
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

04 – 06 / 02 / 2003

[Εισαγωγή στην
Παράλληλη Αγορά]

Σαραντής Α.Ε.Β.Ε.

Κλάδος Δραστηριότητας:
Βιομηχανία Τροφίμων και Ποτών

Βασικές Δραστηριότητες:
Παραγωγή και εμπορία γλυκών
κουταλιού και συναφών ζαχαρωδών
προϊόντων

Έτος Ιδρύσεως: 1990

Κύριοι Μέτοχοι:

Νηρέας Α.Ε.	32,4%
Μπελλές Αριστέιδης	24,0%
Λουμπούνης Δημήτριος	5,3%
Χαβιάρας Νικόλας	4,9%
Λουπτοί Μέτοχοι	13,4%
Free Float	20,0%

Στοιχεία Εισαγωγής / Έκδοσης

Αριθμός Μετοχών πριν την Έκδοση (κ.ο.)	5.285.000
Έκδοση Νέων Μετοχών με Ιδιωτική Τοποθέτηση	62.200
Έκδοση Νέων Μετοχών με Δημόσια Εγγραφή	1.259.300
Σύνολο Μετοχών μετά την Έκδοση (κ.ο.)	6.606.500
Ονομαστική Αξία Μετοχής (σε €)	0,30
Εύρος Τιμής Εισαγωγής (σε €)	0,96 – 1,05
Κεφαλαιοποίηση Εισαγωγής (σε € .000)	6.342,2 – 6.936,8
Σύνολο Εσόδων Έκδοσης (σε € .000)	1.268,6 – 1.387,6
Περίοδος Δημόσιας Εγγραφής	04 – 06/02/2003

Εταιρική Ταυτότητα & Προορισμός Νέων Κεφαλαίων

- **Προφίλ Εταιρίας:** Η Εταιρία ασχολείται με την παραγωγή και εμπορία γλυκών κουταλιού και άλλων παραδοσιακών ζαχαρωδών προϊόντων (γλυκών και χυμών), τα οποία προωθούνται στα supermarkets, σε μικρά σημεία λιανικής πώλησης και τα περίπτερα. Τα προϊόντα της παράγονται με τη χρήση σύγχρονων μέσων παραγωγής, διανέμονται σε ολόκληρη την Ελληνική επικράτεια και το εξωτερικό (κυρίως σε περιοχές που ζουν ομογενείς) και τυγχάνουν υψηλής αναγνωρισιμότητας. Ιδιαίτερα μετά τη λειτουργία του νέου εργοστασίου στη Χίο, η Εταιρία είναι σε θέση να παράγει μεγάλη ποικιλία προϊόντων που δεν περιέχουν συντηρητικά και έχουν μικρότερη περιεκτικότητα σε ζάχαρη. Το γεγονός αυτό σε συνδυασμό με τη χρήση νέων μορφών συσκευασίας και την απαραίτητη διαφημιστική καμπάνια συμβάλλει στην περαιτέρω ανάπτυξη της. Σημειώνεται ότι η Εταιρία από το 1995 έχει πιστοποιηθεί με ISO 9002. Για την περαιτέρω ενίσχυση της θέσης της επιδιώκει την παραγωγή και διάθεση νέων προϊόντων (μέλι, λουκούμια), ώστε να εμπλουτίσει την γκάμα προϊόντων της, αλλά και τη διεύρυνση της συνεργασίας της με μεγάλες αλυσίδες super markets. Σημειώνεται ότι, ταυτόχρονα με την παραδοσιακή της δραστηριότητα, η Εταιρία ασχολείται με την εμπορία κατεψυγμένων φρούτων σε κύβους (ροδάκινα, βερούκοκα, κεράσια), τα οποία χρησιμοποιούνται ως πρώτη ύλη από διάφορες βιομηχανίες ζαχαρωδών και γαλακτοκομικών προϊόντων για την παραγωγή των δικών τους τελικών προϊόντων. Η δραστηριότητα αυτή αναμένεται να δώσει τη δυνατότητα περαιτέρω διείσδυσης στην Ελλάδα και το εξωτερικό. Σημειώνεται ότι η Εταιρία έχει αναπτύξει σημαντική εξαγωγική δραστηριότητα (τα προϊόντα της εξάγονται στην Κεντρική Ευρώπη, την Αυστραλία, τον Καναδά, το Ισραήλ, την Αφρική, την Κύπρο, την Ουγγαρία και σε άλλες χώρες) και επιδιώκει τη σταδιακή τοποθέτηση μιας μεγαλύτερης γκάμας προϊόντων και σε άλλες αγορές.
- **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, το οποίο θα συμβάλει στην ενδυνάμωση της θέσης της στα πλαίσια του ανταγωνισμού. Ειδικότερα: (α) Ποσό € 586,94 χιλ. θα διατεθεί για την επέκταση των παραγωγικών εγκαταστάσεων της Εταιρίας. Από το ποσό αυτό, τα € 293,47 χιλ. θα χρησιμοποιηθούν για την προμήθεια νέου μηχανολογικού εξοπλισμού που θα δώσει τη δυνατότητα στην Εταιρία να εμπλουτίσει την γκάμα των προϊόντων της. Πιο συγκεκριμένα, προβλέπεται η εγκατάσταση 2 νέων γραμμών παραγωγής λουκουμιών και παστελιού. Με τον τρόπο αυτόν, η Εταιρία θα ενισχύσει τη θέση της στην αγορά, εκμεταλλευόμενη τις οικονομίες κλίμακας που επιτυγχάνονται κυρίως σε επίπεδο δικτύου πωλήσεων και παραγωγικού δυναμικού. Επιπλέον, ποσό € 176,08 χιλ. θα χρησιμοποιηθεί για την αγορά και εγκατάσταση ενός μηχανήματος παραγωγής νέων προϊόντων μαστιχοβανίλιας, ενώ το ποσό των € 117,39 χιλ. προορίζεται για την κατασκευή αποθηκευτικών χώρων 1.000 τ.μ. δίπλα στις παραγωγικές εγκαταστάσεις της Εταιρίας που είναι απαραίτητοι για την εξυπηρέτηση των αυξημένων αναγκών του δικτύου πωλήσεων και την προώθηση των προϊόντων στην αγορά. Σημειώνεται ότι ένα μέρος των επενδύσεων αυτών ολοκληρώθηκαν το 2002 και καλύφθηκαν με τραπεζικό δανεισμό. (β) Ποσό € 704,33 χιλ. θα διατεθεί για τη διαφήμιση και προώθηση τόσο των υφιστάμενων όσο και των νέων προϊόντων της Εταιρίας. Η επένδυση αυτή έχει ιδιαίτερη σημασία για τη στήριξη των προϊόντων και την καθιέρωσή τους στη συνείδηση του καταναλωτικού κοινού. (γ) Ποσό € 1.056,49 χιλ. θα διατεθεί για τον περιορισμό των βραχυπρόθεσμων τραπεζικών υποχρεώσεων της Εταιρίας, οι οποίες είναι αυξημένες λόγω των υψηλών της αναγκών σε κεφάλαια κίνησης.

(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	5,452	1,192	590	10.74 - 11.75	1.16 - 1.27	8.54 - 9.04	1.83 - 2	1.12	7.91%	17.04%
2001	6,821	1,170	447	14.2 - 15.54	0.93 - 1.02	8.74 - 9.25	1.45 - 1.59	1.05	4.94%	10.20%
2002 (E)	6,585	1,200	434	14.6 - 15.97	0.96 - 1.05	5.28 - 5.78	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
2003 (II)	8,128	1,348	475	13.35 - 14.6	0.78 - 0.85	4.7 - 5.15	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.

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

Κλάδος Δραστηριότητας της Εταιρίας

Ο Κλάδος: Ο κλάδος των παραδοσιακών ζαχαρωδών προϊόντων χαρακτηρίζεται από στασιμότητα. Το γεγονός αυτό οφείλεται κατά κύριο λόγο στην ύπαρξη πολλών μικρών οικογενειακών μονάδων, οι οποίες προσφέρουν μη συσκευασμένα, ανώνυμα προϊόντα. Οι επιχειρήσεις αυτές δραστηριοποιούνται κυρίως σε τοπικό επίπεδο χωρίς να έχουν τη δυνατότητα συντονισμένης στρατηγικής σε ότι αφορά στο δίκτυο διανομής και την προώθηση των προϊόντων τους. Ωστόσο, τα τελευταία χρόνια έχει γίνει προσπάθεια από τις μεγαλύτερες εταιρίες του χώρου να οργανώσουν το δίκτυο διανομής τους, ώστε να καλύπτουν πολλές περιοχές της Ελληνικής επικράτειας. Σκοπός είναι η προώθηση στο ευρύ καταναλωτικό κοινό επώνυμων προϊόντων, τα οποία θα χαρακτηρίζονται από μεγάλη αναγνωρισιμότητα. Παρά τις κινήσεις αυτές, το 1/2 των παραδοσιακών ζαχαρωδών προϊόντων διατίθεται σε χύμα μορφή, ενώ το άλλο μισό αφορά στην παραγωγή συσκευασμένων και επώνυμων προϊόντων. Ωστόσο, η τάση που φαίνεται να ισχύει τα τελευταία χρόνια είναι η στροφή των καταναλωτών προς τα επώνυμα προϊόντα. Αξίζει να τονιστεί ότι σήμερα, στην αγορά γλυκών κουταλιού και βανίλιας δραστηριοποιούνται περίπου 25 εταιρίες, οι οποίες παράγουν μια μεγάλη ποικιλία επώνυμων διαφοροποιημένων προϊόντων, εστιαζόμενη όμως η καθεμιά σε ένα κυρίως προϊόν. Σε ότι αφορά στην αγορά φρούτων, αυτά δεν διχοθετούνται στους τελικούς καταναλωτές, αλλά χρησιμοποιούνται ως πρώτη ύλη από διάφορες βιομηχανίες ζαχαρωδών και γαλακτοκομικών προϊόντων για την παρασκευή των δικών τους τελικών προϊόντων. Στην αγορά αυτήν, η οποία χαρακτηρίζεται από έντονη εποχικότητα, υπάρχουν λίγες επιχειρήσεις μικρού μεγέθους και οι όγκοι των προϊόντων που διακινούνται είναι μεγάλοι.

Η Θέση της Εταιρίας στον Κλάδο: Η Εταιρία συγκαταλέγεται μεταξύ των μεγαλύτερων εταιριών παρασκευής επώνυμων παραδοσιακών ζαχαρωδών προϊόντων. Ειδικότερα, για τη χρήση του 2001 καταλαμβάνει τη 2η θέση με βάση τον κύκλο εργασιών, ενώ με βάση τα κέρδη προ φόρων κατέχει την 1η θέση, ξεπερνώντας τη "Χαίτογλου Α.Β.Ε.Ε.", η οποία ασχολείται κυρίως με την παραγωγή χαλβά.

Ανάλυση Θετικών & Αρνητικών Σημείων

Ισχυρά Σημεία

Λειτουργία νέων εγκαταστάσεων που αυξάνει τη συνολική παραγωγική δυναμικότητα και δίνει τη δυνατότητα παραγωγής νέων προϊόντων
Πιθανά οφέλη από τη συνεργασία με τις υπόλοιπες εταιρίες που ανήκουν στον Όμιλο Νηρέυς
Τα προϊόντα της Εταιρίας εμφανίζουν υψηλή αναγνωρισιμότητα
Ικανοποιητική κεφαλαιακή διάρθρωση

Αδύνατα Σημεία

Η έντονη εποχικότητα που εμφανίζει τόσο η παραγωγή όσο και η κατανάλωση ορισμένων κατηγοριών προϊόντων
Ανάγκη συνεχούς διαφήμισης για τη στήριξη και προώθηση των προϊόντων
Η πελατειακή βάση της Εταιρίας είναι σχετικά περιορισμένη (οι πρώτοι 13 πελάτες αντιπροσωπεύουν το 82,5% των πωλήσεων της)

Δυνατότητες - Ευκαιρίες

Είσοδος της Εταιρίας σε νέες αγορές ώστε να διευρύνει την γκάμα των προϊόντων της
Η περαιτέρω επέκταση των δραστηριοτήτων στις αγορές του εξωτερικού αναμένεται να δώσει ώθηση στην ανάπτυξη της Εταιρίας

Κίνδυνοι - Απειλές

Η στασιμότητα του κλάδου εκτιμάται ότι θα συνεχιστεί στο μέλλον
Εξάρτηση από εξωγενείς παράγοντες για τη μεταφορά των προϊόντων, καθότι η δραστηριότητα της Εταιρίας είναι συγκεντρωμένη στη Χίο

Αξιολόγηση Ειδικών Παραμέτρων

ΧΑΡΤΙΚΑ & ΙΣΟΡΡΟΠΕΣ ΚΑΛΑΟΥ	☆☆☆
	<ul style="list-style-type: none"> ⊙ Η κατανάλωση παραδοσιακών ζαχαρωδών προϊόντων τα τελευταία χρόνια διατηρείται στα ίδια επίπεδα, ενώ παρατηρείται σχετική αύξηση της ζήτησης για επώνυμα προϊόντα. ⊙ Η αγορά των παραδοσιακών ζαχαρωδών προϊόντων απαρτίζεται από πολυάριθμες μονάδες μικρού μεγέθους που πωλούν τα προϊόντα τους ανώνυμα και καλύπτουν μικρές γεωγραφικές περιοχές.
ΣΥΝΘΕΣΗ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	☆☆☆
	<ul style="list-style-type: none"> ⊙ Από την ανάλυση του κύκλου εργασιών ανά κατηγορία δραστηριότητας κατά τη χρήση του 2001, προκύπτει ότι το 61,2% των πωλήσεων σχετίζεται με τη βιομηχανική δραστηριότητα της Εταιρίας και το 38,5% με την εμπορική της δραστηριότητα. Από το τελευταίο αυτό ποσοστό, το 37,1% αφορά την ελληνική αγορά, ενώ το 11,4% σχετίζεται με την εμπορία των προϊόντων σε αγορές του εξωτερικού. ⊙ Τα προϊόντα που αντιπροσωπεύουν το μεγαλύτερο μέρος των πωλήσεων της Εταιρίας κατά τη χρήση του 2001 είναι τα γλυκά κουταλιού (48,9%), τα κατεψυγμένα φρούτα (21,5%), οι μαστιχοβανίλιες (9,4%) και τα νοπιά φρούτα (7,4%). ⊙ Από την ανάλυση του κύκλου εργασιών ανά γεωγραφική περιφέρεια κατά τη χρήση του 2001, προκύπτει ότι το 58% των πωλήσεων πραγματοποιείται στην Αττική, το 31% στην Ν. Ελλάδα και το υπόλοιπο ποσοστό σε περιοχές της Β. Ελλάδας.
ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ	☆☆☆
	<ul style="list-style-type: none"> ⊙ Η Εταιρία αποτελεί μια σύγχρονη βιομηχανία παραγωγής γλυκών που ανταποκρίνεται στις ανάγκες των καταναλωτών, προσφέροντας μεγάλη ποικιλία γλυκών κουταλιού. Ταυτόχρονα εμπορεύεται και άλλα προϊόντα του κλάδου παραδοσιακών ζαχαρωδών προϊόντων. ⊙ Η Εταιρία έχει αναπτύξει έντονη εξαγωγική εμπορική δραστηριότητα, η οποία αναμένεται να ενισχυθεί τα επόμενα χρόνια.

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.
