

---

**Η Συνοπτική Ανάλυση της υποψήφιας προς  
εισαγωγή εταιρίας εκπονείται αποκλειστικά για  
ενημερωτικούς σκοπούς.**

**Για την ολοκληρωμένη γνώση των δεδομένων και  
εν γένει προοπτικών της υποψήφιας εταιρίας  
απαιτείται η ανάγνωση του συνόλου των  
χρηματοοικονομικών, και μη, πληροφοριών του  
ενημερωτικού δελτίου εισαγωγής, με έμφαση στην  
ενότητα των επενδυτικών κινδύνων, καθώς και  
άλλων πηγών εξειδικευμένης πληροφόρησης.**

---

Η παρούσα συνοπτική ανάλυση βασίζεται στις αντίστοιχες θεματικές ενότητες του  
ενημερωτικού δελτίου εισαγωγής στο Χρηματιστήριο.

## Δημόσια Εγγραφή

21 – 23 / 04 / 2004

[ Εισαγωγή στη ΝΕ.Χ.Α. ]

## DELTA PROJECT

### Κλάδος Δραστηριότητας:

Κατασκευή τεχνικών έργων πολιτικού μηχανικού και μηχανημάτων ειδικής χρήσης

### Βασικές Δραστηριότητες:

Κατασκευή ολοκληρωμένων βιομηχανικών συγκροτημάτων «με το κλειδί στο χέρι»

Έτος Ίδρύσεως: 1988

### Κύριοι Μέτοχοι:

Κατασρός Κωνσταντίνος	24,35%
Δελιγιώργης Αναστάσιος	23,55%
Παπαγεωργίου Ευάγγελος	8,48%
Δελιγιώργης Ευσταθία	7,21%
Κατασρός Μαρία	7,21%
Λοιποί Μέτοχοι	5,20%
Free Float	20,00%
Ειδικός Διαπραγματευτής	4,00%

### Στοιχεία Εισαγωγής / Έκδοσης

Αριθμός Μετοχών πριν την Έκδοση (κ.α.)	2.500.000
Έκδοση Νέων Μετοχών με Ιδιωτική Τοποθέτηση	-
Έκδοση Νέων Μετοχών με Δημόσια Εγγραφή	625.000
Σύνολο Μετοχών μετά την Έκδοση (κ.α.)	3.125.000
Ονομαστική Αξία Μετοχής (σε €)	0,62
Εύρος Τιμής Εισαγωγής (σε €)	9,78 – 11,24
Κεφαλαιοποίηση Εισαγωγής (σε € .000)	30.562,5 – 35.125,0
Σύνολο Εσόδων Έκδοσης (σε € .000)	6.112,5 – 7.025,0
Περίοδος Δημόσιας Εγγραφής	21 – 23/04/2004

### Εταιρική Ταυτότητα & Προορισμός Νέων Κεφαλαίων

➤ **Προφίλ Εταιρίας:** Η Εταιρία ασχολείται με το σχεδιασμό και την κατασκευή ολοκληρωμένων συγκροτημάτων «με το κλειδί στο χέρι» (turn key projects) για λογαριασμό βιομηχανικών επιχειρήσεων. Επιπλέον, κατασκευάζει προϊόντα και προμηθεύει βιομηχανικές μονάδες με ανεξάρτητα μηχανήματα, συγκροτήματα μηχανολογικού εξοπλισμού και ανταλλακτικά, με σκοπό τη δημιουργία σύγχρονων γραμμών παραγωγής, αναλαμβάνοντας ταυτόχρονα τη συντήρηση του μηχανολογικού εξοπλισμού τους. Ο σχεδιασμός και η κατασκευή μίας ολοκληρωμένης βιομηχανικής μονάδας «με το κλειδί στο χέρι» αποτελεί μια σύγχρονη μέθοδο εκτέλεσης έργων που δεν εμφανίζει τα μειονεκτήματα του παραδοσιακού τρόπου ανάθεσης της κατασκευής και λειτουργίας του εξοπλισμού σε τοπικούς αντιπροσώπους (καθυστερήσεις στην ολοκλήρωση του έργου, υπέρβαση δαπανών κ.λπ.). Αφορά στην κατασκευή του μηχανολογικού εξοπλισμού και των γραμμών παραγωγής ή την κατασκευή ενός βιομηχανοστασίου και την παράδοση της ολοκληρωμένης πλέον μονάδας σε λειτουργία. Επισημαίνεται ότι η Εταιρία δεν κατέχει εργοληπτικό πτυχίο καθώς αυτό, σε αντίθεση με τα δημόσια έργα, δεν αποτελεί απαραίτητη προϋπόθεση για την κατασκευή ιδιωτικών κτιριακών και μηχανολογικών εγκαταστάσεων και συμμετέχει σε κοινοπραξίες μόνο σε περιπτώσεις έργων που απαιτούν πτυχίο για την αναδοχή τους. Ταυτόχρονα, η Εταιρία, αξιοποιώντας την εμπειρία και τεχνογνωσία που διαθέτει σε turn key projects, έχει εισέλθει στην αγορά ενέργειας από ανανεώσιμες πηγές, μέσω θυγατρικών και συνδεδεμένων εταιριών που κατέχουν άδειες εκμετάλλευσης μικρών υδροηλεκτρικών σταθμών (Μ.ΥΗ.Σ.).

**Προορισμός Νέων Κεφαλαίων:** Τα κεφάλαια που θα συγκεντρωθούν από την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου - μετά την αφαίρεση των εξόδων έκδοσης - θα διατεθούν για τη χρηματοδότηση του επενδυτικού προγράμματος της Εταιρίας. Ειδικότερα: (α) Ποσό € 1.568 χιλ. θα διατεθεί για την επέκταση και τον εκσυγχρονισμό των βιομηχανικών της εγκαταστάσεων στην Αμφίκλεια Λοκρίδος. Από το ποσό αυτό, ποσοστό 38% θα χρησιμοποιηθεί για τη δημιουργία μονάδας επεξεργασίας λευκοσιδήρου που θα παράγει αγωγούς. Οι αγωγοί αυτοί θα χρησιμοποιούνται στις δικές της κατασκευές (έως σήμερα τους προμηθεύεται από υπεργολάβους), ενώ παράλληλα θα διατίθενται σε τρίτους. Ποσοστό 21% θα διατεθεί για την επέκταση των εγκαταστάσεων του εργοστασίου, την προμήθεια εξοπλισμού και την εγκατάσταση νέων ανεξάρτητων μηχανημάτων. Ποσοστό 32% θα διατεθεί για την κατασκευή υδροστροβίλων, προκειμένου να περιοριστεί το κόστος και ο χρόνος κατασκευής και να διασφαλιστεί ο καλύτερος έλεγχος της ποιότητας αυτών. Με την επένδυση αυτή αναμένεται αύξηση της δυναμικότητας παραγωγής υδροστροβίλων μικρού μεγέθους από 10 τεμάχια που είναι σήμερα σε 25 τεμάχια ετησίως. Τέλος, ποσοστό 9% θα διατεθεί για τη δημιουργία τμήματος σχεδίασης και κατασκευής ηλεκτρικών πινάκων υποσταθμών αιολικής ενέργειας. (β) Ποσό € 172 χιλ. θα διατεθεί για την κατασκευή συστημάτων ελεγχόμενης ατμόσφαιρας που εξοπλίζουν τα φυτρεία – συσκευαστήρια και εξασφαλίζουν τις κατάλληλες συνθήκες για τη συντήρηση και ωρίμανση φρούτων και λαχανικών. Για την υλοποίηση της επένδυσης αυτής θα εκμισθωθούν βιομηχανικές εγκαταστάσεις στο Βόλο. (γ) Ποσό € 2.260 χιλ. θα χρησιμοποιηθεί για την ενίσχυση της θέσης της Εταιρίας στην παραγωγή ενέργειας από ανανεώσιμες πηγές. Ειδικότερα, ποσοστό 77% θα διατεθεί για τη συμμετοχή της θυγατρικής της «Δέλτα Ενεργειακή Α.Ε.» στην αύξηση κεφαλαίου της «Υδροχόος Ενεργειακή Α.Ε.», ενώ το υπόλοιπο ποσό θα χρησιμοποιηθεί για τη συμμετοχή της Εταιρίας στην αύξηση κεφαλαίου τεσσάρων συνδεδεμένων εταιριών παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας, οι οποίες εκμεταλλεύονται 5 μικρούς υδροηλεκτρικούς σταθμούς (Μ.ΥΗ.Σ.).

(σε € .000)	Κύκλος Εργασιών	EBITDA	Κ.Μ.Φ.	P / E (x)	P / Sales (x)	EV / EBITDA (x)	P / BV (x)	Δάνεια / Ίδια Κεφάλαια	ROA	ROE
2001	9.022	2.049	797	38.33 - 44.05	3.38 - 3.89	17.41 - 19.64	6.29 - 7.23	1,23	7,25%	16,42%
2002	7.778	2.169	1.416	21.57 - 24.79	3.92 - 4.51	16.59 - 18.69	4.99 - 5.73	0,90	11,99%	23,13%
2003 (E)	10.381	2.872	1.560	19.59 - 22.51	2.94 - 3.38	10.64 - 12.23	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
2004 (II)	12.720	3.624	1.923	15.89 - 18.26	2.40 - 2.76	8.43 - 9.69	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
2005 (II)	16.282	4.988	2.470	12.37 - 14.22	1.87 - 2.15	6.12 - 7.04	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
2006 (II)	17.910	5.610	2.883	10.60 - 12.18	1.70 - 1.96	5.44 - 6.26	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.

\* Τα στοιχεία αφορούν στα εταιρικά οικονομικά μεγέθη της Εταιρίας και βασίζονται στο Ελληνικό Γενικό Λογιστικό Σχέδιο.

## Κλάδος Δραστηριότητας της Εταιρίας

**Ο Κλάδος:** Σε διεθνές επίπεδο ο κλάδος κατασκευής ολοκληρωμένων βιομηχανικών μονάδων, ανεξάρτητων μηχανημάτων και μηχανολογικού εξοπλισμού εμφανίζει ταχείς ρυθμούς ανάπτυξης, καθώς βάνουν αυξανόμενες οι απαιτήσεις των επιχειρήσεων για συνεχείς επενδύσεις σε σύγχρονα προϊόντα. Μεταξύ των χωρών που αναπτύσσονται ραγδαία είναι η Τουρκία, η Κίνα, η Αv. Ευρώπη και τα Βαλκάνια που χαρακτηρίζονται από έντονο βαθμό βιομηχανοποίησης. Στην Ελλάδα, η εν λόγω αγορά είναι δύσκολο να ποσοτικοποιηθεί δεδομένου ότι δεν υπάρχουν στατιστικά στοιχεία για τα προϊόντα αυτά. Αξίζει να τονιστεί ότι η εκταμίευση πόρων από τα προγράμματα του Β' και Γ' Κ.Π.Σ. και οι επιδοτήσεις που χορηγούνται από την Ευρωπαϊκή Ένωση έχουν δώσει ώθηση στον κλάδο, καθώς μεγάλο μέρος των κεφαλαίων αυτών χρησιμοποιήθηκε για τον εκσυγχρονισμό σημαντικού αριθμού επιχειρήσεων και την εκμετάλλευση φυσικών πόρων για την παραγωγή ενέργειας. Η τάση αυτή αναμένεται να συνεχιστεί και τα επόμενα χρόνια, καθώς επιτακτική είναι η ανάγκη υιοθέτησης νέων τεχνολογικών μεθόδων κατασκευής συγκροτημάτων (turn key projects) στα πρότυπα άλλων χωρών και εκσυγχρονισμού των Ελληνικών επιχειρήσεων, ώστε να μπορούν να ανταγωνιστούν ομοειδείς εταιρίες του εξωτερικού. Η Ελλάδα έχει τη δυνατότητα να διαδραματίσει σημαντικό ρόλο στην ευρύτερη γεωγραφική περιοχή όπου υπάρχουν πολλές υπό ανάπτυξη χώρες. Ήδη αρκετές Ελληνικές επιχειρήσεις έχουν διεισδύσει σε αγορές, όπως τα Βαλκάνια, οι χώρες της πρώην Σ. Ένωσης και της Αv. Ευρώπης. Σημαντικό είναι το γεγονός ότι οι τομείς της βιομηχανίας στους οποίους δραστηριοποιείται η Εταιρία, κυριαρχούν στις οικονομίες των χωρών αυτών χωρίς ωστόσο να υπάρχουν εγχώριες ομοειδείς επιχειρήσεις που μπορούν να καλύψουν τις ανάγκες αυτών, γεγονός που διασφαλίζει εν μέρει την επιτυχή πορεία της Εταιρίας.

**Η Θέση της Εταιρίας στον Κλάδο:** Η μη ποσοτικοποίηση της αγοράς δεν καθιστά εφικτό τον προσδιορισμό του ανταγωνισμού και συνεπώς του μεριδίου αγοράς που κατέχει η Εταιρία. Επιπλέον, οι πολλαπλές δραστηριότητες που αναπτύσσει αυτή, δεν επιτρέπουν την άμεση σύγκρισή της με άλλες εταιρίες της εγχώριας αγοράς. Ο ανταγωνισμός που αντιμετωπίζει η Εταιρία υφίσταται σε κάποιους από τους επιμέρους τομείς που δραστηριοποιείται και προέρχεται κυρίως από εταιρίες του εξωτερικού.

## Ανάλυση Θετικών & Αρνητικών Σημείων

### Ισχυρά Σημεία

Λειτουργία σύγχρονου και άρτια εξοπλισμένου εργοστασίου  
Πολυετής εμπειρία στην παραγωγή μηχανολογικού εξοπλισμού  
Διαφοροποίηση αντικειμένου με την είσοδο στην αγορά ενέργειας  
Κατασκευή καινοτόμων προϊόντων με υψηλή ποιότητα (ISO 9001)  
Ικανοποιητική κεφαλαιακή διάρθρωση

### Αδύνατα Σημεία

Ανάγκη συνεχούς επέκτασης της μονάδας παραγωγής  
Περιορισμένες δυνατότητες επιλογής προμηθευτών σε ορισμένες κατηγορίες προϊόντων  
Αδυναμία ανταπόκρισης στην αυξημένη ζήτηση που παρατηρείται

### Δυνατότητες - Ευκαιρίες

Αυξημένη ζήτηση για παραγωγή ενέργειας από ανανεώσιμες πηγές  
Διάθεση κεφαλαίων για επενδύσεις με χρηματοδότηση από το Γ' ΚΠΣ  
Το άνοιγμα γειτονικών αγορών συμβάλει στην απορρόφηση μέρους της παραγωγής

### Κίνδυνοι - Απειλές

Πιθανότητα εγκατάστασης ομοειδών εταιριών του εξωτερικού  
Αδυναμία των Ελληνικών επιχειρήσεων για πλήρη απορρόφηση των κονδυλίων που προέρχονται από την Ε.Ε.

## Αξιολόγηση Ειδικών Παραμέτρων

ΧΑΡ/ΠΙΚΑ & ΓΕΩΡΓΙΟΣ ΚΛΑΜΟΥ	☆☆☆
	<p>© Η αξία των εισαγόμενων ανεξάρτητων μηχανημάτων και του μηχανολογικού εξοπλισμού που χρησιμοποιούνται για τον εξοπλισμό βιομηχανικών μονάδων ανέρχεται σε € 153 εκατ. περίπου και απευθύνονται σε διάφορους τομείς, όπως η συσκευασία και συντήρηση προϊόντων, τα εκκοκκιστήρια, οι γχθυοκαλλιέργειες, η ενέργεια κ.λπ..</p> <p>© Τα επόμενα χρόνια αναμένεται σημαντική ανάπτυξη του κλάδου σε αγορές, οι οποίες μέχρι σήμερα βρίσκονται σε προ-βιομηχανικό στάδιο και μπορούν να απορροφήσουν μεγάλο μέρος της παραγωγής</p>
ΣΥΝΘΕΣΗ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	☆☆☆
	<p>© Από την ανάλυση του κύκλου εργασιών ανά κατηγορία προϊόντος κατά τη χρήση του 2002, προκύπτει ότι το 68% αφορά στην κατασκευή ολοκληρωμένων βιομηχανικών μονάδων (turn key projects), ποσοστό 25% σχετίζεται με συγκροτήματα μηχανολογικού εξοπλισμού, ενώ μικρότερα ποσοστά (4% και 3%, αντίστοιχα) αφορούν στην κατασκευή ανεξάρτητων μηχανημάτων και την παροχή υπηρεσιών τεχνικής υποστήριξης και συντήρησης.</p> <p>© Από την ανάλυση του κύκλου εργασιών ανά γεωγραφική περιφέρεια κατά τη χρήση του 2002, προκύπτει ότι το 53% των πωλήσεων πραγματοποιείται στην Ανατολική Στερεά, το 26% στη Θεσσαλία, το 16% σε περιοχές της Β. Ελλάδας, ενώ ποσοστό 5% περίπου αφορά σε εξαγωγές σε χώρες της Ε.Ε..</p>
ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ	☆☆☆
	<p>© Η Εταιρία συμμετέχει σε κοινοπραξίες για την κατασκευή βιομηχανικών έργων (turn key projects), μόνο στις περιπτώσεις που τα διαθέσιμα πτυχία των μηχανικών της δεν επαρκούν για την αναδοχή του έργου.</p> <p>© Η Εταιρία εφαρμόζει στις κατασκευές της διεθνείς κανονισμούς, όπως οι DIN (Γερμανία), STM (Η.Π.Α.) και ΕΛΟΤ (Ελλάδα), ενώ παράλληλα η ποιότητα του συνόλου των προϊόντων της είναι πιστοποιημένη κατά ISO 9001.</p>

**Μέγιστη Αξιολόγηση: 5**

---

## Ειδική Ανακοίνωση προς Όλα τα Ενδιαφερόμενα Μέρη

---

Η πληροφόρηση που περιέχεται στο δικτυακό τόπο [www.iraj.gr](http://www.iraj.gr) (Investment Research and Analysis Journal ή IRAJ) και στην παρούσα ανάλυση (ή γενικά παρουσίαση) βασίζεται σε ευρέως δημοσιοποιημένα στοιχεία, στατιστικές βάσεις δεδομένων, ετήσιους απολογισμούς, ενημερωτικά δελτία, επίσημες ανακοινώσεις και άλλες εξειδικευμένες πηγές πρωτογενούς ή δευτερογενούς έρευνας, οι οποίες κατά την άποψη των εκπροσώπων του δικτυακού τόπου είναι έγκυρες, αξιόπιστες και οι κατά το δυνατόν αντιπροσωπευτικότερες του προς εξέταση αντικειμένου. Το IRAJ δεν έχει προβεί σε πρωτογενή ή εμπειριστατωμένο έλεγχο του συνόλου των αναγραφόμενων πληροφοριών / στοιχείων και κατά συνέπεια δεν εγγυάται με απόλυτο τρόπο την ποιοτική και ποσοτική ακρίβεια των δεδομένων και απόψεων που εμπεριέχονται σε αυτήν. Η πληροφόρηση και οι απόψεις που παρουσιάζονται, υφίστανται κατά τη χρονική στιγμή της εκπόνησης της ανάλυσης, αποτελούν προϊόν συνθετικής και κριτικής μεθόδου, και ενδέχεται να μεταβληθούν μετά τη συγκεκριμένη ημερομηνία χωρίς καμία ειδοποίηση από μέρος του IRAJ προς τα ενδιαφερόμενα μέρη. Παράλληλα, είναι πιθανόν, οι απόψεις που βασίζονται σε διαφορετική μεθοδολογία ανάλυσης (θεμελιώδη, τεχνική ή στατιστική ανάλυση) αλλά και σε διαφορετική θεώρηση να μην βρίσκονται, κατά αναγκαίο τρόπο, σε απόλυτη αρμονία μεταξύ τους και ως εκ τούτου τα εξαγόμενα δεδομένα / συμπεράσματα ανάλογα με τα χρησιμοποιηθέντα κριτήρια να δίστανται ή να διαφοροποιούνται. Οι αγορές μετοχών, χρήματος και εμπορευμάτων χαρακτηρίζονται παραδοσιακά από υψηλό βαθμό μεταβλητότητας (volatility), με αποτέλεσμα να καθίσταται κατά καιρούς ιδιαίτερα δύσκολη η απόπειρα πρόβλεψης των μελλοντικών τάσεων. Παράμετροι, όπως οι εταιρικές εξελίξεις, οι μακροοικονομικές και μικροοικονομικές ισορροπίες, οι κλιματολογικές συνθήκες, το επίπεδο των αποθεμάτων και η εν γένει προσφορά και ζήτηση των προς διαπραγμάτευση χρεογράφων παρουσιάζουν ταχείς ρυθμούς αλλαγών ως προς την πληροφόρηση που διαχέεται στην επενδυτική κοινότητα και κατά συνέπεια οι εναλλαγές των προσδοκιών οδηγούν με τακτικό και συνήθως απρόβλεπτο τρόπο σε μικρές ή μεγάλες διακυμάνσεις των τιμών.

Οι προβλέψεις που αναφέρονται στις αναλύσεις του δικτυακού τόπου [www.iraj.gr](http://www.iraj.gr) δύνανται να αποτελούν ένα μόνο από τα πολλά υποψήφια / πιθανά σενάρια μελλοντικών εξελίξεων, ανάλογα με τις διαφορετικές κάθε φορά υποθέσεις που λαμβάνονται υπόψη για την εξαγωγή τους. Επίσης δύνανται να εκφράζονται ως προσωπικές απόψεις των συγγραφέων και όχι κατ' αναγκαίο τρόπο ως βασικές θέσεις που εκπροσωπούν το δικτυακό τόπο IRAJ σε ευρύτερη διάσταση. Όλες οι απόψεις οι οποίες βασίζονται σε προβλέψεις μεγεθών χρηματοοικονομικής φύσεως υπόκεινται σε σημαντικούς κινδύνους και αβεβαιότητες ως προς την τελική υλοποίησή τους, με αποτέλεσμα να απαιτείται εξαιρετική προσοχή στη χρήση αυτών των προβλέψεων ως κριτήρια επενδυτικής συμπεριφοράς.

Οι μελέτες και οι αναλύσεις του δικτυακού τόπου [www.iraj.gr](http://www.iraj.gr) (Investment Research and Analysis Journal ή IRAJ) δεν αποτελούν προτροπή για την αγορά, πώληση ή διακράτηση αξιών και εκπονούνται με κύριο αλλά όχι αποκλειστικό σκοπό την ενημέρωση των επενδυτών. Τόσο ο κάτοχος όσο και οι συντελεστές του δικτυακού τόπου [www.iraj.gr](http://www.iraj.gr) δεν καθίστανται σε καμία περίπτωση υπεύθυνοι για πάσης φύσεως ζημίες, οφέλη ή διαφυγόντα κέρδη, που προέκυψαν από επενδυτικές επιλογές, οι οποίες βασίσθηκαν στα συμπεράσματα ή τα αποτελέσματα των αναλύσεων που δημοσιεύθηκαν. Απαγορεύεται ρητώς η αναπαραγωγή, χρησιμοποίηση και διανομή του εν λόγω προϊόντος χωρίς την έγγραφη άδεια του IRAJ και των εκπροσώπων του.

---