
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

17 – 20 / 02 / 2004

[Εισαγωγή στην
Κύρια Αγορά]

INTRAMET A.E.

Κλάδος Δραστηριότητας:

Κατασκευή Μεταλλικών Σκελετών και
Μερών

Βασικές Δραστηριότητες:

Εκτέλεση κάθε είδους μεταλλικών
κατασκευών

Έτος Ίδρύσεως: 1986

Κύριοι Μέτοχοι:

Ιντρακόμ Α.Ε.	72,82%
Κόκκαλης Σωκράτης	1,84%
Free Float	25,34%

Στοιχεία Εισαγωγής / Έκδοσης

Αριθμός Μετοχών πριν την Έκδοση (κ.ο.)	16.200.000
Έκδοση Νέων Μετοχών με Ιδιωτική Τοποθέτηση	260.000
Έκδοση Νέων Μετοχών με Δημόσια Εγγραφή	5.240.000
Σύνολο Μετοχών μετά την Έκδοση (κ.ο.)	21.700.000
Ονομαστική Αξία Μετοχής (σε €)	0,30
Εύρος Τιμής Εισαγωγής (σε €)	1,77 – 1,94
Κεφαλαιοποίηση Εισαγωγής (σε € .000)	38.409,0 – 42.098,0
Σύνολο Εσόδων Έκδοσης (σε € .000)	9.735,0 – 10.670,0
Περίοδος Δημόσιας Εγγραφής	17 – 20/02/2004

Εταιρική Ταυτότητα & Προορισμός Νέων Κεφαλαίων

- **Προφίλ Εταιρίας:** Η Εταιρία ασχολείται με την παραγωγή σύνθετων ολοκληρωμένων μεταλλικών και ηλεκτρομηχανικών κατασκευών και εξαρτημάτων. Διαθέτει εργοστάσιο στη Λάρισα με δύο ανεξάρτητες μονάδες κατασκευών που είναι εξοπλισμένο με μηχανήματα σύγχρονης τεχνολογίας και έμπειρο ανθρώπινο δυναμικό. Οι εγκαταστάσεις της Εταιρίας απασχολούνται σε ποσοστό 95% και είναι πιστοποιημένες για το σύνολο των δραστηριοτήτων τους με το πρότυπο EN ISO 9001. Η εμπειρία και η τεχνογνωσία που έχει αποκτήσει, της επιτρέπουν να προσφέρει ανταγωνιστικά προϊόντα υψηλής ποιότητας. Το γεγονός αυτό καταδεικνύεται από τη συνεργασία της με μεγάλες εταιρίες και οργανισμούς, όπως ο Ο.Τ.Ε., η Δ.Ε.Η., η Cosmote, η Vodafone, η Telestet, η AEG, η Siemens κ.λπ.. Επιπλέον, σημαντικό είναι το γεγονός ότι μεγάλο μέρος των εργασιών της σχετίζεται με την ανάληψη έργων που ανατίθενται από τη μητρική και τις άλλες εταιρίες του ομίλου Ιντρακόμ. Δεδομένου ότι η εγχώρια αγορά κινητής τηλεφωνίας εμφανίζει σημάδια κορεσμού, η Εταιρία προσβλέπει σε έργα ανάπτυξης δικτύων σταθερής και κινητής τηλεφωνίας σε χώρες των Βαλκανίων, της Ανατολικής Ευρώπης και της Μέσης Ανατολής. Ταυτόχρονα, προκειμένου να περιορίσει την εξάρτησή της από το χώρο αυτό, έχει αναλάβει εξειδικευμένα έργα μεταλλικών κατασκευών που σχετίζονται με τους Ολυμπιακούς Αγώνες, ενώ παράλληλα προτίθεται να συμμετάσχει σε διάφορα τεχνικά και ενεργειακά έργα και σε έργα υποδομών σε ανανεώσιμες πηγές ενέργειας, εκμεταλλευόμενη τις νέες ευκαιρίες που παρουσιάζονται στην αγορά.
- **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 μέρους του επενδυτικού προγράμματος της Εταιρίας ύψους € 17.360 χιλ. και την αποπληρωμή των δανειακών της υποχρεώσεων. Ειδικότερα: (α) Ποσό € 1.548 χιλ. θα διατεθεί για τον εκσυγχρονισμό και την επέκταση τόσο της νέας μονάδας βιομηχανοποίησης μεταλλικών κτιρίων και στεγάστρων μεγάλων ανοιγμάτων όσο και της υφιστάμενης μονάδας ελαφρών ηλεκτρομηχανολογικών κατασκευών. Η επένδυση στην πρώτη μονάδα, ύψους € 500 χιλ. καθίσταται αναγκαία λόγω της δραστηριοποίησης της Εταιρίας στα ολυμπιακά έργα και ειδικότερα της κατασκευής στεγών για γήπεδα (π.χ. στάδιο Καραϊσκάκη), μεγάλων κτιρίων και άλλων κατασκευών. Αντίστοιχα, η δεύτερη επένδυση, ποσού € 1.048 χιλ. θα συμβάλει στη βελτιστοποίηση της παραγωγικής διαδικασίας και την παραγωγή εξειδικευμένων κατασκευών. (β) Ποσό € 4.000 χιλ. θα χρησιμοποιηθεί για τη δημιουργία νέας αίθουσας και την αγορά εξοπλισμού βιομηχανοποίησης προκατασκευασμένων μονάδων βιολογικού καθαρισμού. Η εν λόγω επένδυση θα καταστεί λειτουργική έως τα τέλη του 2005, οπότε εκτιμάται ότι θα αυξηθεί το ενδιαφέρον για την εγκατάσταση μονάδων βιολογικού καθαρισμού και τη διαχείριση των οικιστικών και βιομηχανικών αποβλήτων. (γ) Ποσό € 2.000 χιλ. θα διατεθεί για τη δημιουργία μηχανουργείου κατασκευής εξαρτημάτων στρατιωτικού εξοπλισμού που θα καλύψει τις ανάγκες των ενόπλων δυνάμεων. Επιπλέον, προβλέπεται η κατασκευή μονάδων σταθμών ηλιο-ατμοηλεκτρικής ενέργειας, ώστε να μπορέσει η Εταιρία να ανταποκριθεί στις νέες προκλήσεις που θα δημιουργήσει η κοινοτική οδηγία για αύξηση του ποσοστού παραγόμενης ηλεκτρικής ενέργειας από ανανεώσιμες πηγές. (δ) Ποσό € 1.375 χιλ. θα διατεθεί για την αγορά ειδικών οργάνων και συσκευών ελέγχου, υπολογιστών και λογισμικού που είναι απαραίτητα για την κατασκευή προϊόντων υψηλής τεχνολογίας. (ε) Ποσό € 725 χιλ. θα χρησιμοποιηθεί για την επέκταση και τον εκσυγχρονισμό της υφιστάμενης μονάδας μεταλλικών κατασκευών και των αποθηκών της Εταιρίας, ώστε να βελτιστοποιηθεί η παραγωγική διαδικασία. (στ) Ποσό € 6.057 χιλ. θα διατεθεί για την αποπληρωμή των τραπεζικών δανείων που χρησιμοποιήθηκαν την περίοδο 2002-2003 για την υλοποίηση επενδύσεων που αφορούσαν στον εκσυγχρονισμό των παγίων εγκαταστάσεων και του μηχανολογικού εξοπλισμού.

(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	34.322	9.807	4.864	7.9 - 8.66	1.12 - 1.23	5.66 - 6.04	2.45 - 2.68	1,18	14,02%	31,01%
2002	24.972	4.147	1.415	27.14 - 29.75	1.54 - 1.69	13.39 - 14.28	2.4 - 2.63	1,12	4,11%	8,83%
2003 E	35.648	6.763	2.772	13.85 - 15.19	1.08 - 1.18	5.68 - 6.22	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
2004 II	37.000	7.164	3.090	12.43 - 13.62	1.04 - 1.14	5.36 - 5.88	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: Ο κλάδος των μεταλλικών κατασκευών παίζει σημαντικό ρόλο σε τομείς της οικονομίας, όπως η ενέργεια, οι συγκοινωνίες, οι τηλεπικοινωνίες και η βιομηχανία. Την περίοδο 1994 – 2000, ο μέσος ετήσιος ρυθμός αύξησης της συνολικής ποσότητας των εγχωρίως παραγόμενων μεταλλικών κατασκευών ανήλθε σε 16,8%. Ειδικότερα, αύξηση κατά 96% κατέγραψε η συνολική ποσότητα των εισαγόμενων μεταλλικών κατασκευών, η οποία το 2000 ανήλθε σε 41.208 τόνους, ενώ αυξητικές τάσεις παρουσίασαν και οι εξαγόμενες ποσότητες που ωστόσο συνεχίζουν να παραμένουν σε χαμηλά επίπεδα (16.186 τόννοι το 2000). Με βάση την καθετοποίηση των δραστηριοτήτων, οι εταιρίες του κλάδου ομαδοποιούνται σε 3 επιμέρους κατηγορίες. Στην πρώτη ομάδα ανήκουν οι μεγάλες επιχειρήσεις που παράγουν προϊόντα υψηλής προστιθέμενης αξίας, όπως η Μέτκα (μονοπωλεί στις μεταλλικές κατασκευές σταθμών ηλεκτρικής ενέργειας), ο Ρόκας (ειδικεύεται στους γερανούς και τις γερανογέφυρες), η Intramet (ασχολείται με την κατασκευή πωλώνων και κατόπτρων) και η E.B.I.E.Σ.Κ. (παράγει μεγαλύτερη γκάμα προϊόντων). Στις άλλες δύο κατηγορίες συμπεριλαμβάνονται οι μεσαίου μεγέθους επιχειρήσεις που παρουσιάζουν εξειδίκευση αλλά κατέχουν μικρά μερίδια αγοράς, καθώς και οι μικρές επιχειρήσεις που έχουν περιορισμένες παραγωγικές δυνατότητες και παράγουν απλά προϊόντα. Όπως προαναφέρθηκε, οι εταιρίες του κλάδου εμφανίζουν υψηλό βαθμό εξειδίκευσης, καθώς τα προϊόντα που παράγουν διαφέρουν σημαντικά, με αποτέλεσμα ο ανταγωνισμός να είναι έντονος κυρίως μεταξύ επιχειρήσεων της ίδιας ομάδας. Επιπρόσθετα, ανταγωνισμός υπάρχει και από εταιρίες των χωρών της Ε.Ε., οι οποίες βάσει του υφιστάμενου θεσμικού πλαισίου μπορούν να συμμετέχουν στην εκτέλεση έργων, αλλά και από αυτές που προέρχονται από την Ανατολική Ευρώπη και τη Ρωσία, οι οποίες λόγω του χαμηλού εργατικού κόστους είναι σε θέση να παρέχουν προϊόντα σε χαμηλές τιμές.

Η Θέση της Εταιρίας στον Κλάδο: Μεταξύ των εταιριών που δραστηριοποιούνται στο χώρο των μεταλλικών κατασκευών και των υπηρεσιών γαλβανιστηρίου, η Εταιρία για τη χρήση του 2002 καταλαμβάνει την 3η θέση με βάση τον κύκλο εργασιών, ενώ με βάση τα κέρδη προ φόρων κατέχει την 4η θέση.

Ανάλυση Θετικών & Αρνητικών Σημείων

Ισχυρά Σημεία

Εκμετάλλευση συνεργιών που προκύπτουν από τη συνεργασία με άλλες εταιρίες του ομίλου Ιντρακόμ
Υψηλή ποιότητα κατασκευών σε ιδιαίτερα ανταγωνιστικές τιμές
Υψηλό επίπεδο οργάνωσης και τεχνογνωσίας
Ηγετική θέση στην κατασκευή εξαρτημάτων για την κινητή τηλεφωνία
Σημαντικές επενδύσεις για την ανάπτυξη νέων προϊόντων και την αναβάθμιση των υπαρχόντων

Αδύνατα Σημεία

Επηρεασμός των μεγεθών από επενδύσεις των εταιριών κινητής τηλεφωνίας
Σημαντική εξάρτηση από τη διοίκηση και τις εργασίες της μητρικής
Περιορισμένη πελατειακή βάση λόγω εξειδίκευσης του αντικείμενου
Ανάγκη εξειδικευμένου προσωπικού και μηχανολογικού εξοπλισμού

Δυνατότητες - Ευκαιρίες

Παραγωγή και ανάπτυξη νέων προϊόντων υψηλών προδιαγραφών
Περαιτέρω επέκταση σε νέους τομείς (τεχνικά, ενεργειακά έργα)
Εκμετάλλευση των ευκαιριών που παρουσιάζονται στο εξωτερικό

Κίνδυνοι - Απειλές

Ανταγωνισμός από ξένες εταιρίες που δραστηριοποιούνται στην Ελλάδα
Ανάγκη διαρκούς παρακολούθησης των αλλαγών που συντελούνται και απορρόφησης της νέας τεχνογνωσίας
Ανάγκη συνεχών επενδύσεων σε μηχανολογικό εξοπλισμό και πάγια

Αξιολόγηση Ειδικών Παραμέτρων

ΧΑΡ/ΤΙΚΑ & ΓΕΩΡΓΙΩΠΕΣ ΚΑΛΑΟΥ	☆☆☆
	<p>© Το θετικό επενδυτικό κλίμα και η εκτέλεση των ολυμπιακών έργων έχουν συμβάλει στην ανάκαμψη του κλάδου μεταλλικών κατασκευών, ο οποίος για μια μακρά περίοδο χαρακτηριζόταν από στασιμότητα. © Η εισαγωγική διείσδυση του κλάδου αυξήθηκε κατά 27% (σε ποσοότητες) το 2000 έναντι 13,4% το 1999, ενώ ανάλογες τάσεις ακολούθησε η εξωστρέφεια της ελληνικής παραγωγής (αύξηση σε ποσοότητες κατά 13% και 8% το 2000 και το 1999, αντίστοιχα).</p>
ΣΥΝΘΕΣΗ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	☆☆☆
	<p>© Από την ανάλυση του κύκλου εργασιών ανά τομέα κατά τη χρήση του 2002, προκύπτει ότι το 46% των πωλήσεων προέρχεται από τις μεταλλικές κατασκευές (από το ποσοστό αυτό το 25% αφορά στη μεταφορά και εγκατάσταση τηλεπικοινωνιακών ιστών), το 47% σχετίζεται με τις ηλεκτρομηχανικές κατασκευές (από το ποσοστό αυτό το 35% αφορά στην τοποθέτηση μεταλλικών οικίσκων) και το 7% αφορά υπηρεσίες γαλβανιστηρίου. © Από την ανάλυση του κύκλου εργασιών ανά πελάτη κατά τη χρήση του 2002, προκύπτει ότι σημαντικό μέρος του κύκλου εργασιών (33,7%) προέρχεται από έργα που ανατέθηκαν στην Εταιρία από άλλες εταιρίες του ομίλου Ιντρακόμ, ποσοστό 34,9% σχετίζεται με τις εταιρίες κινητής τηλεφωνίας (Vodafone 21,5%, Cosmote 10,5% και Stet Hellas 3,2%), ενώ το υπόλοιπο ποσοστό αφορά διάφορες άλλες επιχειρήσεις.</p>
ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ	☆☆☆☆
	<p>© Η Εταιρία κατέχει ηγετική θέση στον τομέα της κατασκευής τηλεπικοινωνιακών ιστών και προκατασκευασμένων οικίσκων που χρησιμοποιούνται ευρέως στην αγορά κινητής τηλεφωνίας. © Η Εταιρία πραγματοποιεί συνεχείς επενδύσεις για τον εκσυγχρονισμό του εξοπλισμού και την αύξηση της παραγωγικής της δυναμικότητας, προκειμένου να εξασφαλίσει υψηλό επίπεδο ανταγωνιστικότητας και ποιότητας για τα προϊόντα της.</p>
Μέγιστη Αξιολόγηση: 5	

Ειδική Ανακοίνωση προς Όλα τα Ενδιαφερόμενα Μέρη

Η πληροφόρηση που περιέχεται στο δικτυακό τόπο 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 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 (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 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.
