

# Νεοχημική Λαυρεντιάδης [ NCHr.AT ]

Τιμή (06/02/2004): € 3,84

**Κλάδος Δραστηριότητας:** Χονδρικό Εμπόριο Χημικών Προϊόντων

**Έτος Ίδρυσης:** 1999

**Ημερομηνία Εισαγωγής στο Χ.Α.Α.:** Μάιος 2003

**Κύριοι Μέτοχοι:** Α. Λαυρεντιάδης 75,21%, Επενδυτικό Κοινό 24,79%

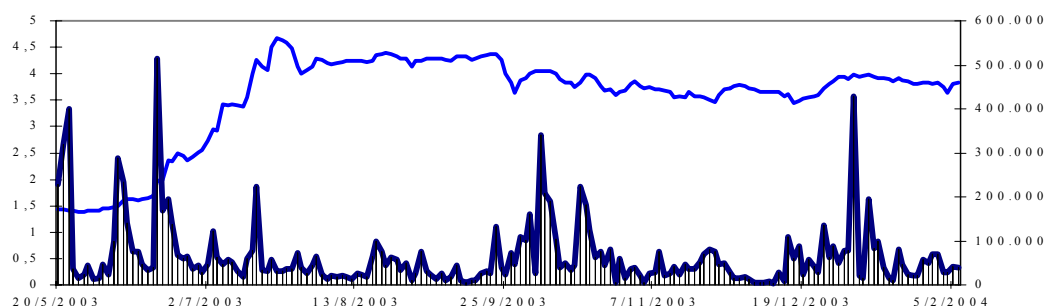
## Κύρια Σημεία Επενδυτικής Αξιολόγησης

Η Εταιρία διατηρεί ηγετική θέση στην παραγωγή απορρυπαντικών για λογαριασμό μεγάλων πολυεθνικών ομίλων, ενώ έχει ωφεληθεί σημαντικά από την αποχώρηση της παραγωγικής τους διαδικασίας από την Ελλάδα. Παράλληλα, ο Όμιλος κατέχει μερίδιο της τάξεως του 20% στην παραγωγή απορρυπαντικών για ίδια σήματα.

Οι ρυθμοί ανάπτυξης του Ομίλου της Νεοχημικής αναμένονται να κινηθούν έντονα ανοδικά κατά την επόμενη ζετία, με τους κύριους άξονες στρατηγικής να διαγράφονται ως ακολούθως:

1. Μεγαλύτερη εδραίωση στην εγχώρια αγορά.
2. Επέκταση των δραστηριοτήτων στα Βαλκάνια.
3. Οριζόντια διαφοροποίηση των δραστηριοτήτων του Ομίλου.
4. Ανάπτυξη των θυγατρικών επιχειρήσεων.

(in €.,000)	Κύκλος Εργασιών	EBITDA	Κέρδη προ Φόρων	Κ.Α.Μ. (μ.φ.&δ.μ.)	Δείκτης P / E	Δείκτης P / BV	Δείκτης P / Sales	ROE %
2001 Α	29.595	5.376	3.318	0,080	47,77x	8,31x	3,71x	17,40%
2002 Α	46.819	8.008	4.463	0,110	34,99x	7,43x	2,35x	22,42%
2003 Ε	55.500	11.150	6.500	0,153	25,13x	4,50x	2,49x	24,18%
2004 ΙΙ	80.000	13.000	9.000	0,204	18,81x	3,86x	1,73x	22,09%



## Περιεχόμενα

---

	Σελίδα
Επενδυτική Αξιολόγηση	3
Εταιρική Ταυτότητα	6
Αντικείμενο Εργασιών – Προϊόντα Εταιρίας	6
Ανάλυση Αντικειμένου Δραστηριότητας	7
Κατηγορίες Πελατών	9
Χαρακτηριστικά του Κλάδου	10
Στρατηγικές Μελλοντικής Ανάπτυξης	12
Επενδυτικό Πρόγραμμα - Χρηματοδότηση	12
Αποτελέσματα 9μήνου 2003	13
Η Πορεία της Μετοχής σε Σχέση με το Γενικό Δείκτη	13
Ιστορικά Θεμελιώδη Ενοποιημένα Μεγέθη	14
Σημειώσεις	15
Ειδική Ανακοίνωση προς Όλα τα Ενδιαφερόμενα Μέρη	16

## Επενδυτική Αξιολόγηση

### Ηγετική Θέση στην Παραγωγή Απορρυπαντικών για Λογαριασμό Μεγάλων Πολυεθνικών Επιχειρήσεων / Ομίλων.

Ο Όμιλος κατέχει σχεδόν μονοπωλιακή θέση στην παραγωγή απορρυπαντικών για λογαριασμό μεγάλων πολυεθνικών επιχειρήσεων, όπως οι Henkel, Unilever και Johnson, οι οποίες διακόπτοντας την παραγωγική τους διαδικασία (στην Ελλάδα) έχουν παραχωρήσει την παραγωγή απορρυπαντικών υγρών ή σε μορφή σκόνης στη Νεοχημική. Ο Όμιλος της Νεοχημικής, μέσω της θυγατρικής του «Λάμδα Ντιτέρτζεντ» (η οποία εξειδικεύεται στην παραγωγή απορρυπαντικών σε υγρή μορφή και σκόνη για επαγγελματική και οικιακή χρήση) κατέχει το μεγαλύτερο μερίδιο αγοράς, πραγματοποιώντας τα € 9 εκατ. από το σύνολο των € 9,4 εκατ. που αποτελούν τις πωλήσεις του κλάδου. Η ισχυρή τεχνογνωσία που έχει αναπτύξει ο Όμιλος τον καθιστά αναντικατάστατο συνεργάτη των πολυεθνικών εταιριών στην Ελλάδα, ενώ δημιουργεί τις βάσεις για περαιτέρω επέκταση της συνεργασίας των δύο αυτών πλευρών στις αγορές των Βαλκανίων.

### Μερίδιο 20% στην Παραγωγή Απορρυπαντικών για Ίδια Σήματα.

Ο Όμιλος Νεοχημικής έχει επεκτείνει τις δραστηριότητές του στην παραγωγή τελικών προϊόντων για λογαριασμό μεγάλων λιανεμπορικών αλυσίδων (super markets), όπως οι A-B Βασιλόπουλος, Dia και Carrefour. Η σημαντική τεχνογνωσία του που έχει αποκομίσει ο Όμιλος μέσω των συνεργασιών του με τις πολυεθνικές χημικές εταιρίες, του δίνουν τις βάσεις για τη δημιουργία προϊόντων υψηλής ποιότητας, δημιουργώντας σημαντικό πλεονέκτημα έναντι του ανταγωνισμού. Μέσω της θυγατρικής του «Λάμδα Ντιτέρτζεντ», ο Όμιλος Νεοχημικής κατέχει το 20% των απορρυπαντικών ιδίων σημάτων που αποτελεί το 9% των συνολικών πωλήσεων του Ομίλου. Τα ενοποιημένα περιθώρια κέρδους της συγκεκριμένης δραστηριότητας, αναμένεται να βελτιωθούν σημαντικά, φτάνοντας τα επίπεδα του 9,7% το 2003 από 6,7% το 2002. Ο συγκεκριμένος τομέας εκτιμάται ότι θα παρουσιάσει σταθερή ανάπτυξη, καθώς τα ίδια σήματα συνεισφέρουν σημαντικά στα αποτελέσματα των μεγάλων αλυσίδων του λιανεμπορίου, πραγματοποιώντας πωλήσεις με υψηλότερα περιθώρια κέρδους, ενώ παράλληλα έχουν μεγάλες προοπτικές ανάπτυξης.

### **Επέκταση Δραστηριοτήτων στα Βαλκάνια.**

Ο Όμιλος έχει ήδη διεισδύσει και επεκτείνει τις δραστηριότητές του στην αγορά της Ρουμανίας στην εμπορία χημικών προϊόντων, αναμένοντας για το 2004 πωλήσεις άνω των € 3 εκατ.. Παράλληλα, ενεργοποιούνται σταδιακά οι δραστηριότητες στη Σερβία και τη Βουλγαρία όπου οι εργασίες αναμένεται να παρουσιάσουν μια πορεία ανάλογη εκείνης της Ρουμανίας. Ανταγωνιστικό πλεονέκτημα του Ομίλου αποτελεί η επιτυχημένη σχέση εμπιστοσύνης που έχει αναπτύξει με τις πολυεθνικές εταιρίες. Η επέκταση των δραστηριοτήτων των πολυεθνικών εταιριών στις αγορές των Βαλκανίων δημιουργεί την ανάγκη ύπαρξης έμπιστου συνεργάτη στον τομέα της παραγωγής, σημείο το οποίο έρχεται να καλύψει ο Όμιλος της Νεοχημικής. Η είσοδος του Ομίλου στα Βαλκάνια του παρέχει τη δυνατότητα να καλύψει τις ανάγκες των μεγάλων πολυεθνικών επιχειρήσεων και να αποκτήσει μονοπωλιακή θέση στην ευρύτερη γεωγραφική περιοχή.

### **Οριζόντια Διαφοροποίηση των Δραστηριοτήτων - Ανάπτυξη των Θυγατρικών Εταιριών.**

Ο Όμιλος προχωρά στη παραγωγή χημικών α' υλών για βιομηχανίες χρωμάτων μέσω της θυγατρικής «Λάμδα Λάμδα Α.Ε.Β.Ε.». Η θυγατρική έχει επιτύχει μερίδιο αγοράς της τάξης του 8% το οποίο στοχεύει και να αυξήσει εκμεταλλεζόμενη τη σημαντική τεχνογνωσία που έχει αποκτήσει και διαβλέποντας σημαντικές προοπτικές ανάπτυξης.

Ο Όμιλος προχώρησε στην ίδρυση της νέας θυγατρικής «Ελληνικές Ρητίνες», η οποία δραστηριοποιείται στην εμπορία ρητινών και πρώτων υλών για τη βιομηχανία χρωμάτων-βερνικιών. Επιπλέον, η Εταιρία «Λάμδα Λάμδα» αγόρασε εργοστάσιο παραγωγής ρητινών στο Βαθύ Αυλίδας, ενώ η «Λάμδα Παικ» θα προχωρήσει σε αύξηση κεφαλαίου για την υλοποίηση καθετοποιημένης μονάδας υγρών απορρυπαντικών και καλλυντικών σε μικρές συσκευασίες.

Με στόχο την ενίσχυση της θέσης της στην εγχώρια αγορά χημικών προϊόντων και λιπασμάτων, ο Όμιλος προχώρησε στη δημιουργία 2 νέων εταιριών. Η πρώτη είναι η «Πετρονετ», η οποία εμπορεύεται βασικά λάδια, παραφίνες, προϊόντα επεξεργασίας νερού και συναφή χημικά προϊόντα. Η δεύτερη εταιρία ονομάζεται «Τρία Λάμδα» και παράγει αλλά και εμπορεύεται εξειδικευμένα λιπάσματα και λοιπά χημικά προϊόντα.

**Στους Επενδυτικούς Κινδύνους θα πρέπει να γίνουν οι ακόλουθες  
επισημάνσεις αναφορικά με:**

- Τον αυξανόμενο ανταγωνισμό που επικρατεί στον κλάδο εμπορίας χημικών πρώτων υλών.
- Το γεγονός ότι οι τιμές που εμπορεύεται και διαθέτει η Εταιρία στην Ελληνική αγορά είναι άμεσα εξαρτημένες από τις διακυμάνσεις των διεθνών τιμών του πετρελαίου.
- Την ανάγκη για υψηλές επενδύσεις σε πάγιο κυρίως εξοπλισμό με απώτερο στόχο την κάλυψη των αναγκών σε νέες τεχνολογίες.
- Την υψηλή εξάρτηση από την εξέλιξη της βιομηχανικής παραγωγής και τις προοπτικές ανάπτυξης του κλάδου των χημικών προϊόντων.

## Εταιρική Ταυτότητα

Η Εταιρία συστάθηκε στις 21/12/1999 με την επωνυμία «Νεοχημική Λ.Β. Λαυρεντιάδης» κατόπιν συγχωνεύσεως των εταιριών «Νεοχημική Λ.Β. Λαυρεντιάδης» και «Λάμδα Χημικά».

Αντικείμενο δραστηριότητας της Εταιρίας αποτελεί η εμπορία χημικών α' υλών και κατά ένα μικρό ποσοστό η ασχολία με εξειδικευμένα υγρά βιομηχανικά επαγγελματικά προϊόντα στους χώρους των καθαριστικών-απολυμαντικών-απορρυπαντικών, καθώς και στους χώρους της μεταλλουργίας και δομικών υλικών. Ο Όμιλος επεκτείνει τις δραστηριότητές του τόσο γεωγραφικά όσο και σε τομείς νέων προϊόντων μέσω κυρίως των θυγατρικών του εταιριών.

## Αντικείμενο Εργασιών – Προϊόντα Εταιρίας

Η Εταιρία δραστηριοποιείται στον κλάδο της παραγωγής, συσκευασίας, ανασυσκευασίας και εμπορίας πρώτων υλών της χημικής βιομηχανίας, αποτελώντας σήμερα έναν από τους κυριότερους προμηθευτές των προϊόντων αυτών σε όλη την Ελλάδα. Το μεγαλύτερο μέρος των προϊόντων της εισάγεται από το εξωτερικό από μεγάλους Ευρωπαϊκούς οίκους παραγωγής χημικών υλών, κυρίως των χωρών Γερμανίας, Γαλλίας, Ιταλίας, Βελγίου, Ισπανίας, Μ. Βρετανίας, Αυστρίας, Τουρκίας και Φιλανδίας. Η Εταιρία εμπορεύεται 8 διαφορετικές κατηγορίες χημικών προϊόντων:

- Ανόργανα Άλατα
- Ανόργανες Βάσεις
- Ανόργανα Οξέα
- Οργανικά Οξέα
- Διάφορα Οργανικά και Ανόργανα Χημικά Προϊόντα
- Οργανικούς Διαλυτές
- Πολυμερή
- Απορρυπαντικά - Καθαριστικά

Τα προϊόντα τα οποία η Νεοχημική παράγει στο εργοστάσιό της, στο Βαθύ Αυλίδας, κατανέμονται στις ακόλουθες 4 κατηγορίες:

- Απορρυπαντικά - Καθαριστικά
- Προϊόντα Επιφανειακής Κατεργασίας και Καθαρισμού Μετάλλων
- Προϊόντα Επεξεργασίας Νερού
- Δομικά Υλικά

## Ανάλυση Αντικειμένου Δραστηριότητας

Η παραγωγική δραστηριότητα του Ομίλου διαχωρίζεται σε 3 βασικούς τομείς:

### 1/ Παραγωγή Απορρυπαντικών για Πολυεθνικές Εταιρίες.

Ο Όμιλος, μέσω της θυγατρικής «Λάμδα Ντιτέρτζεντ» κατέχει μονοπωλιακή θέση στην εγχώρια αγορά, καθώς από τις συνολικές πωλήσεις των € 9,4 εκατ., το μερίδιο του Ομίλου αναμένεται στα € 9 εκατ. για τη χρήση του 2003. Η παραγωγή απορρυπαντικών εκτιμάται ότι θα αποτελέσει το 20% των ενοποιημένων πωλήσεων κατά το 2003. Το δε καθαρό περιθώριο κέρδους αναμένεται να φτάσει στο 20% επί των πωλήσεων για την ίδια εξεταζόμενη χρονική περίοδο.

### 2/ Παραγωγή Απορρυπαντικών Ιδίων Σημάτων.

Στόχος του Ομίλου είναι η διατήρηση ενός μεριδίου αγοράς της τάξεως του 20% μέσω των θυγατρικών «Λάμδα Ντιτέρτζεντ» και «Λαικ», με το σύνολο της εγχώριας αγοράς να υπολογίζεται σε € 21 εκατ. για το 2003. Οι πωλήσεις της εν λόγω δραστηριότητας αναμένεται να αποτελέσουν το 9% επί των συνολικών του Ομίλου κατά το 2003, ενώ το καθαρό περιθώριο κέρδους αναμένεται να φτάσει στο 15%.

### 3/ Παραγωγή Πρώτων Υλών για Βιομηχανίες Απορρυπαντικών.

Ο Όμιλος αναμένεται να έχει μερίδιο αγοράς (μέσω της θυγατρικής «Λάμδα Ντιτέρτζεντ») γύρω στο 40% (ήτοι € 3,8 εκατ.) του συνόλου των € 9,5 εκατ., βάσει του οποίου υπολογίζεται η συνολική εγχώρια αγορά για το 2003. Οι πωλήσεις από την παραγωγή α' υλών για βιομηχανίες απορρυπαντικών για το 2003 αναμένεται να αποτελέσουν το 8% των ενοποιημένων πωλήσεων, ενώ το καθαρό περιθώριο κέρδους εκτιμάται στο 10%.

Οι εμπορικές δραστηριότητες του Ομίλου διακρίνονται σε 6 επιπλέον τομείς:

### 1/ Εμπορία Πολυμερών για Βιομηχανίες Πλαστικών.

Το μερίδιο αγοράς που καταλαμβάνει ο Όμιλος μέσω της μητρικής «Νεοχημική» και της θυγατρικής «Λάμδα Πακ» αναμένεται να φτάσει το 20% κατά το 2003, με τη συνολική εγχώρια αγορά να υπολογίζεται στα € 21 εκατ.. Οι αντίστοιχες πωλήσεις αναμένονται να ανέλθουν στο 9% επί των συνολικών πωλήσεων για τη χρήση του 2003, με το καθαρό περιθώριο να εκτιμάται στο επίπεδο του 8%.

### 2/ Εμπορία Πρώτων Υλών για Βιομηχανίες Τροφίμων.

Ο Όμιλος, μέσω κυρίως της μητρικής εταιρίας, κατέχει μερίδιο περίπου 20%, ενώ η εκτιμώμενη εγχώρια αγορά ανέρχεται περίπου στα € 19 εκατ.. Οι πωλήσεις αναμένονται να διαμορφωθούν περίπου στο 8% επί του κύκλου εργασιών του Ομίλου, με το καθαρό περιθώριο κέρδους να κινείται στο 8%.

### **3/ Εμπορία Πρώτων Υλών για Κλωστοϋφαντουργικές Επιχειρήσεις.**

Η μητρική εταιρία («Νεοχημική») κατείχε μερίδιο της τάξεως του 8% κατά το έτος 2003, με την αγορά να εκτιμάται στα € 45 εκατ.. Οι πωλήσεις του 2003 αναμένεται να συνεισφέρουν μερίδιο της τάξεως του 8% του ενοποιημένου κύκλου εργασιών, με το καθαρό περιθώριο κέρδους να εκτιμάται στο 6%.

### **4/ Εμπορία Πρώτων Υλών για Βιομηχανίες Καλλυντικών και Απορρυπαντικών.**

Η συγκεκριμένη αγορά εκτιμάται να φτάσει στα € 38 εκατ. κατά το 2003, με τη μητρική εταιρία να έχει επιτύχει μερίδιο αγοράς της τάξεως του 10%. Ο κύκλος εργασιών από τη συγκεκριμένη δραστηριότητα αναμένεται να συνεισφέρει κατά 8% στις συνολικές πωλήσεις, με το καθαρό περιθώριο κέρδους να διαμορφώνεται στο 6%.

### **5/ Εμπορία Πρώτων Υλών για Βιομηχανίες Χρωμάτων & Βερνικιών.**

Η αγορά εμπορίας πρώτων υλών για βιομηχανίες χρωμάτων & βερνικιών εκτιμάται στο ύψος των € 52 εκατ. κατά το 2003, ενώ το μερίδιο αγοράς για τον Όμιλο αναμένεται να φτάσει στο 8% (δραστηριοποιούνται η θυγατρική «Λάμδα Λάμδα» και η μητρική εταιρία). Οι πωλήσεις του Ομίλου από τη συγκεκριμένη δραστηριότητα θα αποτελέσουν το 9% του συνολικού κύκλου εργασιών, ενώ το καθαρό περιθώριο κέρδους αναμένεται να φτάσει στο 5%.

### **6/ Εμπορία Λιπασμάτων.**

Σημαντικά περιθώρια ανάπτυξης παρουσιάζει η αγορά της εμπορίας λιπασμάτων, η οποία εκτιμάται στα € 330 εκατ., με το μερίδιο του Ομίλου μέσω της μητρικής εταιρίας να υπολογίζεται στο 1%. Ο εν λόγω κλάδος αναμένεται να συνεισφέρει μερίδιο της τάξεως του 7% των ενοποιημένων πωλήσεων, με τα αντίστοιχα περιθώρια κέρδους να διαμορφώνονται στην περιοχή του 3%.

Οι δραστηριότητες του Ομίλου επεκτείνονται και σε 2 επιπλέον σύνθετους τομείς (οι οποίοι συνδυάζουν ταυτόχρονα παραγωγή και εμπορία) μέσω της μητρικής εταιρίας:

### **1/ Παραγωγή & Εμπορία Πρώτων Υλών Επεξεργασίας Νερού για Βιολογικούς Καθαρισμούς.**

Η συγκεκριμένη αγορά αναμένεται να φτάσει στα € 76 εκατ. κατά το 2003, ενώ το μερίδιο αγοράς του Ομίλου Νεοχημικής υπολογίζεται περίπου στο 5%. Οι πωλήσεις του εν λόγω τομέα δραστηριότητας εκτιμάται ότι θα αντιπροσωπεύσουν το 8% του συνόλου στη χρήση 2003, με το καθαρό περιθώριο κέρδους να ανέρχεται στο 10%.

### **2/ Παραγωγή & Εμπορία Πρώτων Υλών για τη Μεταλλουργία.**

Η συνολική αγορά παραγωγής και εμπορίας πρώτων υλών για τη μεταλλουργία αναμένεται να φτάσει στα € 28 εκατ. κατά τη χρήση 2003, ενώ το μερίδιο αγοράς του Ομίλου υπολογίζεται στο ύψος του 10%. Οι πωλήσεις αναμένεται να αποτελέσουν το 6% επί του συνολικού κύκλου εργασιών για το 2003, με το καθαρό περιθώριο κέρδους να διαμορφώνεται στο 5%.

## Κατηγορίες Πελατών

Το 90% περίπου του κύκλου εργασιών της Ομίλου Νεοχημικής αφορά στην εμπορία α΄ υλών για διάφορους κλάδους οικονομικής δραστηριότητας. Στο πελατολόγιο του Ομίλου συγκαταλέγονται μεταξύ των άλλων μεγάλοι βιομηχανικοί πελάτες, βιομηχανίες απορρυπαντικών, κλωστοϋφαντουργίας, μεταλλουργίες, εταιρίες τροφίμων και ποτών και επιχειρήσεις επεξεργασίας νερού.

Οι βασικές κατηγορίες των προϊόντων της Νεοχημικής παρουσιάζονται ανά κλάδο βιομηχανίας - κατηγορία πελατών, ως ακολούθως:

- **Απορρυπαντικά - Καθαριστικά:** Αποτελεί το βασικότερο κλάδο του Ομίλου και απευθύνεται τόσο σε μεγάλες θυγατρικές όσο και σε μεγάλο αριθμό μικρομεσαίων επιχειρήσεων. Το σύνολο των πελατών ανήλθε σε 150 κατά το έτος 2002.
- **Κλωστοϋφαντουργία – Βαφεία – Φινιριστήρια:** Η Εταιρία προμηθεύει τους πελάτες της με ποικιλία χημικών πρώτων υλών. Το σύνολο των πελατών της ανήλθε σε 130 στη χρήση 2002.
- **Τρόφιμα - Ποτά:** Η κατηγορία περιλαμβάνει ποικιλία πρόσθετων και βελτιωτικών χημικών προϊόντων, καθώς και απολυμαντικών για τις βιομηχανίες τροφίμων και ποτών. Το σύνολο των πελατών ανήλθε σε 370 στη χρήση 2002.
- **Επεξεργασία Νερού και Λυμάτων:** Η κατηγορία αυτή περιλαμβάνει χημικές πρώτες ύλες κατάλληλες για την επεξεργασία νερού και το βιολογικό καθαρισμό λυμάτων. Το σύνολο των πελατών ανήλθε σε 180 στη χρήση 2002.
- **Μεταλλουργίες:** Η κατηγορία αυτή περιλαμβάνει βιομηχανίες επεξεργασίας μετάλλων, σωληνουργίες, βιομηχανίες αλουμινίου, νικελωτήρια, χαλυβουργίες κ.ά.. Το σύνολο των πελατών αυτής της κατηγορίας διαμορφώθηκε σε 80 στη χρήση 2002.
- **Πλαστικά:** Η κατηγορία αυτή περιλαμβάνει βιομηχανίες επεξεργασίας μετάλλων, σωληνουργίες, βιομηχανίες αλουμινίου, νικελωτήρια, χαλυβουργίες κ.ά.. Το σύνολο των πελατών ανήλθε σε 120 στη χρήση 2002.
- **Βιομηχανίες Χρωμάτων και Βερνικιών:** Η κατηγορία αυτή περιλαμβάνει βιομηχανίες παραγωγής χρωμάτων, χρωμάτων οικοδομής, ναυτιλιακών χρωμάτων και βερνικιών για όλες της χρήσεις. Το σύνολο των πελατών ανήλθε σε 100 κατά το οικονομικό έτος 2002.
- **Υπόλοιποι Βιομηχανικοί Κλάδοι.** Πέραν από τους προαναφερόμενους κλάδους, η Νεοχημική καλύπτει με την ποικιλία χημικών πρώτων υλών και τους υπόλοιπους βιομηχανικούς κλάδους της Ελληνικής Βιομηχανίας όπως πλαστικά, λιπάσματα, φαρμακοβιομηχανία κ.α. Το πελατολόγιο της το 2002 ανήλθε σε 370.

**Οι Μεγαλύτεροι Πελάτες της «ΝΕΟΧΗΜΙΚΗ»**

	Ευρώ	Μερίδιο του Συνόλου
ΛΑΜΔΑ ΝΤΗΤΕΡΤΖΕΝΤ Α.Β.Ε.Ε.	7.291.304	30,33%
HENKEL HELLAS Α.Ε.	635.417	2,64%
ΛΑΜΔΑ ΠΑΚ Α.Β.Ε.Ε.	624.788	2,60%
ΑΘΗΝΑΪΚΗ ΖΥΘΟΠΟΙΙΑ	476.671	1,98%
HENKEL ECOLAB	436.825	1,82%
ΜΟΥΖΑΚΗΣ	418.964	1,74%
ΕΛΦΙΚΟ	393.587	1,64%
ΛΟΠΙΟΙ	13.759.029	57,24%
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>24.036.585</b>	<b>100,00%</b>

**Χαρακτηριστικά του Κλάδου**

Βάσει των Αντίστοιχων Θεματικών Ενοτήτων του Ενημερωτικού Δελτίου της Εταιρίας,

Ο κλάδος των χημικών προϊόντων παρουσιάζει ταχείς ρυθμούς ανάπτυξης σε διεθνές επίπεδο, γεγονός το οποίο οφείλεται στις τεχνολογικές εξελίξεις και στην ανάπτυξη νέων προϊόντων. Στην Ελλάδα, ο συγκεκριμένος κλάδος βασίζεται αποκλειστικά στις εισαγωγές πρώτων υλών, καθώς δεν υπάρχουν μονάδες παραγωγής πετροχημικών, ικανές να τροφοδοτούν τον κλάδο με τις αναγκαίες αυτές ύλες. Βασικές χώρες προέλευσης των χημικών προϊόντων είναι τα κράτη - μέλη της Ευρωπαϊκής Ένωσης, καθώς και το Ισραήλ. Οι προοπτικές εξέλιξης του κλάδου διαγράφονται ευνοϊκές, καθώς τα προϊόντα του απευθύνονται με τη σειρά τους σε ταχέως αναπτυσσόμενους τομείς της βιομηχανίας (φαρμακευτικές εταιρίες, βιομηχανίες σαπώνων, απορρυπαντικών και καλλυντικών). Ο κλάδος των χημικών προϊόντων αποτελείται από μεγάλο αριθμό μικρών επιχειρήσεων, οι περισσότερες εκ των οποίων είναι θυγατρικές μεγάλων πολυεθνικών ομίλων. Παράλληλα υπάρχουν και ορισμένες μεγάλες Ελληνικών συμφερόντων επιχειρήσεις, οι οποίες έχουν εξασφαλίσει την αντιπροσώπευση οίκων του εξωτερικού.

Οι βασικοί παράγοντες ανάπτυξης του κλάδου είναι οι ακόλουθοι:

- Η βελτίωση της ανταγωνιστικότητας των προσφερόμενων προϊόντων.
- Η διεύρυνση του φάσματος των προσφερόμενων προϊόντων με τη διάθεση νέων, πιο εξειδικευμένων προϊόντων, τα οποία θα χαρακτηρίζονται από υψηλότερα περιθώρια κέρδους.
- Η ανάπτυξη και η συνεχής βελτίωση της τεχνικής υποδομής, της υποστήριξης και της μετά την πώληση εξυπηρέτησης του πελάτη.
- Η συνεχής ενημέρωση και η παρακολούθηση των νέων τάσεων και των επιστημονικών εξελίξεων.

Ο κλάδος στον οποίο οι διάφορες χημικές εφαρμογές χαρακτηρίζονται για την ευρύτητά τους είναι εκείνος της παρασκευής απορρυπαντικών. Ο εν λόγω τομέας διακρίνεται από αξιοσημείωτη ανταγωνιστικότητα με αρκετά περιθώρια ανάπτυξης. Οι βασικοί παράγοντες που επηρεάζουν τη ζήτηση αυτού του τομέα είναι αρκετοί και συνδέονται με τις εξής παραμέτρους:

- Τον αριθμό νοικοκυριών.
- Τη διαμόρφωση της τουριστικής κίνησης ιδιαίτερα για τις νησιώτικες και τουριστικές περιοχές.
- Την πορεία εξέλιξης των οικιακών συσκευών.
- Την τιμή σε σχέση με άλλους προσδιοριστικούς παράγοντες.
- Τη διαφήμιση.

Όσον αφορά στην εσωτερική αγορά, οι παράγοντες που μπορούν να επηρεάσουν τη διαμόρφωση της ζήτησης είναι οι ακόλουθοι τρεις:

- Η σταδιακή διακοπή της παραγωγής στην Ελλάδα των πολυεθνικών εταιριών, με πρώτη την Procter & Gamble και στη συνέχεια τη Henkel και ο περιορισμός των εγχώριων ειδών από τη Unilever.
- Υπό την προϋπόθεση ότι η Ελλάδα δεν αποτελεί “αμφισβητούμενη αγορά” ως μέλος της Ευρωπαϊκής Ένωσης, η αποχώρηση των πολυεθνικών ομίλων έχει ως αποτέλεσμα ένα σημαντικό τμήμα των παραγόμενων προϊόντων να επιβαρύνεται ασύμφορα με το κόστος μεταφοράς και διατήρησης αποθεμάτων. Η Νεοχημική αντιμετωπίζοντας τις παραπάνω εξελίξεις προέβη μέσω της θυγατρική της «Λάμδα Ντιτέρτζεντ» στην αγορά εργοστασίου παραγωγής απορρυπαντικών και χημικών προϊόντων της Henkel, με σκοπό της διείσδυσή της στο χώρο των απορρυπαντικών.
- Η αυξανόμενη ζήτηση προϊόντων ιδιωτικής ετικέτας “private label” από λιανεμπορικές αλυσίδες, σε συνδυασμό με τις αυξανόμενες ανάγκες των τουριστών τις περιόδους άνοιξης και καλοκαιριού, έχουν ως αποτέλεσμα την αύξηση του ποσοστού χρήσης του απορρυπαντικού. Τα προϊόντα ιδιωτικής ετικέτας αποτελούν ικανοποιητική πηγή αύξησης των πωλήσεων, καθώς μέσω αυτών οι φορείς του εγχώριου λιανεμπορίου μπορούν να διαμορφώσουν την τιμολογιακή τους πολιτική.

Ο κλάδος των φαρμακευτικών και παραφαρμακευτικών προϊόντων απορροφά σε υψηλό ποσοστό τα χημικά παρασκευάσματα. Επίσης, χαρακτηρίζεται από υψηλό ποσοστό εισαγωγών, έντονο κρατικό παρεμβατισμό στην τιμολόγηση, αλλά και σταθερό ρυθμό ανάπτυξης.

Ο κλάδος των καλλυντικών εμφανίζει συνθήκες έντονου ανταγωνισμού. Η πορεία των εταιριών του χώρου δεν επηρεάζεται ιδιαίτερα από αστάθμητους παράγοντες και τυχαίες διακυμάνσεις, δεδομένου ότι τα προϊόντα του κλάδου είναι μη εποχιακά και διακινούνται σε πολλούς επιμέρους τομείς της βιομηχανίας, προσφέροντας ευρεία διασπορά κινδύνου και μειωμένο ρίσκο.

## Στρατηγικές Μελλοντικής Ανάπτυξης

Τα βασικά σημεία της στρατηγικής ανάπτυξης του Ομίλου είναι τα ακόλουθα:

- Η διείσδυση στην αγορά της Βόρειας Ελλάδας (με τις νέες εγκαταστάσεις στη ΒΙ.ΠΕ. Σίνδου από τον Ιανουάριο του 2001),
- Η σταθερή ανάπτυξη και διατήρηση ηγετικής θέσης στη βιομηχανία παραγωγής χημικών πρώτων υλών και απορρυπαντικών υψηλών προδιαγραφών, μέσω της θυγατρικής της «Λάμδα Ντιτέρτζεντ»,
- Η ανάπτυξη ενός σύγχρονου μηχανογραφικού συστήματος,
- Η δημιουργία ιδιόκτητων εγκαταστάσεων παραγωγής ,συσκευασίας και ανασυσκευασίας χημικών προϊόντων στη Θεσσαλονίκη,
- Η ανάπτυξη των βιομηχανικών δραστηριοτήτων, τόσο της ίδιας όσο και των θυγατρικών της, οι οποίες απαιτούν υψηλές επενδύσεις παγίων στοιχείων, και προσφέρουν μεγάλα περιθώρια κέρδους.
- Η συνεργασία με μεγάλες πολυεθνικές εταιρίες, στοιχείο το οποίο θα αποτελέσει εχέγγυο για τη ραγδαία ανάπτυξη σε ενοποιημένη βάση.

Όσον αφορά στην επενδυτική πολιτική του, ο Όμιλος σχεδιάζει μεσοπρόθεσμα την επέκταση στην παραγωγή ειδικών πολυμερικών διασπορών και συμπολυμερών, κατάλληλων για χρήση σε παραγωγικές διαδικασίες τροφίμων, ζάχαρης, καλλυντικών, φαρμάκων και παραφαρμακευτικών προϊόντων. Επίσης με τις επενδύσεις αυτές προβλέπεται ότι θα ενισχυθούν σημαντικά οι αποθηκευτικές δυναμικότητες του Ομίλου, τόσο σε χύμα (bulk), όσο και σε συσκευασμένα έτοιμα χημικά προϊόντα. Ο Όμιλος επιδιώκει μεσοπρόθεσμα τη σταδιακή του εξάπλωση σε νέες αγορές, όπως τη Βαλκανική, τις Παραεξέιινες Δημοκρατίες, τις χώρες της Ανατολικής Μεσογείου, τη Μέση Ανατολή, χωρίς να αποκλείονται οι μικτές επιχειρήσεις σε παραδοσιακές χώρες όπως εκείνες της Κεντρικής και Ανατολικής Ευρώπης. Επιπρόσθετα, προβλέπεται η εγκατάσταση υποκαταστημάτων σε αρκετές πόλεις της Ελλάδας και στην Κύπρο, καθώς και η διανομή καταναλωτικών προϊόντων παραγωγής του Ομίλου μέσω κέντρων διακίνησης..

## Επενδυτικό Πρόγραμμα - Χρηματοδότηση

Η Εταιρία εισήλθε στο Χρηματιστήριο το Μάιο του 2003 και η διάθεση των αντληθέντων κεφαλαίων υλοποιείται ως εξής:

1. € 3.000.000, για τη συμμετοχή της Εταιρίας στην αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της θυγατρικής της «Λάμδα Ντιτέρτζεντ», με σκοπό τη χρηματοδότηση μέρους του επενδυτικού της προγράμματος.
2. € 1.402.528, για την αποπληρωμή οικοπέδου το οποίο χορηγήθηκε για την αγορά οικοπέδου στην Β. Ελλάδα και για την ανέγερση των ιδιόκτητων αποθηκών.

3. € 704.329 για την ανέγερση των ιδιόκτητων αποθηκών στο παραπάνω οικόπεδο.
4. € 1.390.890, για τη μηχανογράφιση των κεντρικών γραφείων.
5. € 2.000.000, για τη μείωση του βραχυπρόθεσμου δανεισμού.
6. € 2.000.000, για την ενίσχυση του κεφαλαίου κίνησης

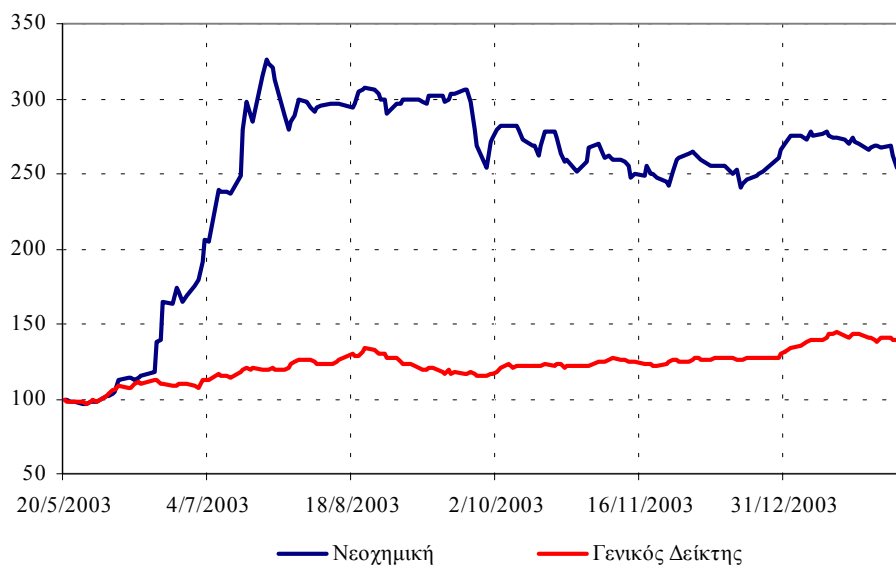
Κατά το έτος 2003, η Εταιρία προχώρησε στην ίδρυση των εταιριών: 1/ «Ελληνικές Ρητίνες Α.Ε.», 2/ «Neochimiki Romania S.A.», 3/ «Τρία λάμδα Α.Β.Ε.Ε.», 4/ «Πετρονέτ Α.Β.Ε.Ε.», ενώ εξαγόρασε το εργοστάσιο παραγωγής ρητινών μέσω της θυγατρικής «Λάμδα Λάμδα Α.Ε.» στο Βαθύ Αυλίδας.

### Αποτελέσματα 9μήνου 2003

Σύμφωνα με τις λογιστικές καταστάσεις του 9μήνου Ιανουαρίου-Σεπτεμβρίου 2003, ο κύκλος εργασιών εμφανίζει σημαντική αύξηση της τάξεως του 43% σε ετήσια βάση, καθώς ανήλθε σε € 40,5 εκατ. από € 28,4 εκατ. την προηγούμενη χρονική περίοδο. Επίσης, μεγαλύτερη αύξηση εμφανίζεται στα κέρδη προ φόρων και μετά δικαιωμάτων μειοψηφίας, η οποία ανέρχεται στο 71,7%.

Στη βελτίωση των αποτελεσμάτων συνέβαλε σημαντικά η αύξηση του μικτού περιθωρίου κέρδους, το οποίο ξεπέρασε το 30%. Η άνοδος αυτή εξηγείται από την αύξηση του κόστους πωληθέντων κατά 39,5% και τη μεγέθυνση των πωλήσεων κατά 43%.

### Η Πορεία της Μετοχής σε σχέση με το Γενικό Δείκτη (Βάση=100)



### Ιστορικά Θεμελιώδη Ενοποιημένα Μεγέθη

σε χιλιάδες €	2000	2001	2002	ΜΕΡΑ 3ετίας
<b>Κύκλος Εργασιών (Πωλήσεις)</b>	<b>12.084</b>	<b>29.595</b>	<b>46.819</b>	<b>57,06%</b>
Μεταβολή		<b>144,9%</b>	<b>58,2%</b>	
Μικτά Κέρδη	4.727	7.718	11.532	<b>34,62%</b>
Μεταβολή		<b>63,3%</b>	<b>49,4%</b>	
Πλέον: Άλλα Έσοδα Εκμετάλλευσης	0	66	65	
Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας	593	838	1.221	<b>27,20%</b>
Σύνολο Εξόδων		2.800	4.719	
Έσοδα Χρεογράφων	0	0	0,26	
Πιστωτικοί Τόκοι & Συναφή Έσοδα	13	2	27	<b>29,37%</b>
Χρεωστικοί Τόκοι	580	985	1.504	<b>37,41%</b>
Αποσβέσεις	576	927	1.968	<b>50,58%</b>
<b>Κέρδη προ Φόρων</b>	<b>2.147</b>	<b>3.318</b>	<b>4.463</b>	<b>27,62%</b>
Μεταβολή		<b>54,53%</b>	<b>34,50%</b>	
<b>Κέρδη μετά από Φόρους</b>	<b>1.474</b>	<b>2.299</b>	<b>3.138</b>	<b>28,65%</b>
Μεταβολή		<b>55,98%</b>	<b>36,50%</b>	
Σύνολο Πάγιου Ενεργητικού	11.010	13.617	31.678	<b>42,23%</b>
Μεταβολή		<b>23,7%</b>	<b>132,6%</b>	
Συμμετοχές	21	340	28	<b>10,40%</b>
Απαιτήσεις	5.575	10.038	15.239	<b>39,82%</b>
Διαθέσιμα	434	1.013	591	<b>10,84%</b>
Κυκλοφορούν Ενεργητικό	10.839	21.598	24.445	<b>31,14%</b>
Μεταβολή		<b>99,3%</b>	<b>13,2%</b>	
<b>Σύνολο Ενεργητικού</b>	<b>22.048</b>	<b>35.483</b>	<b>56.500</b>	<b>36,84%</b>
Μεταβολή		<b>60,9%</b>	<b>59,2%</b>	
Μετοχικό Κεφάλαιο	4.989	7.000	7.150	<b>12,75%</b>
Αποθέματα	1.034	2.020	3.075	<b>43,79%</b>
Μεταβολή		<b>95,3%</b>	<b>52,2%</b>	
<b>Ίδια Κεφάλαια</b>	<b>9.186</b>	<b>13.215</b>	<b>14.786</b>	<b>17,19%</b>
Μεταβολή		<b>43,85%</b>	<b>11,89%</b>	
Μακρ/μες Υποχρεώσεις	5.000	11.000	21.000	<b>61,34%</b>
Βραχ/μες Υποχρεώσεις	7.848	11.265	20.578	<b>37,90%</b>
Τράπεζες (Βραχ. & Μακρ.)	9.808	17.351	30.830	<b>46,49%</b>
<b>Συνολικές Υποχρεώσεις</b>	<b>12.848</b>	<b>22.265</b>	<b>41.578</b>	<b>47,91%</b>
Μεταβολή		<b>73,3%</b>	<b>86,7%</b>	
<b>ΔΕΙΚΤΕΣ</b>	<b>2000</b>	<b>2001</b>	<b>2002</b>	
Βαθμός Κάλυψης Παγίων	1,10	2,40	2,07	
Απόδοση Παγίων (μ.ο.)	19,51%	26,95%	19,71%	
Απόδοση Ιδίων Κεφαλαίων (μ.ο.)	23,38%	29,63%	31,88%	
Απόδοση Ενεργητικού (μ.ο.)	9,74%	11,54%	9,70%	
Μικτό Περιθώριο Κέρδους	39,12%	26,08%	24,63%	
Καθαρό Περιθώριο Κέρδους	12,20%	7,77%	6,70%	
Ταχ. Κυκλοφορίας Αποθεμάτων	31	25	24	
Κυκλ. Εν. / Βραχ. Υποχρ.	1,38	1,92	1,19	
Ίδια / Συνολικά Κεφάλαια	0,42	0,37	0,26	
Τραπεζικός Δανεισμός / Ίδια Κεφάλαια	1,07	1,31	2,09	

---

**Σημειώσεις**

---

## 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 – δικτυακός τόπος ο οποίος διατηρεί συνδεδεμένη σχέση με τον οίκο έρευνας και ανάλυσης “Valuation & Research Specialists” ή “VRS”) και στην παρούσα ανάλυση (ή γενικά παρουσίαση) βασίζεται σε ευρέως δημοσιοποιημένα στοιχεία, στατιστικές βάσεις δεδομένων, επίσιους 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 μέρους 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, χρημάτων 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 διαπραγματεύσει 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 ζημιές, 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.