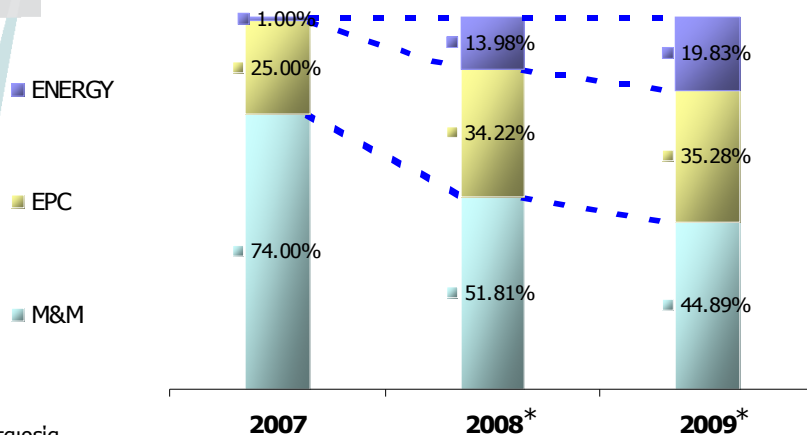
(€ σε εκ)



Κύκλος Εργασιών



EBITDA



Πηγή: Εταιρεία.
* Εκτιμήσεις Ομίλου.



Τομέας Δραστηριότητας *Μεταλλουργία & Μεταλλεία*

Αλουμίνα & Αλουμίνιο

Βασικά Στοιχεία

- Ιδρύθηκε το 1960 και αποτελεί σήμερα τον κορυφαίο βιομηχανικό όμιλο παραγωγής αλουμίνας και αλουμινίου στην Νοτιοανατολική Ευρώπη.
- Βιομηχανικό συγκρότημα σε συνολική έκταση 7.035.700 τ.μ. που συνιστά μοναδικό πανευρωπαϊκά παράδειγμα πλήρους καθετοποιημένης παραγωγικής διαδικασίας.
- Ιδιόκτητες λιμενικές εγκαταστάσεις για την εξυπηρέτηση πλοίων μεγάλης χωρητικότητας.

Βασικά Πλεονεκτήματα

- Συγκριτικό πλεονέκτημα λόγω χαμηλού κόστους παραγωγής στην Ευρώπη.
- Επαρκή παραγωγή αλουμίνας τόσο για την κάλυψη των αναγκών παραγωγής του αλουμινίου όσο και για την επιπλέον εξαγωγή 460.000 tn το χρόνο.
- 100% κάλυψη των αναγκών σε ατμό και ενέργεια με μακροχρόνιες συμβάσεις.
- Εκμετάλλευση των αποθεμάτων Βωξίτη από την 100% θυγατρική μεταλλευτική εταιρία, ΔΕΛΦΟΙ ΔΙΣΤΟΜΟΝ Α.Μ.Ε. η οποία καλύπτει έως και το 50% των παραγωγικών αναγκών. Σύναψη μακροχρόνιων συμβάσεων με εναλλακτικούς προμηθευτές (Alcan, S&B).
- Επενδύσεις που αναμένεται να προσφέρουν υψηλή ανάπτυξη κερδών. Αύξηση της παραγωγής αλουμίνας σε 1,100,000 tn/έτος (debottlenecking), αύξηση της παραγωγής του αλουμινίου σε 180,000 tn/έτος βελτιώνοντας παράλληλα την ποιότητα του τελικού προϊόντος (creeping, wagstaff).

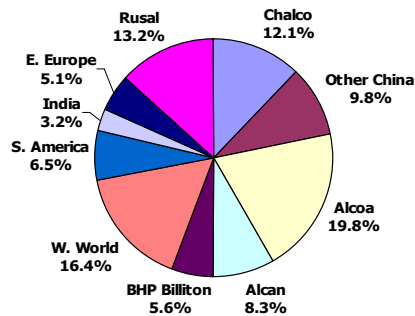
Εξέλιξη Παραγωγής και Οικονομικά Στοιχεία

Ετήσια Παραγωγή (tn)	2005	2006	2007
Αλουμίνα (ένυδρη)	782,000	780,000	788,900
Αλουμίνιο (Al)	165,300	164,500	168,000
(σε € εκ)			
Κύκλος Εργασιών	382	471	471
% Ανάπτυξη	6.9%	23.3%	0.0%
EBITDA	79	110	73
% Περιθώριο	20.7%	23.4%	15.5%
EAT	52	77	37
% Περιθώριο	13.6%	16.3%	7.9%
Καθαρός Δανεισμός	(41)	(5)	4
Επενδύσεις	60	137	67
% των Κύκλου Εργασιών	15.7%	29.1%	14.2%

Αλουμίνα & Αλουμίνιο

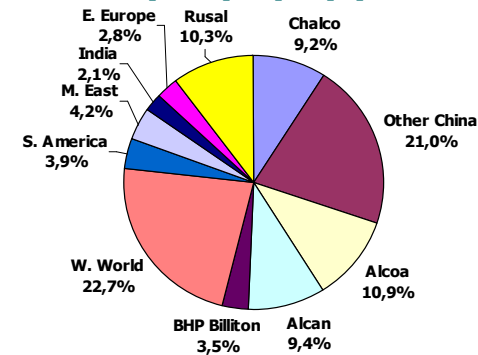
Παραγωγή Αλουμίνας (2007)

Συνολική Παραγωγή 79 MT

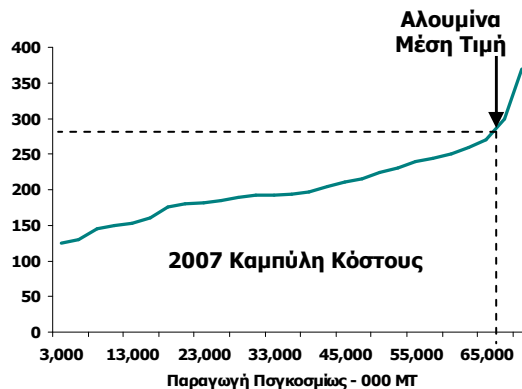


Παραγωγή Αλουμινίου (2007)

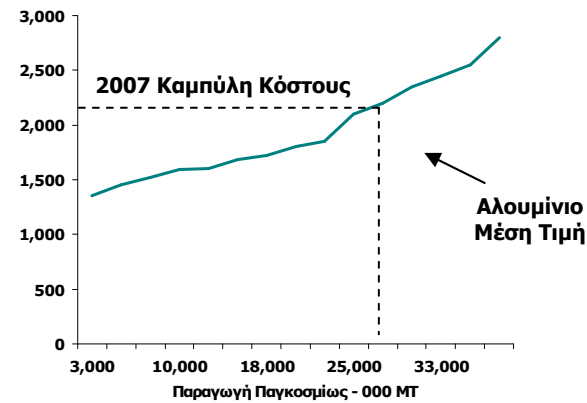
Συνολική Παραγωγή 39 MT



Κόστος Παραγωγής Αλουμίνας (\$/MT)



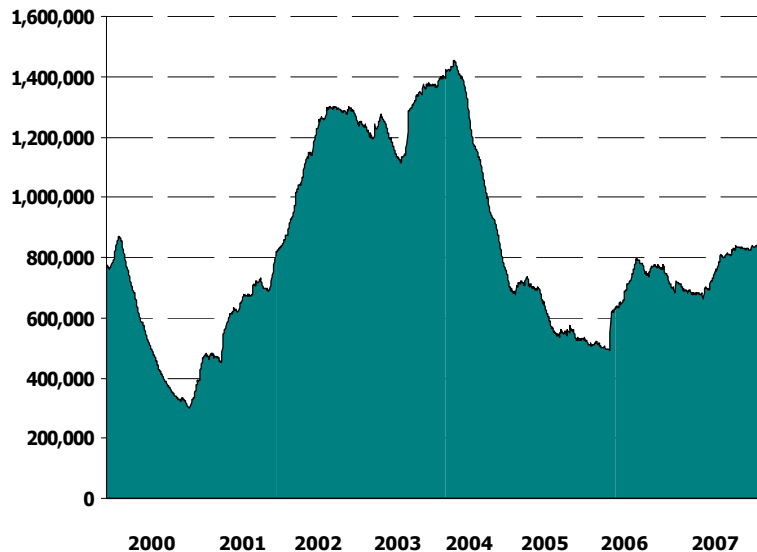
Κόστος Παραγωγής Αλουμινίου (\$/MT)



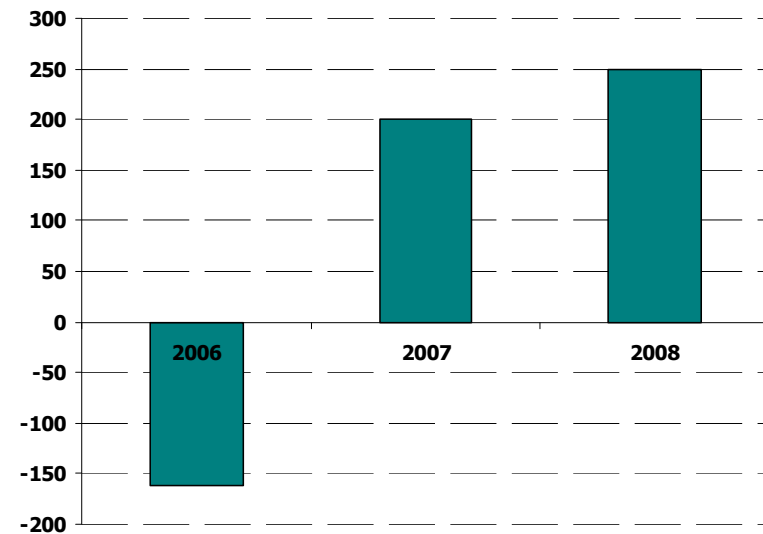
Αλουμίνιο

LME Αλουμίνιο

Απόθεμα - mt



Αλουμίνιο - Ισοζύγιο Παραγωγής/ Κατανάλωσης



- Το 2008 το ισοζύγιο παραγωγής / ζήτησης εμφανίζεται πλεονασματικό κατά 250.000 MT αλλά αναμένεται να ισοσκελιστεί λόγω των πρόσφατων απωλειών παραγωγής στην Κίνα και τη Ν. Αφρική.
- Νέοι παγκόσμιοι παίκτες από τις αναδυόμενες αγορές (Ρωσία, Κίνα, Ινδία και Μέση Ανατολή).
- Το συνεχώς αυξανόμενο κόστος παραγωγής αποτελεί βασικό παράγοντα που θα καθορίσει τις τιμές της αλουμίνας και του αλουμινίου μεσομακροπρόθεσμα.
- Αυξανόμενες πληθωριστικές πιέσεις και η αναστάτωση στις πιστωτικές αγορές καθιστούν τα εμπορεύματα επένδυση αντιστάθμισης του πληθωρισμού (inflation hedge).

Sometra

Βασικά Στοιχεία

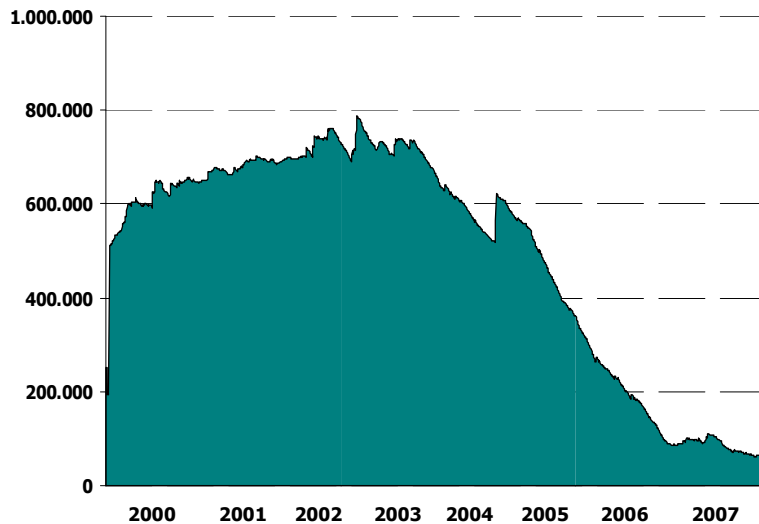
- Το Νοέμβριο του 1998 η Μυτιληναιός Α.Ε. εξαγόρασε ποσοστό 57% της Sometra S.C. Corsa Mica.
 - Το οποίο αυξήθηκε σε 93% μέσω διαδοχικών αυξήσεων του μετοχικού κεφαλαίου. Το ποσό εξαγοράς ανήλθε σε \$ 20 εκ.
- Ο μεγαλύτερος παραγωγός Μολύβδου (Pb) και Ψευδαργύρου (Zn) στη Νοτιοανατολική Ευρώπη.
- Ολοκλήρωση β' φάσης επενδύσεων συνολικού κόστους \$13 εκ. με σκοπό:
 - Την αύξηση της ετήσιας παραγωγικής δυνατότητας σε 80,000 tn/έτος το 2007.
 - Τη βελτίωση των όρων περιβαλλοντικής λειτουργίας σύμφωνα με τις οδηγίες της Ε.Ε.

Εξέλιξη Παραγωγής και Οικονομικά Στοιχεία

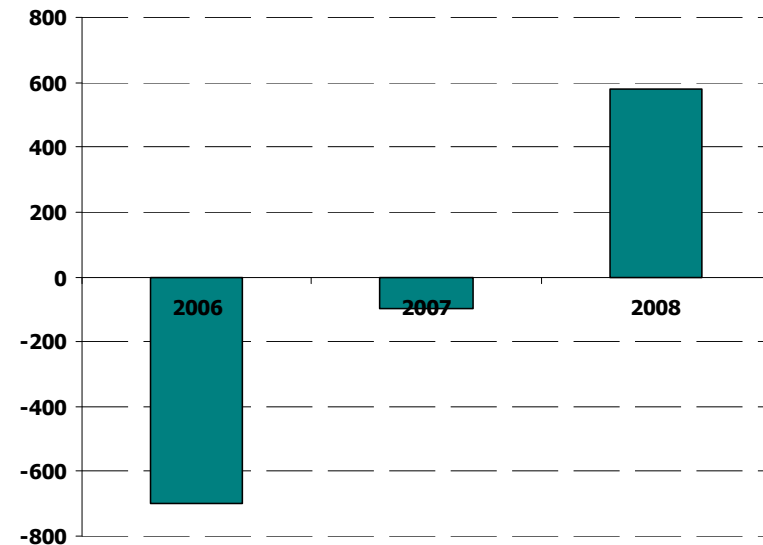
Ετήσια Παραγωγή (tn)	2005	2006	2007
Ψευδάργυρος, Zn	47,000	43,300	58,000
Μόλυβδος, Pb	20,000	13,700	15,000
(σε € εκ)			
Κύκλος Εργασιών	69	117	185
% Ανάπτυξη	6.9%	69.6%	58.1%
ΕΒΙΤΔΑ	(17)	6	30
% Περιθώριο	(24.6%)	5.1%	16.2%
ΕΑΤ	(20)	2	26
% Περιθώριο	(29.0%)	1.7%	14.1%
Καθαρός Δανεισμός	70	60	32
Επενδύσεις	3	9	4
% του Κύκλου Εργασιών	4.3%	7.7%	2.2%

Ψευδάργυρος

LME Αποθέματα Ψευδάργυρου
Απόθεμα - mt



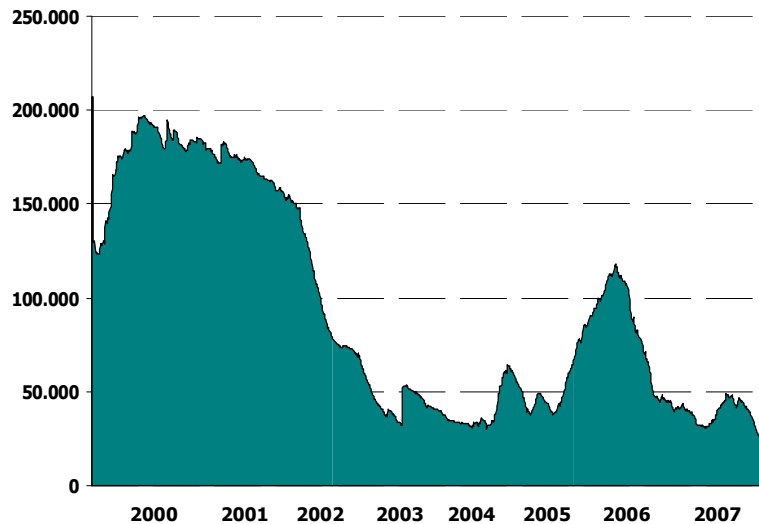
Ψευδάργυρος - Ισοζύγιο
Παραγωγής / Ζήτησης



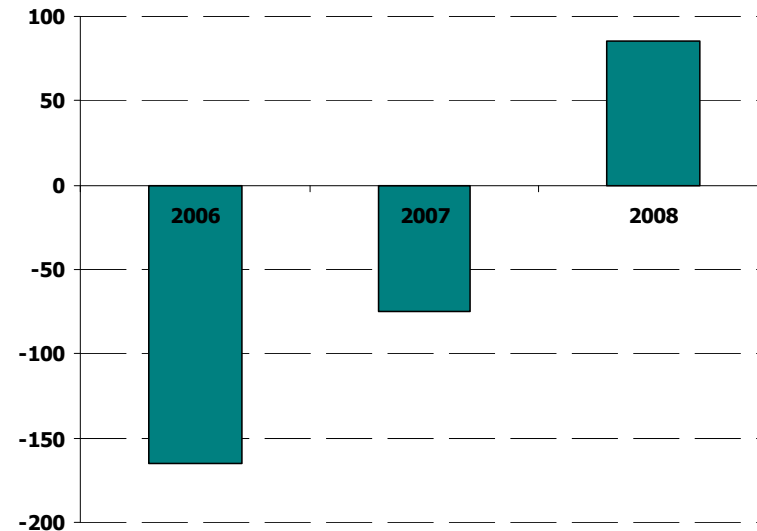
- Τα παγκόσμια αποθέματα ψευδάργυρου παραμένουν σε ιστορικά χαμηλά επίπεδα.
- Η ζήτηση ενισχύεται κυρίως λόγω της υψηλής κινεζικής ανάπτυξης.
- Οι τρέχουσες τιμές προκαλούν προβλήματα σε λατομεία υψηλού κόστους.
- Η ισχυρή ζήτηση από την Κίνα καθώς και project delays υποδηλώνουν πως η τρέχουσα τιμή ίσως είναι σημαντικά χαμηλή.

Μόλυβδος

LME Αποθέματα Μολύβδου
Απόθεμα - mt



Μόλυβδος - Ισοζύγιο Παραγωγής / Ζήτησης



- Λειτουργικά προβλήματα σε διάφορα λατομεία σε συνδυασμό με την ισχυρότερη από ότι αναμενόταν κινεζική ζήτηση, ώθησαν την τιμή σε επίπεδα ρεκόρ.
- Άλλα προβλήματα που σχετίζονται με τις παραγωγικές δυνατότητες αναμένεται να κρατήσουν σε υψηλά επίπεδα τις τιμές.



Τομέας Δραστηριότητας

Ενέργεια



Η Ελληνική Αγορά Ενέργειας

Βασικά Χαρακτηριστικά και Τάσεις

Μελλοντικές Προοπτικές

Ζήτηση

- Η κατανάλωση αναπτύχθηκε με ρυθμό 3-4% την τελευταία δεκαετία. Ιδιαίτερα αυξημένη κατά τη θερινή περίοδο (αυξημένη χρήση κλιματιστικών).

- Αναμενόμενη αύξηση της ζήτησης με ετήσιο ρυθμό περίπου 3,5%. Σε περίοδο αιχμής θα ξεπεράσει τα 11 GW έως το 2010.

Παραγωγή

- Το 60% της εθνικής παραγωγής γίνεται μέσω των εγχώριων αποθεμάτων λιγνίτη τα οποία αναμένεται να εξαντληθούν τα επόμενα 50 χρόνια.
- Το μερίδιο του φυσικού αερίου βρίσκεται σε ανοδική πορεία καθώς οι προγραμματισμένες επενδύσεις γίνονται σε CCGTs. Η Ελλάδα εισάγει φυσικό αέριο κυρίως από την Ρωσία (ΔΕΠΑ) μέσω αγωγού που περνάει από την Τουρκία.
- Η αιολική ενέργεια σήμερα καταλαμβάνει μόλις 3% της συνολικής παραγωγής. Σημειώνουμε όμως ότι η Ελλάδα έχει πολύ σημαντικές δυνατότητες στον τομέα των ανανεώσιμων πηγών ενέργειας με την παραγωγική δυνατότητα να ξεπερνά τα 2 GW.
- Η Ελλάδα δεν είναι ενεργειακά αυτάρκης καθώς εισάγει ένα ποσοστό από 4% έως 6% της κατανάλωσης.

- Ο λιγνίτης θα παραμείνει η βασική παραγωγική πηγή αλλά η συνεισφορά του αναμένεται να μειωθεί. Η πλειονότητα των νέων σταθμών θα βασίζονται στο φυσικό αέριο.
- Οι εισαγωγές θα αντιμετωπίσουν προβλήματα εξαιτίας της παύσης λειτουργίας 2 πυρηνικών μονάδων στη Βουλγαρία αλλά και λόγω των καθυστερήσεων στις αναθέσεις.
- Σε γενικές γραμμές θεωρείται πολύ μικρή η δυναμικότητα που αναμένεται να εισαχθεί στο σύστημα την επόμενη τριετία προκαλώντας ένα έλλειμμα ισχύος της τάξεως των 1-1,5 GW.

Ισοζύγιο Αγοράς

- Τα αποθέματα ασφαλείας είναι ελαφρώς αυξημένα σε σχέση με τα προηγούμενα έτη, όμως η ζήτηση σε περιόδους αιχμής αυξάνεται διαρκώς. Τη θερινή περίοδο ορισμένες φορές η ισχύς του συστήματος φτάνει σε οριακά επίπεδα με την εντατική χρήση κλιματιστικών.

- Τα αποθέματα ισχύος θα παραμείνουν περιορισμένα στο εγγύς μέλλον καθώς είναι περιορισμένες οι προσθήκες ισχύος που μπορούν να γίνουν έως το 2010.

Δυναμική Κλάδου

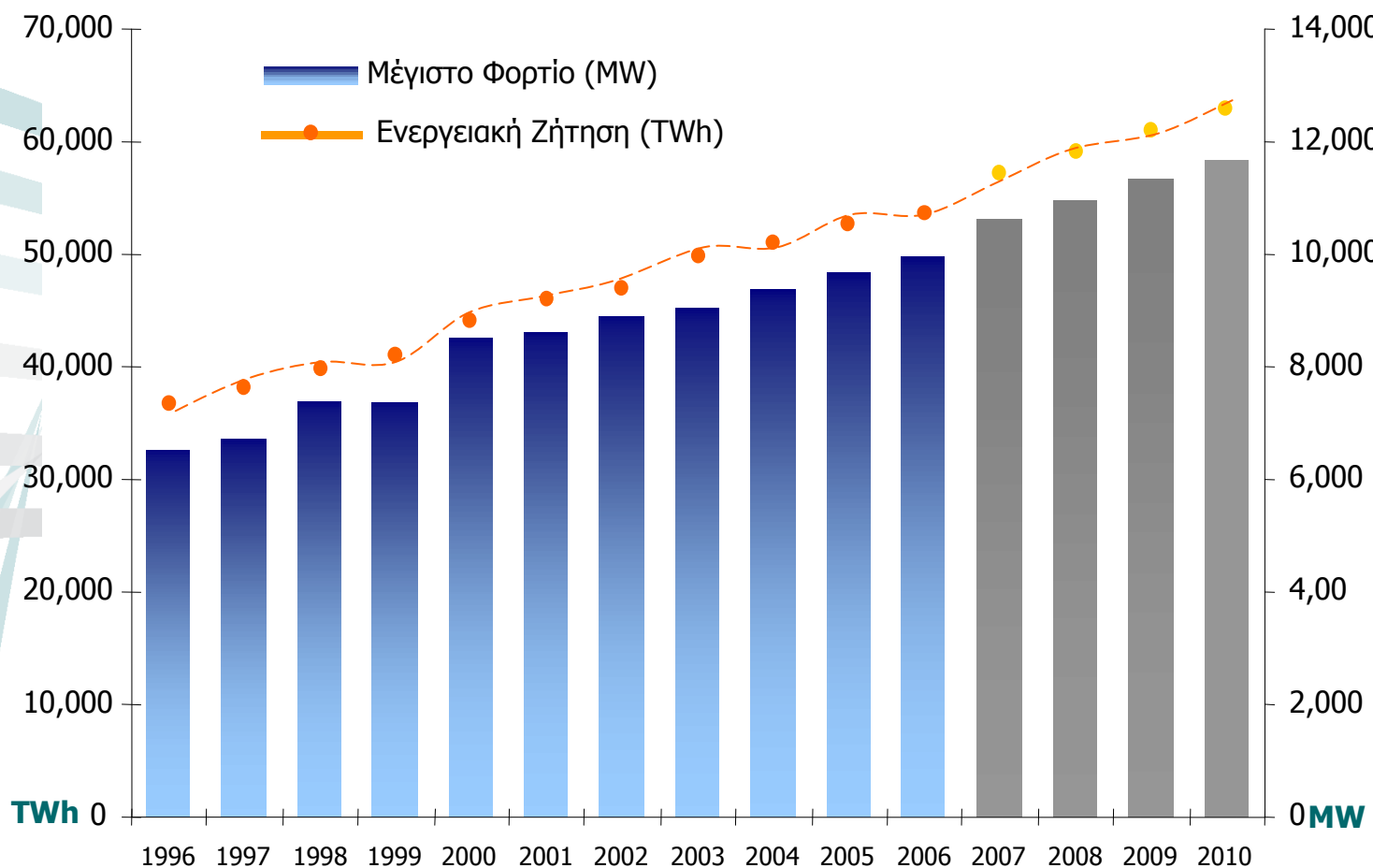
- Η ΔΕΗ καταλαμβάνει κυρίαρχη θέση με μερίδιο αγοράς >95%.
- Ξένοι παίκτες εισήλθαν στην αγορά το 2006 σε συνεργασία με εγχώριους (non-operator) επενδυτές.

- Η ΔΕΗ αναζητεί στρατηγικό εταίρο για να χρηματοδοτήσει νέες αναθέσεις.
- Μεμονωμένοι έως τώρα παίκτες είναι πιθανόν να συνεργαστούν.

Η Ελληνική Αγορά Ενέργειας

Η ζήτηση ενισχύεται με σταθερό ρυθμό 3-4%

CAGR 07-10



3,3%

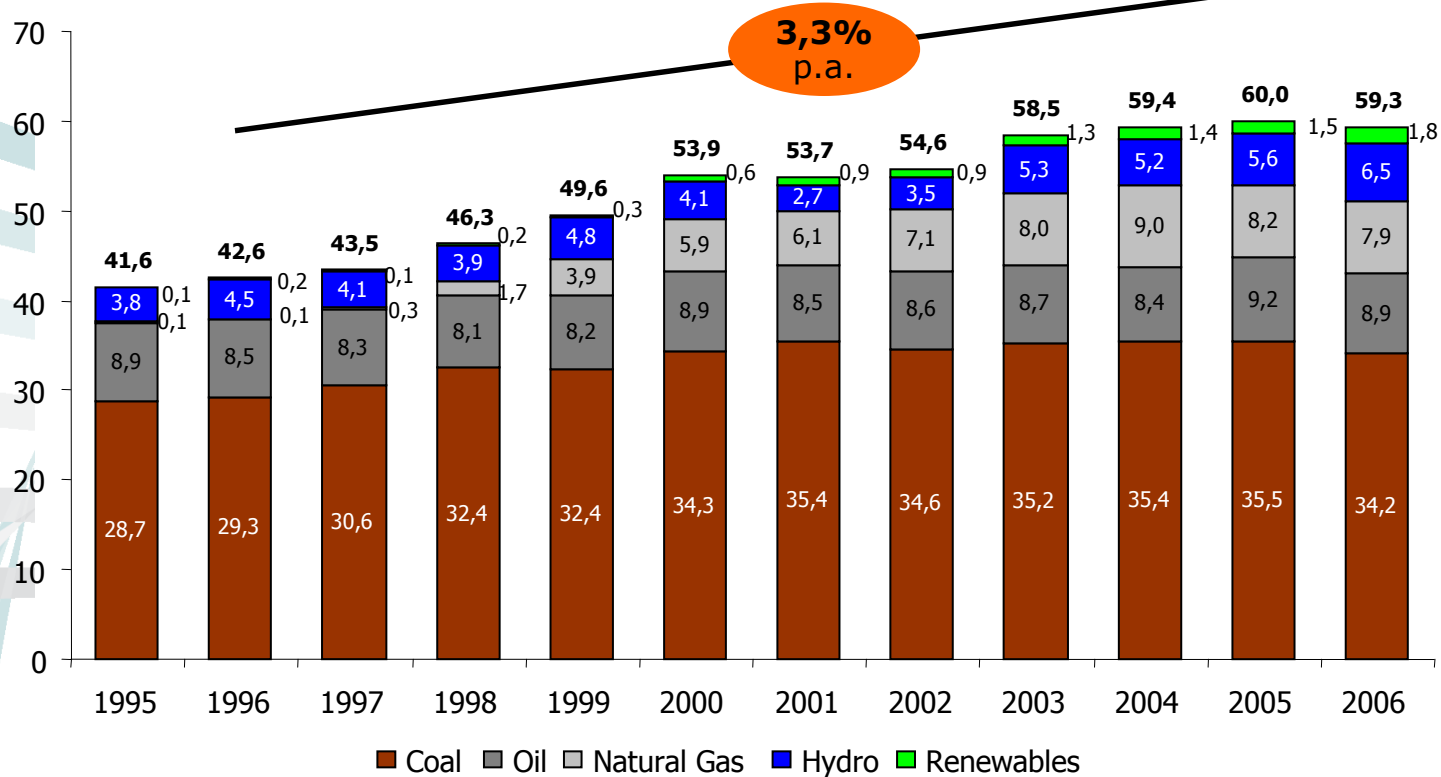
3,3%

Πηγή: Endesa Hellas.

Η Ελληνική Αγορά Ενέργειας

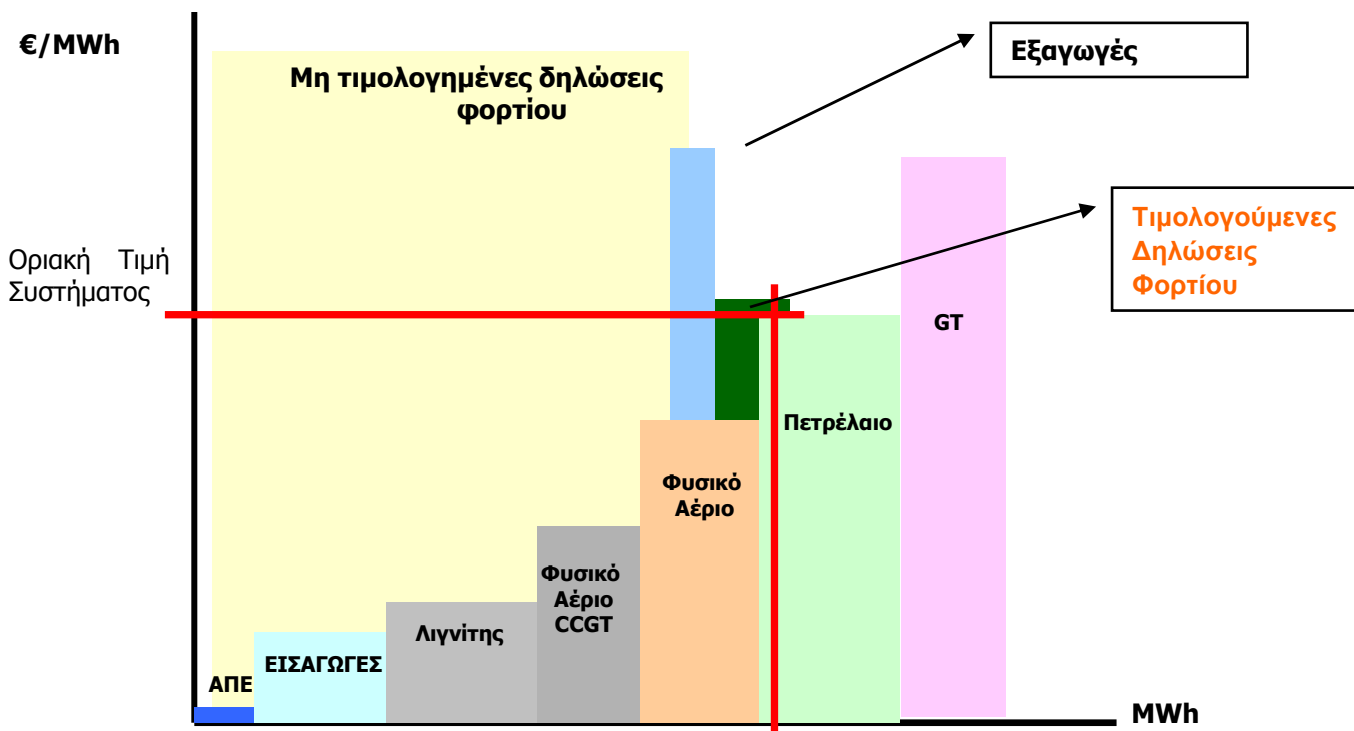
Ο Λιγνίτης παραμένει η βάση της εγχώριας παραγωγής.

Παραγωγή ανά πηγή ενέργειας GWh



Παραγωγή %	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
Λιγνίτης	69%	69%	70%	70%	65%	64%	66%	63%	60%	60%	59%	58%
Πετρέλαιο	21%	20%	19%	17%	17%	17%	16%	16%	15%	14%	15%	15%
Φυσικό Αέριο	0%	0%	1%	4%	8%	11%	11%	13%	14%	15%	14%	13%
Υδρογόνο	9%	11%	9%	8%	10%	8%	5%	6%	9%	9%	9%	11%
ΑΠΕ	0%	0%	0%	0%	1%	1%	2%	2%	2%	2%	2%	3%

Δομή της Αγοράς - System Marginal Price



Όλες οι οικονομικές συναλλαγές λαμβάνουν χώρα στην οριακή τιμή του συστήματος

- Υποχρέωση Συμμετοχής στην Ημερήσια Αγορά Ηλεκτρικής Ενέργειας (Mandatory Day Ahead Wholesale Market).
 - Όλοι οι προμηθευτές δηλώνουν το σύνολο της ενέργειας που θέλουν να απορροφήσουν και όλοι οι παραγωγοί εντάσσονται στο πρόγραμμα κατανομής εφόσον η οικονομική τους προσφορά είναι χαμηλότερη από την οριακή τιμή συστήματος.
 - Διμερείς συμβάσεις με φυσική παράδοση ηλεκτρικής ενέργειας δεν επιτρέπονται.
 - Διμερείς συμβάσεις που αφορούν σε οικονομικό διακανονισμό (e.g. contracts for differences) επιτρέπονται.
- Υποχρεωτική η υποβολή οικονομικής προσφοράς για το σύνολο της διαθέσιμης ισχύος μίας κατανεμόμενης μονάδας .
- Ισχύει ανώτατη τιμή οικονομικής προσφοράς (150 €/MWh).
- Σε περίπτωση ενεργοποίησης Διαζωνικών Περιορισμών Μεταφοράς (πχ Βορράς – Νότος) υπολογίζονται αντίστοιχες Οριακές Τιμές Συστήματος ανά Ζώνη.

Endesa Hellas

Περιγραφή της Στρατηγικής Συνεργασίας – Δημιουργία μιας Εταιρίας αξίας €1.2 δις

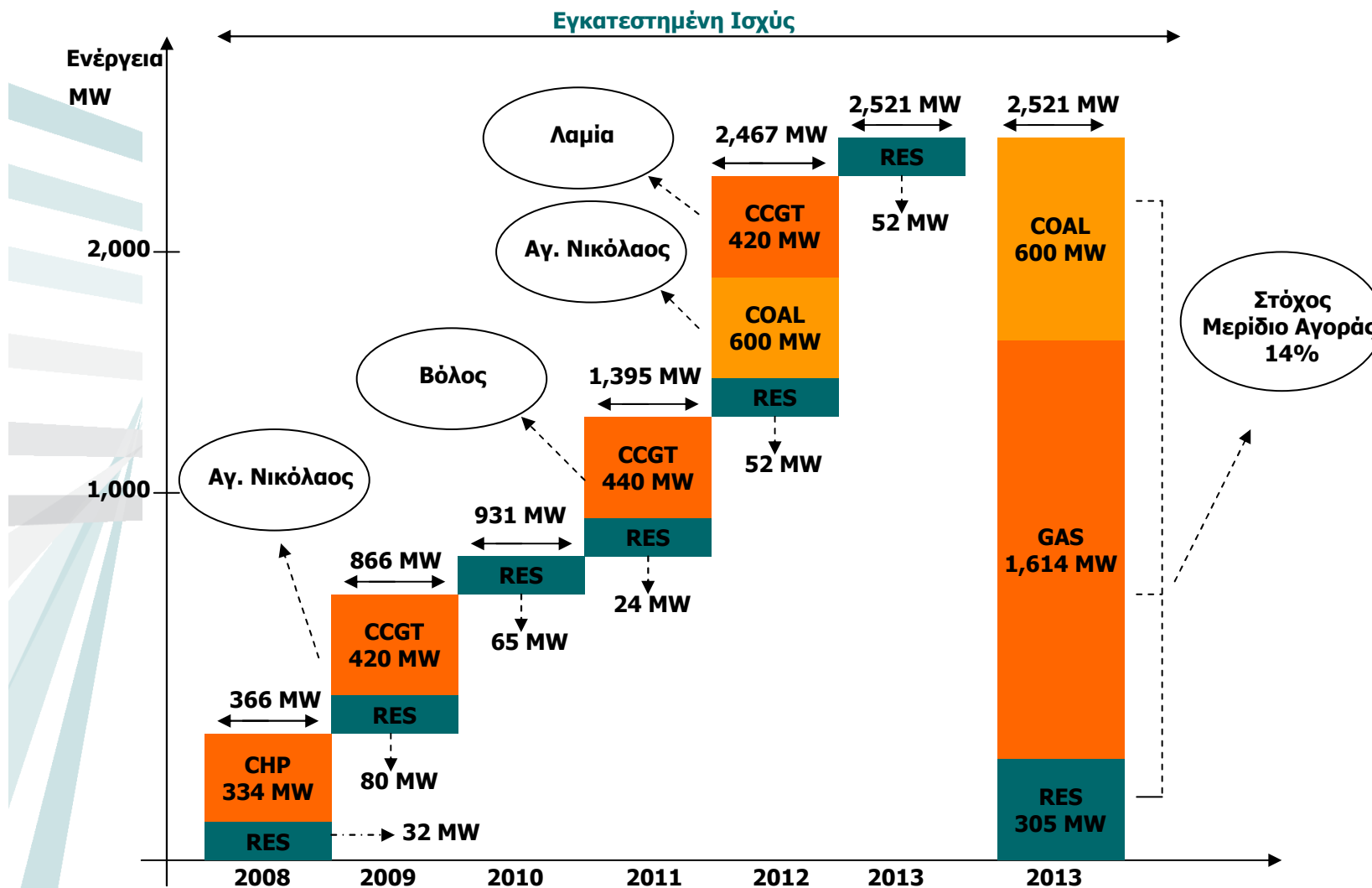
- Πάγια περιουσιακά στοιχεία της Μυτιληναιός αξίας Euro 600 εκ.
- Η Endesa θα συμμετάσχει στην ENDESA (ΕΛΛΑΣ) μέσω σταδιακών αυξήσεων μετοχικού κεφαλαίου οι οποίες θα ολοκληρωθούν το Νοέμβριο 2008.
- Η Endesa Hellas έχει καθαρή θέση στα € 1.2 δις και σε συνάρτηση με τις σημαντικές δυνατότητες άντλησης δανειακών κεφαλαίων έχει την ευχέρεια να χρηματοδοτήσει το φιλόδοξο πρόγραμμα ανάπτυξης.



Συνολική Οικονομική Δύναμη € 3 δις

- Οι δυο εταιροι έχουν έρθει σε συμφωνία να ενδυναμώσουν την εταιρία φτάνοντας σε λόγο Δανεισμού / Ίδια 60:40 αντλώντας € 1.8 δις που θα επενδυθούν στην Ελλάδα και τη Νοτιοανατολική Ευρώπη ευρύτερα. (Αλβανία, FYROM, Βουλγαρία, Τουρκία και Κύπρος).

Endesa Hellas - Παραγωγή Ισχύος (2008 – 2013)





Τομέας Δραστηριότητας

ΕΡΓΑ ΕΡC



Ελλάδα, ΝΑ Ευρώπη και Αναπτυσσόμενες Αγορές

Βασικά Στοιχεία

Προοπτικές

<ul style="list-style-type: none"> ■ Ελλάδα 	<ul style="list-style-type: none"> ■ Η κατανάλωση ενέργειας αυξάνεται με σημαντικό ρυθμό – ιστορικά χαμηλά αποθέματα ισχύος. ■ Μειωμένη δυνατότητα εισαγωγής ενέργειας. ■ Πεπαλαιωμένο και ανεπαρκές παραγωγικό δυναμικό. 	<ul style="list-style-type: none"> ■ EPC για την Endesa Hellas: Μονάδες IPP ισχύος 440MW στο Βόλο και 420MW στη Λαμία. ■ Μονάδα ΔΕΗ 800MW στη Μεγαλόπολη – μέρος των 3000MW+ επενδυτικό πρόγραμμα νέων εγκαταστάσεων με εκτιμώμενο κόστος €4δισ έως το 2014.
<ul style="list-style-type: none"> ■ Νότιοανατολική & Κεντρική Ευρώπη, Τουρκία 	<ul style="list-style-type: none"> ■ Υψηλοί ρυθμοί ανάπτυξης που σχετίζονται με την ένταξη στην ΕΕ: Αυξημένη κατανάλωση Ενέργειας. ■ Χαμηλά επίπεδα βροχόπτωσης: μειωμένη υδροηλεκτρική παραγωγή. ■ Κλείσιμο πυρηνικών εγκαταστάσεων (Βουλγαρία). ■ Μακροχρόνια περίοδος μηδενικών επενδύσεων. 	<ul style="list-style-type: none"> ■ ΝΑ Ευρώπη: Νέα απαιτούμενη παραγωγική δυναμικότητα από 11,000 έως 2020. Αποκατάσταση λειτουργίας των 11,500 MW της υπάρχουσας παραγωγικής δυνατότητας-€4.8 δισ** ■ Τουρκία: Σημαντικές επενδύσεις σε μονάδες παραγωγής με φυσικό αέριο και άνθρακα.
<ul style="list-style-type: none"> ■ Μέση Ανατολή 	<ul style="list-style-type: none"> ■ Οικονομίες σε άνθηση λόγω της υψηλής τιμής του πετρελαίου. ■ Έμφαση σε τεράστια προγράμματα στον Περσικό Κόλπο. ■ Το φυσικό αέριο για παραγωγή ενέργειας είναι περιορισμένο – αυξημένη ανάγκη καυσίμων υψηλής απόδοσης. 	<ul style="list-style-type: none"> ■ Μονάδες παραγωγής συνδυασμένου κύκλου στην Μ. Ανατολή. ■ Πολυάριθμες νέες εγκαταστάσεις (Integrated Water & Power Plant IWPP) στο Περσικό Κόλπο.
<ul style="list-style-type: none"> ■ Αναπτυσσόμενες Χώρες 	<ul style="list-style-type: none"> ■ Υψηλοί ρυθμοί ανάπτυξης και επομένως ακόμη ισχυρότερη ζήτηση ενέργειας. ■ Συχνή εμφάνιση ελλείψεων. ■ Τεράστια ζήτηση για επενδύσεις σε ενεργειακή υποδομή. 	<ul style="list-style-type: none"> ■ Πακιστάν: Πολλαπλά IPP προγράμματα υπό ανάπτυξη.

ΜΕΤΚΑ

Γενικά Στοιχεία Εταιρείας

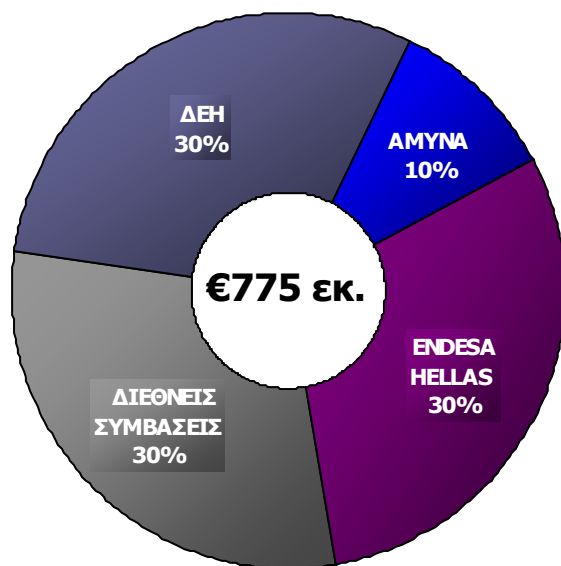
- Θυγατρική κατά 54.9% της Μυτιληναίος Α.Ε . Είναι εισηγμένη στο Χ.Α. από το 1973. Κορυφαία εταιρία έργων (ΕΡC) στην Ελλάδα και ένας από τους πιο εξειδικευμένους κατασκευαστές ενεργειακών έργων στην Ευρώπη.
- Η ΜΕΤΚΑ δραστηριοποιείται στους εξής τομείς:
 - Ενέργεια
 - » Αναλαμβάνει συναρμολόγηση, ανέγερση, συντήρηση και αναμόρφωση ενεργειακών και διυλιστηριακών εγκαταστάσεων.
 - » Έμφαση στην ανάπτυξη.
 - Υποδομή
 - » Εστίαση σε εφαρμογές που απαιτούν τεχνολογία αιχμής.
 - » Σύνθετες δομές χάλυβα, μεταλλεία & μεταλλεύματα, εξοπλισμός λιμένων, εγκαταστάσεις καθαρισμού & πετροχημικά .
 - Εθνική Άμυνα
 - » Συνεργασία με στρατηγικούς εταίρους στο πεδίο της Εθνικής Άμυνας.
 - » Αμυντικά Συστήματα Εδάφους.
- Σημαντικός προμηθευτής των ελληνικών ενόπλων δυνάμεων.

Κύρια Πλεονεκτήματα

- Σημαντική διεθνής παρουσία. Αναγνωρισμένη ικανότητα κατασκευής σε παγκόσμιο επίπεδο με προφίλ υψηλής προστιθέμενης αξίας.
- Σημαντικό ύψος ανεκτέλεστων παραγγελιών ύψους € 775 εκ.
- Στενοί δεσμοί με κορυφαιούς τεχνολογικούς προμηθευτές.
- Τρεις βιομηχανικές εγκαταστάσεις με 600 άτομα προσωπικό, υψηλού μορφωτικού επιπέδου και εμπειρίας.

Οικονομικά Στοιχεία

(σε € εκ)	2005	2006	2007
Κύκλος Εργασιών			
Κατασκευές	27	41	48
Ενέργεια	165	212	196
Άμυνα	33	42	40
Κύκλος Εργασιών	225	295	284
% Ανάπτυξη	30.1%	31.1%	(3.7%)
ΕΒΙΤΔΑ	54	61	57
% Περιθώριο	24.0%	20.7%	20.1%
ΕΑΤ	37	41	37
% Περιθώριο	16.4%	13.9%	13.0%
Καθαρός Δανεισμός	(19)	(3)	(9)
Επενδύσεις	4	4	3
% Πωλήσεων	1.8%	1.4%	0.9%



Υψηλό Ανεκτέλεστο – Σημαντικά Διαφοροποιημένο

Χαρτοφυλάκιο

- ΔΕΗ: Μονάδα ισχύος 417 MW στο Αλιβέρι. Σταθμός παραγωγής συνδυασμένου κύκλου με φυσικό αέριο. Υπο-προμηθευτής η Alstom για τον βασικό εξοπλισμό. Αξία συμβολαίου €219 εκ.
- ΕΝΔΕSΑ HELLAS : Μονάδα ισχύος 430 MW στον Αγ. Νικόλαο. Σταθμός παραγωγής συνδυασμένου κύκλου με φυσικό αέριο. Υπο-προμηθευτής η GE για τον βασικό εξοπλισμό. Αξία συμβολαίου €232 εκ.
- ΚΕSС : Μονάδα ισχύος 220 MW στο Πακιστάν. Δυνατότητα λειτουργίας με εναλλακτική χρήση καυσίμου. Συνεργασία με τη GE – Πρώτη μεγάλη διεθνής σύμβαση. Αξία συμβολαίου €110 εκ.
- ΟΜV ΡΕΤRΟΜ : Μονάδα ισχύος 860 MW στη Ρουμανία. Σταθμός παραγωγής συνδυασμένου κύκλου με φυσικό αέριο. 50% - 50% κοινοπραξία με την GE. Αξία συμβολαίου €210 εκ για τη ΜΕΤΚΑ.

Στρατηγικός Σχεδιασμός

Κύρια Πλεονεκτήματα

- Οι τάσεις της παγκόσμιας οικονομικής συγκυρίας ενισχύουν τις θετικές αναπτυξιακές προοπτικές.
- Αυξημένη ζήτηση από τις αναπτυσσόμενες χώρες.
- Αυξημένη ζήτηση για προγράμματα λεγόμενα «με το κλειδί στο χέρι».
- Ανεκτέλεστο ύψος παραγγελιών σε ιστορικά υψηλά επίπεδα (€ 775 εκ) που προσδίδει: σταθερότητα κερδών.
- Ενδιαφέροντα προγράμματα σε εξέλιξη δίνουν τη δυνατότητα κάλυψης αυξημένων παραγγελιών.
- Εύρωστη οικονομική κατάσταση που υποστηρίζει τους αναπτυξιακούς στόχους:
 - Καθαρή θέση Χρηματικών Διαθεσίμων.
 - Δημιουργία σημαντικών ταμειακών ροών.
- Πολύτιμη εμπειρία και αναγνωρισιμότητα.

Η Στρατηγική μας

- Συνέχεια στην πορεία οργανικής ανάπτυξης
 - Ενδυνάμωση των επαναλαμβανόμενων κερδών
 - Επένδυση στο ανθρώπινο δυναμικό
 - Συγκράτηση του κόστους

- Στόχευση σε νέες αγορές.
 - Στόχος το 40% του κύκλου εργασιών να προέρχεται από το εξωτερικό έως το 2009

- Ανίχνευση ευκαιριών σε νέες δραστηριότητες.
 - Παροχή υπηρεσιών συντήρησης σε βιομηχανίες

- Γενναιόδωρη μερισματική πολιτική.
 - τουλάχιστον 50% επί των κερδών σε πληρωμές μερίσματος



Οικονομικά Στοιχεία



Στοιχεία Ισολογισμού

(ΔΠΧΠ σε € εκ)	<u>2004</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>
Πάγιο Ενεργητικό	283	634	857	773
Κυκλοφορούν Ενεργητικό	281	542	509	877
Σύνολο Ενεργητικού	564	1,175	1,366	1,650
Δανεισμός	114	128	210	352
Χρηματικά Διαθέσιμα	40	62	93	192
Ίδια Κεφάλαια	250	708	779	800
Προσαρμοσμένα ίδια Κεφάλαια	-	-	1,355	1,065
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων & Υποχρεώσεων	564	1,175	1,366	1,650
Καθαρός Δανεισμός	74	66	117	160

Πηγή: Εταιρεία.

* Τα Αναμορφωμένα Ίδια Κεφάλαια περιλαμβάνουν την αποτίμηση στη χρηματιστηριακή αξία των εισηγμένων θυγατρικών του Ομίλου.

Ενοποιημένα Οικονομικά Στοιχεία Αποτελεσμάτων

(ΔΠΧΠ σε € εκ)	<u>2004</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>
Κύκλος Εργασιών	311	747	843	913
EBITDA	42	158	188	154
EATam	12	74	106	194
EPS (€)	0.30	1.82	2.54	1.65
Περιθώρια (%)				
EBITDA	13.50%	21.15%	22.30%	16.87%
EATam	3.86%	9.91%	12.57%	21.25%

Πηγή: Εταιρεία.

Η ΕΛΒΟ περιλαμβάνεται με τη μέθοδο της καθαρής θέσης.

Το 2007 ο δείκτης EPS υπολογίζεται με τον νέο αριθμό μετοχών (116.984.338).

ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ

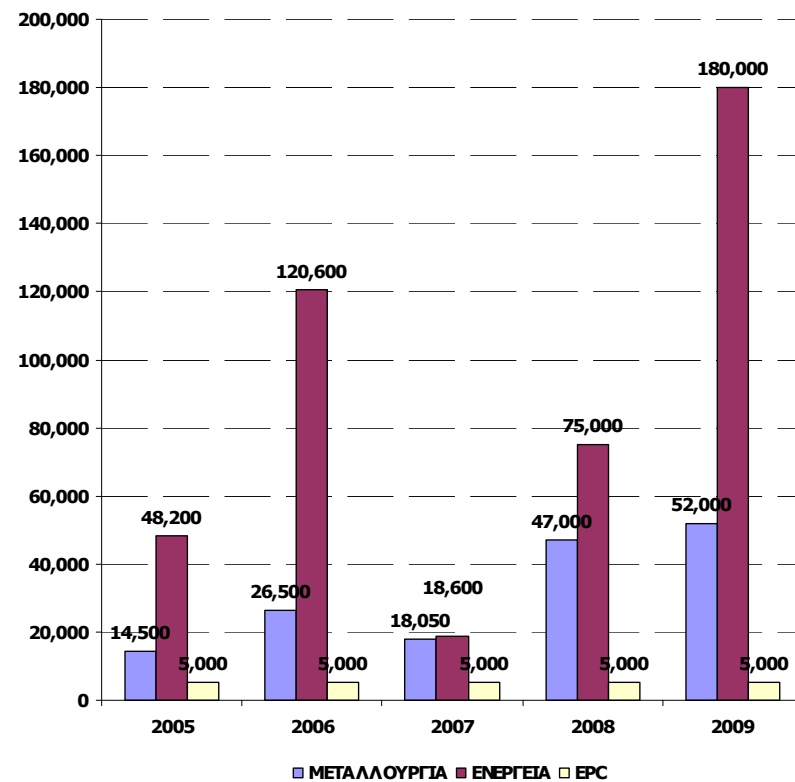
Επενδύσεις

- Η συνολικές επενδύσεις για την τετραετία 2005-09 εκτιμώνται σε € 625 εκ.
 - **Μεταλλουργία & Μεταλλεία / Επενδυτικά Προγράμματα:**
 - ✓ **Αλουμίνια & Αλουμίνιο (Al) :** Debotlenecking, Creeping, Wagstaff, Dry Stacking, Συντήρηση.
 - ✓ **Ψευδάργυρος (Zn) & Μόλυβδος (Pb) :** Furnace Debotlenecking, Συντήρηση.
 - **Τομέας Ενέργειας / Επενδύσεις προωθούνται μέσω της Endesa Hellas:**
 - ✓ **Σταθμοί παραγωγής με φυσικό αέριο, λιγνίτη και ανανεώσιμες πηγές.**
 - **Έργα EPC:**
 - ✓ **Συντήρηση.**

Πηγή: Εταιρεία.

Ανάλυση Επενδύσεων ανά Δραστηριότητα

(σε €,000)





Εκτιμήσεις Ομίλου 2008-09



2008(B) – ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ανά ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ

2008 (Βασικό Σενάριο)	Μετ/ργία	ΕPC	Ενέργεια [1]	ΣΥΝΟΛΟ	Προσ/γές	ΟΜΙΛΟΣ (Βασικό Σενάριο)[2]	ΟΜΙΛΟΣ Εύρος	
Ποσά σε εκ. €			Μέθοδος Καθαρής Θέσης		Προσ. Ενοποίησης		Ελαχ.	Μέγ.
Κύκλος Εργασιών	654	432	177	1,263	-269	994	981	1,015
EBITDA	39	85	51	175	-38	138	126	146
%περιθώριο	6.0%	19.6%	29.0%			13.8%	12.8%	14.3%
Καθαρά Κέρδη (μετά από φόρους & δικ μειοψηφίας)	9	57	42	109	24	133	124	138
%περιθώριο	1.4%	13.3%				13.4%	12.7%	13.6%

Βασικές Υποθέσεις & Ανάλυση Ευαισθησίας		Ελαχ.	Μέγ.	Βασικό Σενάριο	Αναλ Ευαισθησίας σε εκ €		ΜΕΤΚΑ(ΕPC) Εύρος [3]		
					Μεταβολή Παράγοντα :	Μεταβολή EBITDA:	Ποσά σε εκ. €	Ελαχ.	Μέγ.
LME AL	\$/tn	2,800	3,100	2,950	+ - 50\$	+ - 1.44	Κύκλος Εργασιών	410	450
LME Zn	\$/tn	2,300	2,300	2,300	+ - 50\$	+ - 0.10	EBITDA	74	84
LME Pb	\$/tn	2,300	2,300	2,300	+ - 50\$	+ - 0.20	%περιθώριο	18.0%	18.7%
\$/€ rate		1.49	1.48	1.48	+ - 0.05	+ - 14.4	Καθαρά Κέρδη (μετά από φόρους & δικ μειοψηφίας)	45	55
Gas price	€/MWh	31	31	31	+ - 12%	+ - 6.50	%περιθώριο	11.0%	12.2%
SMP	€/MWh	90	90	90	+ - 12%	+ - 6.80			
Fuel Oil price (FOB Med)	\$/tn	480	450	465	+ - 50\$	+ - 6.32			

[1] Στο τομέα ενέργειας περιλαμβάνεται το 100% της ENDESA Hellas. Τα αποτελέσματα έχουν προσαρμοστεί στη στήλη "Προσ/γές".

[2] Οι παραπάνω εκτιμήσεις δεν περιλαμβάνουν τα αποτελέσματα της ΕΛΒΟ.

[3] ΜΕΤΚΑ: Δεν περιλαμβάνονται Management Fees.

2009(P) – ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ανά ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ

2009 (Βασικό Σενάριο)	Μετ/ργία	EPC	Ενέργεια [1]	ΣΥΝΟΛΟ	Προσ/γές	ΟΜΙΛΟΣ (Βασικό Σενάριο)[2]	ΟΜΙΛΟΣ Εύρος	
Ποσά σε εκ. €			Μέθοδος Καθαρής Θέσης		Προσ. Ενοποίησης		Ελαχ.	Μέγ.
Κύκλος Εργασιών	706	555	312	1,572	-329	1,243	1,223	1,254
EBITDA	60	100	90	250	-62	188	176	195
%περιθώριο	8.4%	18.0%	29.0%			15.1%	14.4%	15.6%

Βασικές Υποθέσεις & Ανάλυση Ευαισθησίας		Ελαχ.	Μέγ.	Βασικό Σενάριο	Αναλ Ευαισθησίας σε εκ €		ΜΕΤΚΑ(EPC) Εύρος [3]		
					Μεταβολή Παράγοντα:	Μεταβολή EBITDA:	Ποσά σε εκ. €	Ελαχ.	Μέγ.
LME AL (Αλουμίνιο)	\$/τν	2,750	2,850	2,800	+ - 50\$	+ 2.00	Κύκλος Εργασιών	500	600
LME Zn (Ψευδάργυρος)	\$/τν	2,200	2,200	2,200	+ - 50\$	+ - 1.10			
LME Pb (Μόλυβδος)	\$/τν	1,800	1,800	1,800	+ - 50\$	+ - 0.30			
Ισοτιμία \$/€		1.42	1.39	1.40	+ - 0.05	- + 16.6			
Τιμή Φυσικού Αερίου	€/MWh	33	33	33	+ - 12%	- + 11.4			
Οριακή Τιμή Συστήματος	€/MWh	90	90	90	+ - 12%	+ - 13.5			
Τιμή Πετρελαίου (FOB Med)	\$/τν	425	385	400	+ - 50\$	- + 6.66			
							EBITDA	82	100
							%περιθώριο	16.4%	16.7%

[1] Στο τομέα ενέργειας περιλαμβάνεται το 100% της ENDESA Hellas. Τα αποτελέσματα έχουν προσαρμοστεί στη στήλη "Προσ/γές".

[2] Οι παραπάνω εκτιμήσεις δεν περιλαμβάνουν τα αποτελέσματα της ΕΛΒΟ.

[3] ΜΕΤΚΑ: Δεν περιλαμβάνονται Management Fees.

- Ο Τομέας της Ενέργειας αναμένεται να ξεπεράσει τα 110 εκ € EBITDA για το 2010 συνεισφέροντας περισσότερο από 55εκ € για τον Όμιλο μέσω της πλήρους λειτουργίας των ενεργειακών σταθμών της Συμπαραγωγής και του Αγ. Νικολάου, με σημαντική πιθανότητα για περαιτέρω βελτίωση των αποτελεσμάτων από τη συνεισφορά των Ανανεώσιμων Πηγών καθώς και του Ενεργειακού Σταθμού στο Βόλο.
- Με βάση τις αρχικές αναλύσεις του Ομίλου ο Τομέας της Μεταλλουργίας & Μεταλλίων αναμένεται να ανακάμψει σε σχέση με το 2008-2009, ενώ ο Τομέας των Ολοκληρωμένων Έργων (EPC) αναμένεται να συνεχίσει το ίδιο εντυπωσιακά στο 2010. Και για τους δυο αυτούς τομείς θα ακολουθήσουν λεπτομερέστερες προβλέψεις σε ότι αφορά το 2010 μόλις οριστικοποιηθούν οι προβλέψεις μας σχετικά με τις τιμές Πετρελαίου, την ισοτιμία \$/€, τη στρατηγική αντιστάθμισης καθώς και νέα “project” στον τομέα του EPC.



Στοιχεία Μετοχής



ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ – ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ Α.Ε.

Στοιχεία Μετοχής

- Κεφαλαιοποίηση: € 900 εκ
- Μέση Αξία Συναλλαγών: € 6,0 εκ
- Σύνολο Μετοχών: 116,984,338
- Διασπορα: 64%
- Δείκτες: FTSE/ASE 20, FTSE Med 100, MSCI Small Cap and HSBC Small Cap

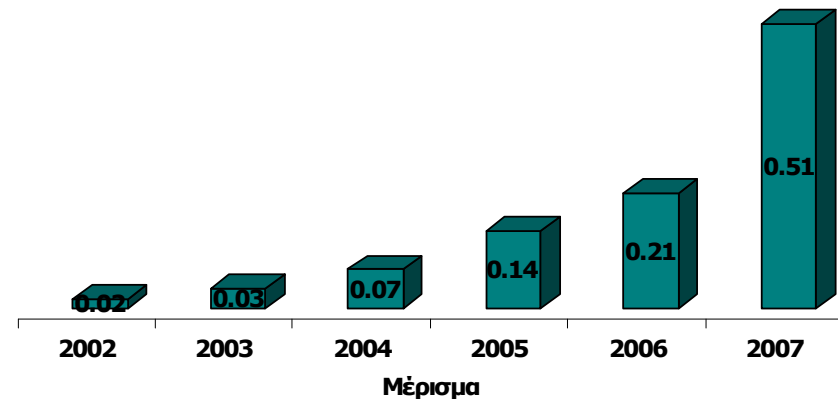
Διανομή Μερίσματος

(€εκ)	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Κέρδη Μετά Φόρων	5.012	10.308	14.399	44.834	52.632	161.073
Συνολικό Μέρισμα	2.026	4.052	8.104	16.208	24.312	59.662
Μερισματική Πολιτική %	40,42	39,30	56,28	36,15	46,19	37,04

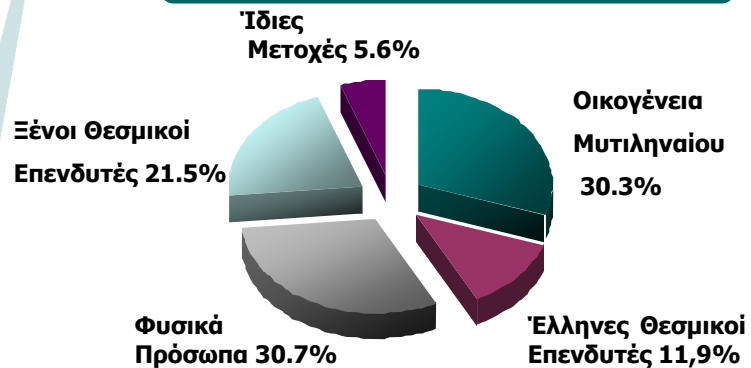
Σύμβολα Μετοχής

- Χ.Α.Α.: ΜΥΤΙΛ
- Reuters: ΜΥΤr.AT
- Bloomberg: ΜΥΤΙΛ GA

Μέρισμα ανά Μετοχή €



Μετοχική Σύνθεση



Σημείωση: Δεδομένα 20 Ιουνίου 2008.
Πηγή: Εταιρεία.

Στοιχεία Μετοχής

- Κεφαλαιοποίηση: € 700 εκ
- Μέση Αξία Συναλλαγών: € 1.3 εκ
- Αρ. Μετοχών: 51,950,600
- Free Float: 45.1%
- Δείκτες: FTSE/ASE Mid-40, FTSE Med 100, MSCI Small Cap and HSBC Small Cap

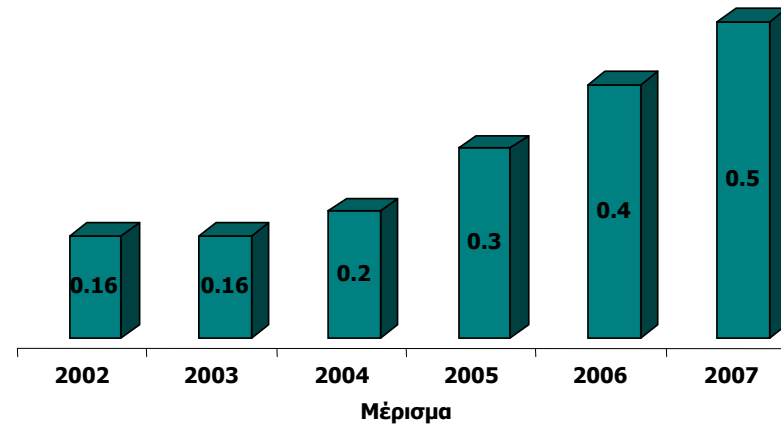
Διανομή Μερίσματος

(€ εκ)	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Κέρδη Μετά Φόρων	10.837	11.202	16.371	34.339	40.764	37.288
Συνολικό Μέρισμα	8.312	8.312	10.390	15.585	20.780	25.975
Μερισματική Πολιτική %	76,70	74,20	63,40	45,40	50,98	69,66

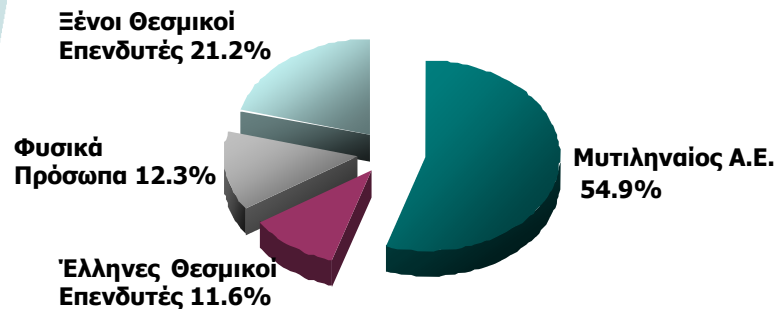
Σύμβολα Μετοχής

- Χ.Α.Α.: METK
- Reuters: MTKr.AT
- Bloomberg: METTK GA

Μέρισμα ανά Μετοχή €



Μετοχική Σύνθεση



Σημείωση: Δεδομένα 20 Ιουνίου 2008.
Πηγή: Εταιρεία.



Περίληψη



Στρατηγικοί Στόχοι



Βασικά Σημεία

- Το άριστα εξισορροπημένο χαρτοφυλάκιο του Ομίλου είναι σε θέση να επωφεληθεί από:
 - Την επικείμενη απελευθέρωση της εγχώριας αγοράς ενέργειας.
 - Την αυξημένη ανάγκη νέων ενεργειακών υποδομών στην ευρύτερη περιοχή της ΝΑ Ευρώπης.
- Σημαντικές δυνατότητες οργανικής ανάπτυξης σε όλους τους τομείς δραστηριότητας καθιστούν εφικτή τη διατήρηση υψηλών χρηματικών ροών που θα υποστηρίξουν τις μελλοντικές επενδύσεις.
- Ο υγιής δείκτης Δανείων /Ιδίων Κεφαλαίων εγγυάται την περαιτέρω επέκταση δραστηριοτήτων.
- Το αναπτυξιακό πρόγραμμα επιταχύνεται με βάση τους στόχους του ομίλου.
- Γενναιόδωρη μερισματική πολιτική (τουλάχιστον 50%).
- Παράδοση στη δημιουργία επιπλέον αξίας για τους μετόχους διαχρονικά, μέσω μιας σειράς σημαντικών επιχειρηματικών συμφωνιών.

Νικόλαος Κόντος

Διεύθυνση Επενδυτικών Σχέσεων Ομίλου

nikos.kontos@mytilineos.gr

Tel: +30-210-6877395

Fax: +30-210-6877400

Μυτιληναίος Α.Ε. – Όμιλος Επιχειρήσεων

Πατρόκλου 5-7

15125 Παράδεισος Αμαρουσίου

Αθήνα

Ελλάδα

Tel: +30-210-6877300

Fax: +30-210-6877400

www.mytilineos.gr

www.metka.gr