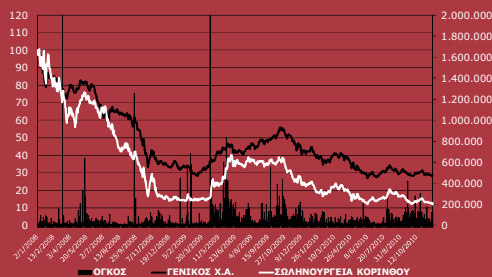


**Ευρώπη Ελλάδα**  
**Πρώτες Ύλες - Χάλυβας**

**Company Description**

Η ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ είναι ένας από τους σημαντικότερους παραγωγούς υψηλής ποιότητας χαλυβδωσωλήνων 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 σωληνουργίας του τελευταίου.

**ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ vs ΓΕΝΙΚΟΣ Χ.Α.**

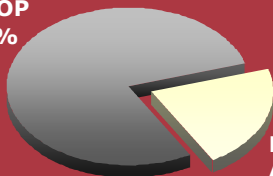


**Στοιχεία Μετοχής**

Τιμή (€) 22/11/2010	0,70
Αριθμός Μετοχών (000.)	124.170
Κεφαλαιοποίηση (εκατ €)	86,9
% Δ από 31/12/09	-51,4%
Υψηλό 52 εβδομάδων 3/12/2009 (€)	1,77
Χαμηλό 52 εβδομάδων 22/11/2010 (€)	0,69
Μέση ημερήσια Εμπορ/τητα 52 εβδομάδων (#)	61.238
REUTERS	CORr.AT
BLOOMBERG	SOLK GA

**Μετοχική Σύνθεση**

**ΣΙΔΕΝΟΡ**  
**78,55%**



**ΕΛΕΥΘΕΡΗ ΔΙΑΣΠΟΡΑ**  
**21,45%**

**Σημαντικές παρατηρήσεις στη σελίδα 2**

**IR RELEASE**  
**9M 2010**

**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 9Μ 2010**

Ενοποιημένα Μεγέθη:

- **Κύκλος Εργασιών:** Υποχώρησε στα 114 εκ. ευρώ, έναντι 247,2 εκ. ευρώ την αντίστοιχη περίοδο του 2009, καταγράφοντας μείωση 53,9%.
- **Μικτά κέρδη:** 25,4 εκ. ευρώ, ήτοι 60% χαμηλότερα έναντι του 2009.
- **ΕΒΙΤΔΑ:** Ανήλθαν στα 17,3 εκ. ευρώ έναντι 30,1 εκ. ευρώ πέρυσι (μείωση 42,7%) το δε **περιθώριο ΕΒΙΤΔΑ** διαμορφώθηκε στο 15,1% (12,2% το 2009).
- **Κέρδη προ φόρων:** Ανήλθαν στα 8,9 εκ. ευρώ έναντι 21 εκ. ευρώ πέρυσι.
- **Κέρδη μετά από φόρους & δικαιώματα μειοψηφίας:** Υποχώρησαν σε 5,5 εκ. ευρώ (ή 0,044 ευρώ ανά μετοχή) έναντι 20,1 εκ. ευρώ (ή 0,162 ευρώ ανά μετοχή) το εννεάμηνο του 2009.
- **Καθαρός δανεισμός (Δάνεια – Ταμειακά Διαθέσιμα):** Διαμορφώθηκαν στα 28,6 εκ. ευρώ στις 30/09/2010 έναντι 39,1 εκ. ευρώ την 31/12/2009.
- **Ίδια Κεφάλαια:** ανήλθαν σε 157,9 εκ. ευρώ στις 30/09/2010, ήτοι 66,1% του Ενεργητικού.

Οικονομικά μεγέθη εννεαμήνου 2010:

- Η **μείωση των κεφαλαιουχικών δαπανών** για υποδομές εξόρυξης και μεταφοράς φυσικού αερίου τους τελευταίους 24 μήνες, αλλά και η **πτώση της τιμής των πρώτων υλών**, κατά την περίοδο σύναψης των εκτελούμενων έργων είχε **αρνητικό αντίκτυπο στην ποσότητα και αξία των πωλήσεων**.
- Η **διαρκής προσπάθεια μείωσης της μόχλευσης** έχει επιφέρει δραστηκή **μείωση των χρηματοοικονομικών εξόδων** (-44,5% έναντι του 2009), τα δε κέρδη από συγγενείς επιχειρήσεις διαμορφώθηκαν στα 1,5 εκατ. ευρώ, ήτοι 12,6% μειωμένα έναντι του 2009.

Εκτιμήσεις και Προσδοκίες

- Παρά το δυσμενές επιχειρηματικό περιβάλλον στο οποίο δραστηριοποιείται η ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ, υπάρχουν απτές ενδείξεις ότι **αρκετές ενεργειακές εταιρείες φαίνονται έτοιμες να αυξήσουν τις επενδύσεις τους** σε υποδομές εξόρυξης και μεταφοράς φυσικού αερίου (κυρίως) και πετρελαίου.
- Η **δὴδη ὄμιλος ἔχει προχωρήσει στην σύναψη 4 συμφωνιών, συνολικής αξίας περίπου 120 εκατ. EUR**, με εταιρείες στις ΗΠΑ, τη Μ. Βρετανία, την Υεμένη και τον Καναδά. Η εκτέλεσή των εν λόγω projects αναμένεται να υλοποιηθεί εντός του 2011 και του 1ου εξαμήνου του 2012. Κοινός παρανομαστής, στα εν λόγω έργα, πέραν του μεγέθους και της φήμης των πελατών, αποτελούν οι ιδιαίτερα αυστηρές τεχνικές προδιαγραφές, δεδομένου ότι κάποια από αυτά ενσωματώνουν τις πλέον πρόσφατες καινοτομίες και βέλτιστες πρακτικές στη διαχείριση ενεργειακών πόρων.
- Το παραπάνω, σε συνδυασμό με τη **γεωγραφική διασπορά** των εν λόγω συμφωνιών (Β. Αμερική, Ευρώπη, Μ. Ανατολή) αποδεικνύει ότι η **ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ**, παρά τις δυσμενείς οικονομικές συνθήκες **ενισχύει την ανταγωνιστική της θέση** και εδραιώνεται σαν ένας από τους σημαντικότερους και πλέον αξιόπιστους προμηθευτές των ανά τον κόσμο αγορών ενέργειας.

**Βασικά στοιχεία & αριθμοδείκτες**

	2007	2008	2009
P/E	x	2,6	9,8
P/BV	x	0,7	0,7
P/SALES	x	0,24	0,23
ROE	%	27,5%	7,1%
ROIC	%	15,4%	4,5%

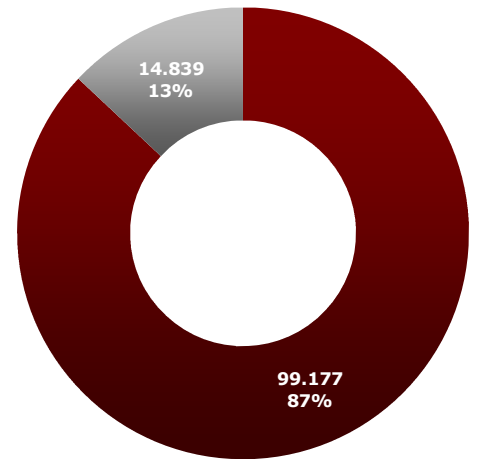
Επενδυτικοί αριθμοδείκτες υπολογισμένοι με αριθμό μετοχών τέλους χρήσης (124.170.201) και τιμή μετοχής 0,70 (22/11/2010)  
BV=Σύνολο Ίδιων Κεφαλαίων – Δικαιώματα Μειοψηφίας

## Ενοποιημένα Οικονομικά Αποτελέσματα

(000 €)	9Μ 2008	Q1 2009	Q2 2009	Q3 2009	9Μ 2009	Q1 2010	Q2 2010	Q3 2010	9Μ 2010
Πωλήσεις	245.743	123.988	71.256	51.991	247.235	39.146	39.238	35.632	114.016
Κόστος Πωληθέντων	-199.858	-96.357	-51.548	-35.142	-183.046	-27.724	-30.206	-30.636	-88.566
Μικτό Κέρδος	45.885	27.631	19.708	16.849	64.189	11.422	9.032	4.996	25.449
Έξοδα Διοίκησης & Διάθεσης	-36.435	-19.498	-12.071	-8.067	-39.636	-5.054	-6.155	-9.074	-20.283
EBITDA	23.869	10.532	9.073	10.508	30.114	8.581	6.049	2.638	17.268
Αποσβέσεις	-8.208	-2.793	-2.796	-2.814	-8.403	-2.777	-2.927	-2.817	-8.521
EBIT	15.662	7.740	6.277	7.694	21.711	5.804	3.122	-179	8.747
Καθαρά χρηματοοικονομικά & επενδυτικά αποτελέσματα	-3.532	-1.167	286	121	-759	-245	-42	396	109
EBT	12.130	6.573	6.564	7.816	20.953	5.559	3.079	218	8.856
Φορολογία	-1.133	-65	-458	-327	-851	-742	-2.609	-39	-3.390
Δικαιώματα μειοψηφίας	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Κέρδη μετά φόρων & δικαιωμάτων μειοψηφίας	10.997	6.508	6.105	7.489	20.102	4.817	470	179	5.466
Ανάλυση Περιθωρίων %									
Μικτό Κέρδος	18,7%	22,3%	27,7%	32,4%	26,0%	29,2%	23,0%	14,0%	22,3%
Έξοδα Διοίκησης & Διάθεσης	-14,8%	-15,7%	-16,9%	-15,5%	-16,0%	-12,9%	-15,7%	-25,5%	-17,8%
EBITDA	9,7%	8,5%	12,7%	20,2%	12,2%	21,9%	15,4%	7,4%	15,1%
EBIT	6,4%	6,2%	8,8%	14,8%	8,8%	14,8%	8,0%	n/a	7,7%
EBT	4,9%	5,3%	9,2%	15,0%	8,5%	14,2%	7,8%	0,6%	7,8%
Κέρδη μετά φόρων & δικαιωμάτων μειοψηφίας	4,5%	5,2%	8,6%	14,4%	8,1%	12,3%	1,2%	0,5%	4,8%

## Ανάλυση Πωλήσεων ανά Προϊόν (000.€)

## 9Μ 2010

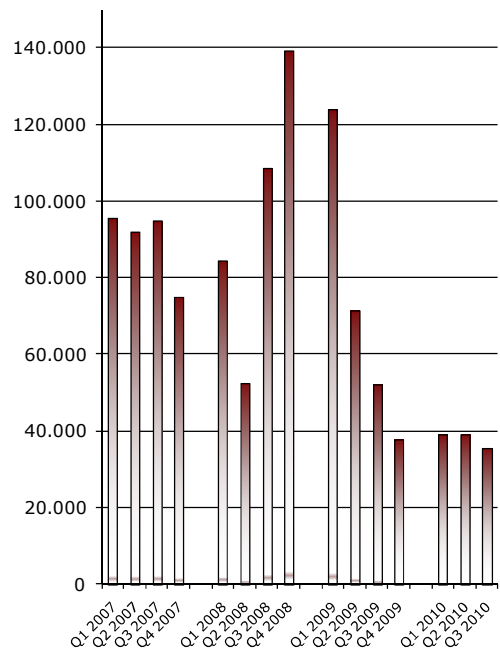


- Κλάδος Ενέργειας (Χαλυβδοσωληνες)
- Κλάδος Κατασκευών (Κοίλες δοκοί)

## Στοιχεία Ενοποιημένης κατάστασης οικονομικής θέσης

(000.€)	2007	2008	2009	9Μ 2010
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>				
Πάγια στοιχεία ενεργητικού	163.661	157.413	148.846	143.287
Αποθέματα	95.863	125.338	56.071	44.580
Απαιτήσεις από πελάτες & λοιπούς	64.961	90.777	43.052	43.443
Λοιπά στοιχεία κυκλοφορούντος ενεργητικού	2.587	3.374	796	2.437
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	11.592	19.405	12.409	4.976
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>338.664</b>	<b>396.307</b>	<b>261.175</b>	<b>238.722</b>
<b>ΓΙΑΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>				
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	65.579	7.500	24.219	17.787
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	6.822	5.356	16.440	20.641
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	31.671	62.929	27.314	15.769
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	111.005	195.820	43.643	26.614
<b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>	<b>215.076</b>	<b>271.604</b>	<b>111.616</b>	<b>80.810</b>
Σύνολο καθαρής θέσης μετόχων εταιρείας	123.588	124.703	149.559	157.912
Δικαιώματα μειοψηφίας	0	0	0	0
<b>Σύνολο Καθαρής Θέσης</b>	<b>123.588</b>	<b>124.703</b>	<b>149.559</b>	<b>157.912</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ ΚΑΙ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ</b>	<b>338.664</b>	<b>396.307</b>	<b>261.175</b>	<b>238.722</b>

## 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](http://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 εμπεριέχουν 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.