
**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
14 - 17 / 04 / 2003

[Εισαγωγή στην
Παράλληλη Αγορά]

Νεοχημική ΑΒ
Λαυρεντιάδης

Κλάδος Δραστηριότητας:
Χημικών Προϊόντων

Βασικές Δραστηριότητες:
Εμπορία χημικών α' υλών και
εξειδικευμένων υγρών βιομηχανικών
προϊόντων

Έτος Ιδρύσεως: 1999

Κύριοι Μέτοχοι:

Λαυρέντης Λαυρεντιάδης	78,88%
Ζαφειρία Λαυρεντιάδου	0,71%
Επενδυτικό Κοινό	20,56%

Στοιχεία Εισαγωγής / Έκδοσης

Αριθμός Μετοχών πριν την Έκδοση (κ.ο.)	7.150.000
Έκδοση Νέων Μετοχών με Ιδιωτική Τοποθέτηση	85.000
Έκδοση Νέων Μετοχών με Δημόσια Εγγραφή	1.765.000
Σύνολο Μετοχών μετά την Έκδοση (κ.ο.)	9.000.000
Ονομαστική Αξία Μετοχής (σε €)	1,00
Εύρος Τιμής Εισαγωγής (σε €)	5,00 - 5,50
Κεφαλαιοποίηση Εισαγωγής (σε €)	49.500.000
Σύνολο Εσόδων Έκδοσης (σε €)	10.175.000
Περίοδος Δημόσιας Εγγραφής	14 - 17/04/2003

Εταιρική Ταυτότητα & Προορισμός Νέων Κεφαλαίων

- **Προφύλ. Εταιρίας:** Η Νεοχημική Α.Β.Ε.Ε. δραστηριοποιείται στον κλάδο της παραγωγής, συσκευασίας, ανασυσκευασίας και εμπορίας α' υλών της χημικής βιομηχανίας, αποτελώντας σήμερα μία από τις κυριότερες προμηθεύτριες εταιρίες των προϊόντων αυτών σε όλη την Ελλάδα. Το μεγαλύτερο μέρος των προϊόντων της, εισάγεται από το εξωτερικό, από μεγάλους ευρωπαϊκούς οίκους παραγωγής χημικών προϊόντων, κυρίως της Γερμανίας, Γαλλίας, Ιταλίας, Βελγίου, Ισπανίας, Μ. Βρετανίας, Αυστρίας, Τουρκίας και Φινλανδίας. Συγκεκριμένα, η Εταιρία δραστηριοποιείται στις εξής διαφορετικές κατηγορίες χημικών προϊόντων: απορρυπαντικά και βιομηχανικά χημικά, πολυμερή, οργανικές και ανόργανες χημικές α' ύλες, οι οποίες διατίθενται στις παρακάτω βασικές κατηγορίες πελατών ή τομείς δραστηριότητας: απορρυπαντικά-καθαριστικά, κλωστοϋφαντουργεία-βαφεία-φινιριστήρια, τρόφιμα-ποτά, επεξεργασία νερού και λυμάτων, μεταλλουργίες, πλαστικά, βιομηχανίες χρωμάτων και βερνικιών, καθώς και σε βυρσοδευαία, φαρμακοβιομηχανίες, λιπάσματα κ.λ.π.. Εκτός από τη θυγατρική της Λάμδα Ντιτέρτζεντ Α.Β.Ε.Ε. (ενδοεταιρικές πωλήσεις της τάξεως των € 7,291 εκατ.), μεγαλύτεροι πελάτες της Εταιρίας είναι οι Henkel Hellas, Λάμδα Πακ (θυγατρική εταιρία με ενδοεταιρικές πωλήσεις της τάξεως των € 0,625 εκατ.), Αθηναϊκή Ζυθοποιεία, Henkel Ecolab, Μουζάκης, Ελφίκο κ.ά.. Επίσης από το 1999 παράγει στις ιδιόκτητες εγκαταστάσεις της, στο Βαθύ Αυλίδας και στο Αιγάλεω, απορρυπαντικά - καθαριστικά προϊόντα επιφανειακής κατεργασίας και καθαρισμού μετάλλων και προϊόντων επεξεργασίας νερού. Κατά την περίοδο 1998 - 2001, η Εταιρία πραγματοποίησε αγορές οικοπέδων και κτιρίων ύψους € 3.270 χιλ. και αγορές μηχανολογικού εξοπλισμού, μεταφορικών μέσων, μηχανογραφικής υποστήριξης και εξοπλισμού γραφείων ύψους € 4.441 χιλ.. Κατά την περίοδο 2000 - 2001, οι συμμετοχές στις αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου των θυγατρικών της εταιριών ανήλθαν σε € 5.199 χιλ..
- **Προορισμός Νέων Κεφαλαίων:** Τα κεφάλαια τα οποία θα συγκεντρωθούν από την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου - μετά την αφαίρεση των εξόδων έκδοσης ύψους € 374.175 - θα διατεθούν για την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της θυγατρικής εταιρίας Λάμδα Ντιτέρτζεντ, τον εκσυγχρονισμό του μηχανογραφικού συστήματος, την περαιτέρω επέκταση της Εταιρίας στην αγορά της Βόρειας Ελλάδας, τη μείωση του βραχυπρόθεσμου δανεισμού και την ενίσχυση του κεφαλαίου κίνησης της Εταιρίας. Ειδικότερα: (α) Ποσό ύψους € 3.000.000 θα διατεθεί για τη συμμετοχή της Εταιρίας στην αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της θυγατρικής Λάμδα Ντιτέρτζεντ, με σκοπό τη χρηματοδότηση μέρους του επενδυτικού της προγράμματος, συνολικού ποσού € 13,4 εκατ., το οποίο αφορά σε νέα έργα υποδομής και εκσυγχρονισμού της μονάδας παραγωγής απορρυπαντικών στην Αταλάντη. (β) Ποσό ύψους € 1.402.528 θα διατεθεί για την αποπληρωμή δανείου που χορηγήθηκε στην Εταιρία από την Τράπεζα Πειραιώς για την αγορά οικοπέδου στα πλαίσια επέκτασής της στη Βόρεια Ελλάδα, με σκοπό την ανέγερση ιδιόκτητων αποθηκών. (γ) Ποσό ύψους € 704.329 θα διατεθεί για την ανέγερση ιδιόκτητων αποθηκών στο παραπάνω οικόπεδο. (δ) Ποσό ύψους € 1.390.980 θα διατεθεί για τη μηχανογράφηση των κεντρικών γραφείων στον Άγιο Ιωάννη Ρέντη, καθώς και των υποκαταστημάτων στο Αιγάλεω, στο Βαθύ Αυλίδας και στη Θεσσαλονίκη. (ε) Ποσό ύψους € 2.000.000 θα χρησιμοποιηθεί για τη μείωση του βραχυπρόθεσμου δανεισμού, ο οποίος χρησιμοποιήθηκε για την αύξηση των αποθεμάτων της Εταιρίας. Κατά το 9μηνο του 2002, ο βραχυπρόθεσμος τραπεζικός δανεισμός της Εταιρίας διαμορφώθηκε σε € 7,701 εκατ. (€ 19,722 εκατ. για τον Όμιλο) έναντι συνολικών ιδίων κεφαλαίων της τάξεως των € 11,093 εκατ. (€ 13,047 εκατ. για τον Όμιλο).

(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 %
2000 Α	12.084	3.225	1.367	26,14 - 28,76	2,96 - 3,25	14,84 - 15,95	3,89 - 4,28	1,37	0,06	0,15
2001 Α	29.595	5.367	2.123	16,84 - 18,52	1,21 - 1,33	10,62 - 11,29	2,71 - 2,98	1,68	0,06	0,16
2002 Ε	46.826	8.024	2.950	12,12 - 13,33	0,76 - 0,84	4,46 - 4,9	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
2003 Π	50.000	8.406	2.760	16,3 - 17,93	0,9 - 0,99	5,35 - 5,89	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.

Σημείωση: Ενοποιημένα μεγέθη βάσει των Ελληνικών Λογιστικών Προτύπων.

Κλάδος Δραστηριότητας – Στόχοι & Προοπτικές

Ο Κλάδος: Ο Κλάδος των Χημικών Προϊόντων συγκαταλέγεται μεταξύ των ταχύτερα αναπτυσσόμενων κλάδων διεθνώς, γεγονός το οποίο οφείλεται στις τεχνολογικές εξελίξεις και στην ανάπτυξη νέων προϊόντων. Στην Ελλάδα, η συμβολή του στο σύνολο της βιομηχανίας ανέρχεται στο 10% της ακαθάριστης αξίας παραγωγής και στο 8% της συνολικής απασχόλησης της μεταποίησης. Κύριο χαρακτηριστικό του αποτελεί η έντονη εισαγωγική διείσδυση, η οποία έχει ως συνέπεια το υψηλό ελλειμματικό εμπορικό ισοζύγιο. Ο κλάδος στηρίζεται αποκλειστικά στις εισαγωγές α' υλών λόγω έλλειψης μονάδων παραγωγής πετροχημικών προϊόντων, ενώ σε ότι αφορά στα τελικά προϊόντα υπερτερούν επίσης οι εισαγωγές από επώνυμους οίκους του εξωτερικού, κυρίως από κράτη-μέλη της Ε.Ε. και το Ισραήλ. Η πορεία του κλάδου συναρτάται άμεσα με αυτήν των κλάδων της βιομηχανίας στους οποίους απευθύνεται, ενώ ιδιαίτερη βαρύτητα παρουσιάζουν οι ταχέως αναπτυσσόμενοι τομείς των φαρμακευτικών-σαπώνων-απορρυπαντικών και καλλυντικών. Επισημαίνεται ότι τα προϊόντα του κλάδου είναι μη εποχικά και διακινούνται σε πολλούς επιμέρους τομείς της βιομηχανίας, διασφαλίζοντας ευρεία διασπορά κινδύνου.

Η Θέση της Εταιρίας στον Κλάδο: Με βάση τα κέρδη προ φόρων της οικονομικής χρήσης 2001, η Εκδότρια Εταιρία κατέχει την πρώτη θέση μεταξύ των ανταγωνιστριών επιχειρήσεων του κλάδου (Ελτον Χημικά, Άστρον Χημικά, Μοσχολιός και Χύμα) και τη δεύτερη θέση βάσει του κύκλου εργασιών και του συνόλου των ιδίων κεφαλαίων της.

Στόχοι & Προοπτικές: Η διείσδυση στην αγορά της Β. Ελλάδας αποτελεί κύρια προτεραιότητα, λόγω του σημαντικού αριθμού επιχειρήσεων – δυναμικών πελατών και της απουσίας εγκαταστάσεων των μεγάλων πολυεθνικών ομίλων και εγχώριων εμπορικών χημικών εταιριών. Επίσης, η Εταιρία προωθεί την επέκτασή της σε νέα προϊόντα υψηλής προστιθέμενης αξίας, ενώ προγραμματίζει τη δημιουργία ιδιόκτητων εγκαταστάσεων παραγωγής χημικών προϊόντων στη Θεσσαλονίκη, με απώτερο στόχο την είσοδο στα Βαλκάνια.

Ανάλυση Θετικών & Αρνητικών Σημείων

Ισχυρά Σημεία

Υψηλοί ρυθμοί ανάπτυξης την Ζετία 1998 – 2001, με τη μέση ετήσια αύξηση του κύκλου εργασιών σε 49% και των κερδών π.φ. σε 156%.

Ηγετική θέση στην εγχώρια αγορά βάσει της κερδοφορίας.

Η Εταιρία διαθέτει πάνω από 150 διαφορετικά χημικά προϊόντα σε περισσότερους από 2.000 πελάτες.

Αδύνατα Σημεία

Αυξανόμενος ανταγωνισμός στον κλάδο εμπορίας χημικών α' υλών.

Άμεση εξάρτηση των τιμών των προϊόντων από τις διακυμάνσεις των διεθνών τιμών του πετρελαίου.

Αβεβαιότητα σχετικά με την επιτυχή έκβαση των σχεδίων επέκτασης. Υψηλή εξάρτηση από ενδοεταιρικές πωλήσεις.

Δυνατότητες - Ευκαιρίες

Διεύρυνση της γκάμας των προϊόντων με απώτερο στόχο την κάλυψη των αναγκών όλων των σημαντικών κλάδων της βιομηχανίας.

Περαιτέρω ανάπτυξη βιομηχανικών δραστηριοτήτων και εξαγωγών.

Παραγωγή προϊόντων σημαντικής προστιθέμενης αξίας για λογαριασμό των μεγάλων πελατών – πολυεθνικών εταιριών.

Δυναμική διείσδυση στην αγορά της Βόρειας Ελλάδας.

Κίνδυνοι - Απειλές

Πιθανή αδυναμία παρακολούθησης των νέων τάσεων των επιστημονικών και νομοθετικών εξελίξεων ενέχει τον κίνδυνο εξασθένησης της ανταγωνιστικής θέσης της Εταιρίας.

Αξιολόγηση Ειδικών Παραμέτρων

ΧΑΡΑΚΤΗΡΙΣΤΙΚΑ & ΙΣΟΡΡΟΠΕΣ ΚΛΑΔΟΥ	★ ★
	<p>© Οι προοπτικές του κλάδου διαγράφονται θετικές με δεδομένες τις έντονες τάσεις συγκέντρωσης και την άμεση σύνδεση της πορείας του με τους κλάδους της βιομηχανίας στους οποίους απευθύνεται.</p> <p>© Ο σημαντικότερος υποκλάδος παρασκευής απορρυπαντικών καταγράφει σταθερή ανοδική πορεία την τελευταία δεκαετία, λόγω της σημαντικής αύξησης της κατανάλωσης, της βελτίωσης του βιοτικού επιπέδου και της αυξημένης ζήτησης οικιακών συσκευών (πλυντήρια ρούχων, πιάτων).</p> <p>© Επισημαίνεται ότι η δημιουργία εταιριών - δορυφόρων πολυεθνικών ομίλων (με αντικείμενο την κατασκευή προϊόντων φασόν για λογαριασμό των τελευταίων οι οποίοι αποχωρούν) και η διείσδυση στην αγορά των private labels αποτελούν τα εχέγγυα για την περαιτέρω ανάπτυξη του εν λόγω κλάδου.</p>
ΣΥΝΘΕΣΗ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	★ ★ ★
	<p>© Στην οικονομική χρήση του 2001, το 99,77% των μητρικών πωλήσεων αφορούν στην εμπορία χημικών α' υλών και το υπόλοιπο 0,23% στην παροχή υπηρεσιών.</p> <p>© Σύμφωνα με την ίδια ανάλυση, το 34,35% των πωλήσεων αφορούσε στα απορρυπαντικά-καθαριστικά, το 18,35% στα τρόφιμα-ποτά, το 12,12% στα πλαστικά, το 10,20% στους υπόλοιπους βιομηχανικούς κλάδους, το 9,72% σε κλωστοϋφαντουργία-βαφεία-φινιριστήρια, το 8% στην επεξεργασία νερού και λυμάτων και το 7,03% στις μεταλλουργίες.</p>
ΔΙΑΦΟΡΩΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	★ ★
	<p>© Στο 9μηνο '02, οι τραπεζικές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις κατέγραψαν αύξηση της τάξης του 377% στα € 19,72 εκατ. έναντι € 4,13 εκατ., ενώ ο δείκτης ξένα / ίδια κεφάλαια διαμορφώθηκε στο 2,7x από 2,2x το αντίστοιχο 9μηνο του 2001. Μέρος των εσόδων που θα συγκεντρωθούν από την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου θα διατεθούν για τη μείωση του βραχυπρόθεσμου δανεισμού του Ομίλου.</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.
