
**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

12 – 15 / 04 / 2005

[Εισαγωγή στην
Κύρια Αγορά]

ΣΙΔΑΜΑ Α.Ε.

Κλάδος Δραστηριότητας:
Σιδηρεμπορίου

Βασικές Δραστηριότητες:
Προμήθεια, επεξεργασία και εμπορία
χαλυβουργικών προϊόντων και
προϊόντων σιδήρου.

Έτος Ίδρύσεως: 1981

Κύριοι Μέτοχοι:

Sovel A.E.	28,2%
Sidacier Holding S.A.	15,7%
Rapallo Invest Holding S.A.	7,9%
Πιζάντε Ανδρέας	7,1%
Λουπτοί Μέτοχοι	16,1%
Free Float	25,0%

Στοιχεία Εισαγωγής / Έκδοσης

Αριθμός Μετοχών πριν την Έκδοση (κ.ο.)	7.500.000
Έκδοση Νέων Μετοχών με Ιδιωτική Τοποθέτηση	119.000
Έκδοση Νέων Μετοχών με Δημόσια Εγγραφή	2.381.000
Σύνολο Μετοχών μετά την Έκδοση (κ.ο.)	10.000.000
Ονομαστική Αξία Μετοχής (σε €)	1,35
Εύρος Τιμής Εισαγωγής (σε €)	5,00 – 5,60
Κεφαλαιοποίηση Εισαγωγής (σε € .000)	50.000,0 – 56.000,0
Σύνολο Εσόδων Έκδοσης (σε € .000)	12.500,0 – 14.000,0
Περίοδος Δημόσιας Εγγραφής	12 – 15/04/2005

Εταιρική Ταυτότητα & Προορισμός Νέων Κεφαλαίων

- **Προφίλ Εταιρίας:** Η Εταιρία δραστηριοποιείται στον κλάδο επεξεργασίας και εμπορίας χαλυβουργικών προϊόντων, λειτουργώντας ολοκληρωμένα κέντρα εξυπηρέτησης και επεξεργασίας χάλυβα (Steel Service Centers) στην Αθήνα και τη Θεσσαλονίκη. Οι βασικές κατηγορίες προϊόντων, στις οποίες επικεντρώνεται η μεταποιητική και εμπορική της δραστηριότητα, είναι τα: α) πλατιά προϊόντα, β) επιμήκη προϊόντα, και γ) συρματοουργικά προϊόντα (εμπορία). Διαθέτοντας πάνω από 11.000 κωδικούς προϊόντων, εξυπηρετεί περισσότερους από 5.000 πελάτες στην Ελλάδα και το εξωτερικό μέσω των τριών κέντρων διανομής που διαθέτει. Ειδικότερα, λειτουργεί δύο σύγχρονες εγκαταστάσεις επεξεργασίας και διανομής στον Ασπρόπυργο και τη Θεσσαλονίκη και ένα κέντρο διανομής στην Αθήνα. Σημειώνεται ότι η Εταιρία είναι πιστοποιημένη σύμφωνα με τα νέα διευρυμένα πρότυπα ISO 9001:2000 για το σύνολο των υποδομών της. Σημαντικά είναι τα οφέλη που προκύπτουν από τη συνεργασία της με τις υπόλοιπες εταιρίες που ανήκουν στον Όμιλο Βιοχάλκο, καθώς πέρα από τη βασική της δραστηριότητα διενεργεί πωλήσεις για λογαριασμό άλλων εταιριών του Ομίλου (π.χ. Σιδενόρ, Έρλικον, Προσάλ). Πιο συγκεκριμένα, διατηρεί μετοχική σχέση και εμπορική συνεργασία με τη Σιδενόρ που αφορά στην αντιπροσώπευση προϊόντων της τελευταίας στην ελληνική αγορά. Αξίζει να σημειωθεί ότι η Εταιρία την τελευταία τριετία έχει επενδύσει περισσότερα από € 7 εκατ. για τον εκσυγχρονισμό των δύο μονάδων παραγωγής που διαθέτει στον Ασπρόπυργο και τη Θεσσαλονίκη με σκοπό την αύξηση της παραγωγικότητας, την αναβάθμιση της ποιότητας των προϊόντων και την προσθήκη νέων δυνατοτήτων μεταποίησης, οι οποίες μέχρι σήμερα καλύπτονταν κυρίως από εξωτερικούς συνεργάτες (outsourcing). Τέλος, η Εταιρία έχει ήδη ξεκινήσει την επέκταση των δραστηριοτήτων της σε χώρες των Βαλκανίων με σημαντικές προοπτικές ανάπτυξης ενόψει της ένταξής τους στην Ευρωπαϊκή Ένωση.
- **Προορισμός Νέων Κεφαλαίων:** Τα κεφάλαια που θα συγκεντρωθούν από την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου - μετά την αφαίρεση των εξόδων έκδοσης ύψους € 1 εκατ. περίπου - θα διατεθούν για τη χρηματοδότηση του επενδυτικού προγράμματος της Εταιρίας ύψους € 14.764 χιλ., το οποίο θα συμβάλει στην αύξηση της ανταγωνιστικότητάς της. Ειδικότερα: (α) Ποσό € 7.100 χιλ. (ποσοστό 48%) θα διατεθεί για την αγορά οικοπέδου στον Ασπρόπυργο και την ανέγερση κτιριακών εγκαταστάσεων που θα στεγάσουν τα κεντρικά γραφεία και τους αποθηκευτικούς χώρους της Εταιρίας. Το μεγαλύτερο μέρος της εν λόγω επένδυσης (ποσοστό 54%) θα χρησιμοποιηθεί για την αγορά του οικοπέδου, ενώ για την κατασκευή των κτιριακών εγκαταστάσεων εκτιμάται ότι θα δαπανηθεί το ποσό των € 2,75 εκατ.. Η επένδυση αυτή θα συμβάλει στον περιορισμό των σταθερών εξόδων της Εταιρίας (λόγω περικοπής εξόδων ενοικίου και μεταφοράς πρώτων υλών και εμπορευμάτων), καθώς και στην καλύτερη εξυπηρέτηση των πελατών. (β) Ποσό € 3.586 χιλ. (ποσοστό 24%) θα χρησιμοποιηθεί για την πραγματοποίηση επενδύσεων σε μηχανολογικό εξοπλισμό στις δύο μονάδες παραγωγής που διαθέτει η Εταιρία. Οι επενδύσεις αυτές αναμένεται να βελτιώσουν την ποιότητα των προϊόντων και να αυξήσουν την παραγωγικότητά της. (γ) Ποσό € 3.398 χιλ. (ποσοστό 23%) θα διατεθεί για την επέκταση των δραστηριοτήτων της Εταιρίας στα Βαλκάνια. Πιο συγκεκριμένα, το ποσό των € 1.948 χιλ. θα διατεθεί για την ίδρυση θυγατρικής στη Βουλγαρία με σκοπό τη λειτουργία κέντρου επεξεργασίας και τη δημιουργία δικτύου πωλήσεων. Αντίστοιχα, η Εταιρία θα προβεί σε αγορά οικοπέδου και λειτουργία κέντρου διανομής στη Ρουμανία. (δ) Ποσό € 680 χιλ. (ποσοστό 5%) θα διατεθεί για την αγορά και εγκατάσταση συστήματος διαχείρισης επιχειρησιακών πόρων (ERP) που θα επιτρέπει τον καλύτερο προγραμματισμό και την καλύτερη παρακολούθηση του συνόλου της παραγωγικής διαδικασίας της Εταιρίας.

(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	94.901	4.648	1.035	48.30 - 54.10	0.52 - 0.59	25.39 - 26.68	3.01 - 3.37	4,15	1,21%	6,24%
2002	97.148	8.084	3.642	13.72 - 15.37	0.51 - 0.57	16.11 - 16.85	2.68 - 3.00	4,34	3,66%	19,56%
2003	101.955	6.913	2.634	18.98 - 21.26	0.49 - 0.54	18.03 - 18.90	2.33 - 2.62	3,52	2,73%	12,32%
2004 E	133.597	18.049	9.203	5.43 - 6.08	0.37 - 0.41	2.77 - 3.10	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.

* Τα οικονομικά στοιχεία βασίζονται στο Ελληνικό Γενικό Λογιστικό Σχέδιο και αφορούν στη μητρική εταιρία μέχρι το 2002, ενώ από το έτος 2003 αναφέρονται στα ενοποιημένα μεγέθη.

Κλάδος Δραστηριότητας της Εταιρίας

Ο Κλάδος: Οι τιμές των προϊόντων του κλάδου σιδηρεμπορίου, στον οποίο δραστηριοποιείται η Εταιρία, επηρεάζονται αφενός από την κατάσταση που επικρατεί στη διεθνή αγορά χάλυβα και αφετέρου από τις συνθήκες ανταγωνισμού που ισχύουν στην εγχώρια αγορά. Στους βασικούς παράγοντες που επηρεάζουν τη ζήτηση προϊόντων χάλυβα συγκαταλέγεται η τιμή αυτού και η πορεία των επιμέρους κλάδων στους οποίους βρίσκει εφαρμογή. Η διεθνής αγορά χάλυβα παρουσιάζει διακυμάνσεις στην τιμή και η ζήτηση επηρεάζεται από παράγοντες, όπως τα τεχνικά χαρακτηριστικά των προϊόντων, οι τιμές των καυσίμων και της ηλεκτρικής ενέργειας. Ενδεικτικά αναφέρεται ότι οι τιμές των προϊόντων χάλυβα στην Ε.Ε. παρουσίασαν μεγάλη αύξηση το διάστημα 2000-2003, ενώ από τα τέλη του 2003 έως τις αρχές Μαΐου του 2004 η αύξηση κυμάνθηκε από 20% - 30%. Επιπρόσθετα, η ζήτηση για τα προϊόντα του κλάδου είναι άμεσα συνυφασμένη με την πορεία της κατασκευαστικής και οικοδομικής δραστηριότητας, αλλά και την πορεία υλοποίησης του Γ' Κ.Π.Σ.. Η εγχώρια παραγωγή προϊόντων χάλυβα εκτιμάται ότι αυξήθηκε με ρυθμό 5%-6% το 2004. Ωστόσο, μετά την ολοκλήρωση του Γ' Κ.Π.Σ. και των Ολυμπιακών Αγώνων, η ζήτηση για τα προϊόντα του κλάδου θα εξαρτηθεί κυρίως από την οικοδομική δραστηριότητα. Επιπλέον, αυξημένη ζήτηση για προϊόντα του κλάδου παρατηρείται σε χώρες των Βαλκανίων, οι οποίες λόγω των οικονομικών μεταρρυθμίσεων εμφανίζουν αυξημένους ρυθμούς ανάπτυξης. Ωστόσο, η αβεβαιότητα για την πορεία του κλάδου μετά το 2004, καθώς και οι συνεχώς αυξανόμενες τιμές των προϊόντων του χάλυβα σε παγκόσμιο επίπεδο, ενδέχεται να οδηγήσουν σε αναδιάρθρωση του κλάδου, με αποτέλεσμα τη μεγαλύτερη συγκέντρωση και την ενίσχυση της τάσης παγκοσμιοποίησης και συγχωνεύσεων που επικρατεί τα τελευταία χρόνια στη διεθνή αγορά.

Η Θέση της Εταιρίας στον Κλάδο: Μεταξύ των βασικών εκπροσώπων του κλάδου που λειτουργούν ως Steel Service Centers, η Εταιρία κατέχει την πρώτη θέση με βάση τις εταιρικές πωλήσεις και την κερδοφορία του 2003. Παράλληλα, τα οικονομικά της μεγέθη παρουσιάζουν μεγάλη απόκλιση από τα αντίστοιχα μεγέθη εταιριών μικρότερου μεγέθους που δραστηριοποιούνται σε συγκεκριμένες κατηγορίες προϊόντων.

Ανάλυση Θετικών & Αρνητικών Σημείων

Ισχυρά Σημεία

Πολυετής εμπειρία στον κλάδο σιδηρεμπορίας
Μακροχρόνιες πελατειακές σχέσεις που δημιουργούν ασφάλεια και σταθερότητα στη ζήτηση
Δυναμική ανάπτυξη σε προϊόντα υψηλής προστιθέμενης αξίας
Σημαντικές συνέργιες που προκύπτουν από τη συνεργασία με τις υπόλοιπες εταιρίες του Ομίλου Βιοχάλκο

Αδύνατα Σημεία

Οι έντονες διακυμάνσεις στις τιμές των πρώτων υλών επηρεάζουν σε μεγάλο βαθμό την πορεία των οικονομικών μεγεθών της Εταιρίας
Ανάγκη συνεχών επενδύσεων σε μηχανολογικό εξοπλισμό με σκοπό την αυτοματοποίηση της παραγωγικής διαδικασίας

Δυνατότητες - Ευκαιρίες

Παραγωγή και ανάπτυξη νέων προϊόντων υψηλών προδιαγραφών
Περαιτέρω επέκταση των δραστηριοτήτων στο εξωτερικό
Δυνατότητα αφομοίωσης των αλλαγών που συντελούνται στον κλάδο

Κίνδυνοι - Απειλές

Εισαγωγές από τρίτες χώρες υποδεέστερης ποιότητας προϊόντων
Επηρεασμός του κόστους παραγωγής από την πορεία του δολαρίου και του πετρελαίου

Αξιολόγηση Ειδικών Παραμέτρων

ΧΑΡ/ΤΙΚΑ & ΙΣΟΡΡΟΠΕΣ ΚΛΑΔΟΥ	☆☆☆
	<p>© Τα εγχωρίως παραγόμενα προϊόντα αντιμετωπίζουν έντονο ανταγωνισμό από χώρες της Ε.Ε., της Αν. Ευρώπης και γειτονικές αναπτυσσόμενες χώρες, όπως η Τουρκία και η Αίγυπτος. Πρόβλημα επίσης αποτελεί η εισαγωγή προϊόντων υποδεέστερης ποιότητας σε χαμηλές τιμές από την Ρωσία και την Ουκρανία.</p> <p>© Η χαλυβουργία στην Ελλάδα αποτελεί μια σχετικά συγκεντρωμένη αγορά, καθώς το υψηλό κόστος απόκτησης και χρήσης του κεφαλαιουχικού εξοπλισμού αποθαρρύνει την είσοδο νέων επιχειρήσεων. Οι υφιστάμενες επιχειρήσεις υλοποιούν επενδυτικά προγράμματα για την ανανέωση του μηχανολογικού εξοπλισμού, την αυτοματοποίηση της παραγωγικής διαδικασίας και τη βελτίωση της ποιότητας των προϊόντων.</p>
ΣΥΝΘΕΣΗ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	☆☆☆
	<p>© Από την ανάλυση του εταιρικού κύκλου εργασιών ανά κατηγορία δραστηριότητας κατά τη χρήση του 2003, προκύπτει ότι το 53% αφορά στη βιομηχανική δραστηριότητα, το 46% αφορά στη χονδρική και λιανική πώληση χαλυβουργικών προϊόντων, ενώ μικρό ποσοστό σχετίζεται με λοιπές υπηρεσίες.</p> <p>© Από την ανάλυση του κύκλου εργασιών ανά γεωγραφική περιφέρεια κατά τη χρήση του 2003, προκύπτει ότι το 43% των πωλήσεων πραγματοποιείται στη Στερεά Ελλάδα, το 37% στη Μακεδονία και μικρότερα ποσοστά σε διάφορες άλλες περιοχές της ελληνικής περιφέρειας.</p>
ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ	☆☆☆
	<p>© Τα οικονομικά αποτελέσματα της Εταιρίας επηρεάζονται τόσο από την πορεία των τιμών των χαλυβουργικών προϊόντων στη διεθνή αγορά, όσο και από τις τεχνικές και λειτουργικές επιδόσεις που επιτυγχάνονται μέσα από συνεχείς προσπάθειες για βελτίωση των παραγωγικών διαδικασιών, εκλογίκευση της πιστωτικής πολιτικής, περιορισμό των διοικητικών εξόδων και ισχυροποίηση του τομέα βιομηχανικής δραστηριότητας.</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 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.
