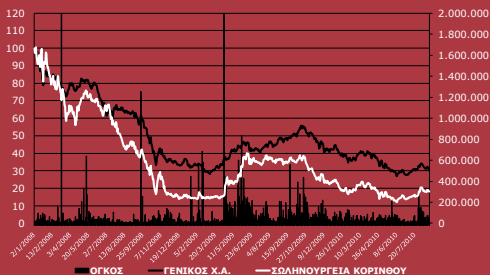


Ευρώπη Ελλάδα
Πρώτες Ύλες - Χάλυβας

Company Description

Η ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ είναι ένας από τους σημαντικότερους παραγωγούς υψηλής ποιότητας χαλυβδοσωλήνων μεσαίας και μεγάλης διαμέτρου για τη μεταφορά πετρελαίου και φυσικού αερίου, ενώ ταυτόχρονα δραστηριοποιείται στον κλάδο των κατασκευών με την παραγωγή και πώληση κοίλων δοκών. Η ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ από το 2004, ανήκει στον Όμιλο ΣΙΔΕΝΟΡ και αντιπροσωπεύει τον κλάδο σωληνουργείας του τελευταίου.

ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ
vs ΓΕΝΙΚΟΣ Χ.Α.

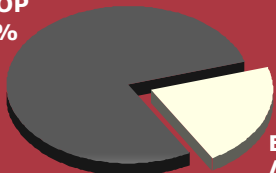


Στοιχεία Μετοχής

Τιμή (€) 20/08/2010	1,07
Αριθμός Μετοχών (000.)	124.170
Κεφαλαιοποίηση (εκατ €)	132,9
% Δ από 31/12/09	-25,7%
Υψηλό 52 εβδομάδων 12/10/2009 (€)	2,35
Χαμηλό 52 εβδομάδων 27/04/2010 (€)	0,71
Μέση ημερήσια Εμπορ./τητα 52 εβδομάδων (#)	67.097
REUTERS	CORr.AT
BLOOMBERG	SOLK GA

Μετοχική Σύνθεση

ΣΙΔΕΝΟΡ
78,55%



ΕΛΕΥΘΕΡΗ
ΔΙΑΣΠΟΡΑ
21,45%

Σημαντικές παρατηρήσεις στη σελίδα 2

Activity Highlights

- Μακρόχρονη παρουσία στις διεθνείς αγορές ενέργειας – Εκτεταμένο δίκτυο πωλήσεων – Ισχυρό brand name
- Γεωγραφική εγγύτητα σε μεγάλες ενεργειακές αγορές (Β. Αφρική, Μ. Ανατολή, Δ. Ευρώπη)
- Από τα πλέον σύγχρονα και παραγωγικά εργοστάσια
- Ευελιξία παραγωγικής βάσης
- Στενή συνεργασία με τους σημαντικότερους προμηθευτές α' ύλης
- Εμπειρία στη διαχείριση μεγάλων έργων
- Άνοιγμα στην ενεργειακή αγορά της Ρωσίας

Αποτελέσματα 6M 2010

Ενοποιημένα Μεγέθη:

- **Κύκλος Εργασιών:** 78,4 εκ. ευρώ, έναντι 195,2 εκ. ευρώ το πρώτο εξάμηνο του 2009 μειωμένος κατά 59,8%.
- **Μικτά κέρδη:** 20,5 εκ. ευρώ, έναντι 47,3 εκ. ευρώ το πρώτο εξάμηνο του 2009.
- **EBITDA:** Διαμορφώθηκε στα 14,6 εκ. ευρώ έναντι 19,6 εκ. ευρώ το πρώτο εξάμηνο του 2009 καταγράφοντας ηπιότερη υποχώρηση κατά 25,4% περίπου.
- **Κέρδη προ φόρων:** Μειωμένα κατά 34,3% στα 8,6 εκ. ευρώ έναντι 13,1 εκ. ευρώ το πρώτο εξάμηνο του 2009.
- **Κέρδη μετά από φόρους & δικαιώματα μισοψηφίας:** ανήλθαν σε 5,3 εκ. ευρώ (ή 0,043 ευρώ ανά μετοχή) έναντι 12,6 εκ. ευρώ (ή 0,102 ευρώ ανά μετοχή) το πρώτο εξάμηνο του 2009 επιβαρύνθηκαν με την έκτακτη εισφορά κοινωνικής ευθύνης ύψους 2,4 εκατ. ευρώ.
- **Καθαρός δανεισμός** (Δάνεια – Ταμειακά Διαθέσιμα): 27,5 εκ. ευρώ στις 30/06/2010 έναντι 39,1 εκ. ευρώ την 31/12/2009.
- **Ίδια Κεφάλαια:** ανήλθαν σε 156,8 εκ. ευρώ στις 30/06/2010, τα δε κέρδη εις νέον ανέρχονται πλέον σε 20,4 εκ. ευρώ.

Οικονομικά μεγέθη πρώτου τριμήνου 2010:

- Η **διατήρηση της αβεβαιότητας** ως προς τα μελλοντικά επίπεδα της ζήτησης για φυσικό αέριο και η συνακόλουθη **διαστατικότητα** των ανά τον κόσμο ενεργειακών εταιριών να προχωρήσουν σε **σημαντικές επενδύσεις** σε υποδομές εξόρυξης και μεταφοράς, συνέβαλαν στον περιορισμό της ζήτησης για υψηλής ποιότητας χαλυβδοσωλήνες.
- Επιπλέον, οι **τιμές των εκτελούμενων έργων** κατά την εν λόγω περίοδο **ήταν χαμηλότερες έναντι του 2009**, απόρροια της διόρθωσης των τιμών χάλυβα και του αυξημένου ανταγωνισμού την περίοδο σύναψης των παραγγελιών.

Εκτιμήσεις και Προσδοκίες

- Το **επιχειρησιακό περιβάλλον** στο οποίο δραστηριοποιείται η ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ, **εξακολουθεί να παραμένει δυσοχερές**, όσο η ζήτηση ενέργειας στις ανεπτυγμένες χώρες είναι χαμηλότερη των προ κρίσης επιπέδων.
- Ο **προστατευτισμός** σε κάποιες αγορές και το τρέχον **περιβάλλον υποεπένδυσης** σε ενεργειακές υποδομές, δημιουργούν συνθήκες αυξημένου ανταγωνισμού και συμπίεσης της κερδοφορίας.
- Ο **Όμιλος έχει έγκαιρα προσαρμόσει τη λειτουργία του στα νέα δεδομένα**, δίνοντας έμφαση στη **βελτίωση της παραγωγικότητας**, την **επέκταση της γκάμας προϊόντων** με μικρό ύψους επενδύσεις και τη διατήρηση της ισχυρής κεφαλαιακής του διάρθρωσης. Εξάλλου, η διατήρηση της ισοτιμίας ευρώ/δολαρίου στα τρέχοντα επίπεδα εκτιμάται ότι θα έχει μεσοπρόθεσμα, θετική επίδραση στη διεθνή ανταγωνιστική θέση της εταιρίας.

Βασικά στοιχεία & αριθμοδείκτες

		2007	2008	2009
P/E	x	3,9	15,0	6,6
P/BV	x	1,1	1,1	0,9
P/SALES	x	0,37	0,34	0,47
ROE	%	27,5%	7,1%	13,5%
ROIC	%	15,4%	4,5%	10,1%

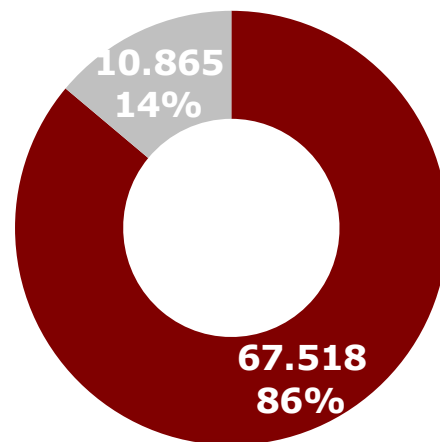
Επενδυτικοί αριθμοδείκτες υπολογισμένοι με αριθμό μετοχών τέλους χρήσης (124.170.201) & τιμή μετοχής 1,07 (20/08/2010)
BV=Σύνολο Ίδιων Κεφαλαίων – Δικαιώματα Μισοψηφίας

Ενοποιημένα Οικονομικά Αποτελέσματα

(000 €)	6Μ 2008	Q1 2009	Q2 2009	6Μ 2009	Q1 2010	Q2 2010	6Μ 2010
Πωλήσεις	137.047	123.988	71.256	195.244	39.146	39.238	78.384
Κόστος Πωληθέντων	-107.384	-96.357	-51.548	-147.904	-27.724	-30.206	-57.930
Μικτό Κέρδος	29.662	27.631	19.708	47.340	11.422	9.032	20.453
Έξοδα Διοίκησης & Διάθεσης	-23.639	-19.498	-12.071	-31.568	-5.054	-6.155	-11.209
ΕΒΙΤΔΑ	17.086	10.532	9.073	19.606	8.581	6.049	14.630
Αποσβέσεις	-5.455	-2.793	-2.796	-5.589	-2.777	-2.927	-5.704
ΕΒΙΤ	11.631	7.740	6.277	14.017	5.804	3.122	8.926
Καθαρά χρηματοοικονομικά & επενδυτικά αποτελέσματα	-2.956	-1.167	286	-880	-245	-42	-287
ΕΒΤ	8.675	6.573	6.564	13.137	5.559	3.079	8.639
Φορολογία	-1.494	-65	-458	-524	-742	-2.609	-3.351
Δικαιώματα μειοψηφίας	0	0	0	0	0	0	0
Κέρδη μετά φόρων & δικαιωμάτων μειοψηφίας	7.181	6.508	6.105	12.613	4.817	470	5.287
Ανάλυση Περιθωρίων %							
Μικτό Κέρδος	21,6%	22,3%	27,7%	24,2%	29,2%	23,0%	26,1%
Έξοδα Διοίκησης & Διάθεσης	-17,2%	-15,7%	-16,9%	-16,2%	-12,9%	-15,7%	-14,3%
ΕΒΙΤΔΑ	12,5%	8,5%	12,7%	10,0%	21,9%	15,4%	18,7%
ΕΒΙΤ	8,5%	6,2%	8,8%	7,2%	14,8%	8,0%	11,4%
ΕΒΤ	6,3%	5,3%	9,2%	6,7%	14,2%	7,8%	11,0%
Κέρδη μετά φόρων & δικαιωμάτων μειοψηφίας	5,2%	5,2%	8,6%	6,5%	12,3%	1,2%	6,7%

Ανάλυση Πωλήσεων ανά Προϊόν (000.€)

6Μ 2010

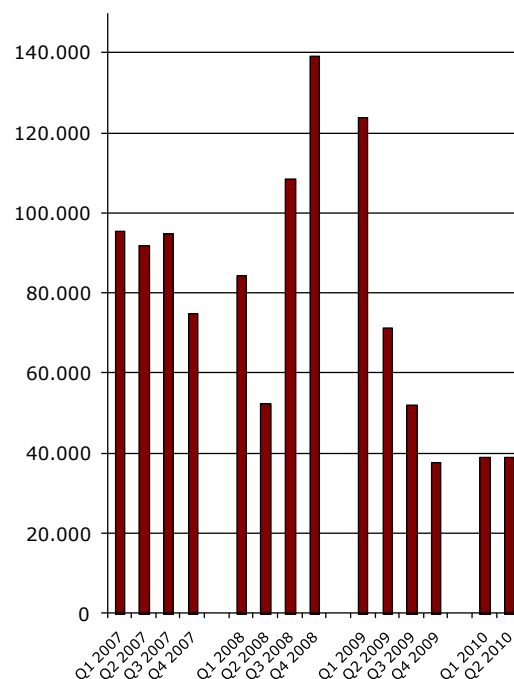


- Κλάδος Ενέργειας (Χαλυβδοσωλήνες)
- Κλάδος Κατασκευών (Κοίλες δοκοί)

Στοιχεία Ενοποιημένης κατάστασης οικονομικής θέσης

(000.€)	2007	2008	2009	6Μ 2010
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
Πάγια στοιχεία ενεργητικού	163.661	157.413	148.846	145.903
Αποθέματα	95.863	125.338	56.071	50.653
Απαιτήσεις από πελάτες & λοιπούς	64.961	90.777	43.052	36.477
Λοιπά στοιχεία κυκλοφορούντος ενεργητικού	2.587	3.374	796	146
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	11.592	19.405	12.409	10.560
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	338.664	396.307	261.175	243.738
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	65.579	7.500	24.219	20.287
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	6.822	5.356	16.440	19.819
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	31.671	62.929	27.314	17.769
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	111.005	195.820	43.643	29.011
Σύνολο υποχρεώσεων	215.076	271.604	111.616	86.885
Σύνολο καθαρής θέσης μετόχων εταιρείας	123.588	124.703	149.559	156.853
Δικαιώματα μειοψηφίας	0	0	0	0
Σύνολο Καθαρής Θέσης	123.588	124.703	149.559	156.853
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ ΚΑΙ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ	338.664	396.307	261.175	243.738

Πωλήσεις ανά τρίμηνο (000. €)



Περισσότερες πληροφορίες σχετικά με την κατάρτιση και ανάλυση των Οικονομικών Καταστάσεων με βάση τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (IFRS) έχουν αναρτηθεί στην ιστοσελίδα της εταιρείας: www.cpw.gr

Σε αυτήν την παρουσίαση ενδέχεται να περιέχονται μελλοντικές προβλέψεις, οι οποίες βασίζονται σε εκτιμήσεις και υποθέσεις σχετικά με αναμενόμενες εξελίξεις και άλλους παράγοντες που επηρεάζουν τον Όμιλο. Οι εκτιμήσεις αυτές δεν αποτελούν ιστορικά γεγονότα ούτε εγγύηση για τη μελλοντική απόδοση της εταιρείας. Αυτές οι μελλοντικές εκτιμήσεις εμπειρεύουν κινδύνους και αβεβαιότητες καθώς υπάρχουν παράγοντες που μπορούν να δημιουργήσουν σημαντική παρέκκλιση των μελλοντικών αποτελεσμάτων του Ομίλου από τις εκτιμήσεις αυτές. Περισσότερες πληροφορίες για τους πιθανούς κινδύνους και τις αβεβαιότητες που επηρεάζουν τον Όμιλο ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ περιγράφονται στις ανακοινώσεις που έχει κάνει η ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ στο Χρηματιστήριο Αξιών. Οι μελλοντικές εκτιμήσεις αφορούν μόνο την ημερομηνία της συγκεκριμένης παρουσίασης.