

Γενική Εμπορίου & Βιομηχανίας

(GCIr.AT)

Κλάδος Δραστηριότητας:
Εμπόριο Βιομηχανικού - Υδραυλικού
Εξοπλισμού & Εργαλείων

Έτος Ίδρύσεως: 1966

Ημ. Εισαγωγής: 1990

Κύριοι Μέτοχοι:

Κρεμύδας Γεωργιος	20,56%
Κρεμύδας Κων/νος	8,69%
Κρεμύδας Παναγιώτης	10,11%
Μπάμης Φίλιππος	10,24%
Free Float	50,40%

Υπεύθυνοι Ανάλυσης:

Νικόλαος Ηρ. Γεωργιάδης
Χριστόφορος Ι. Μακρυάς

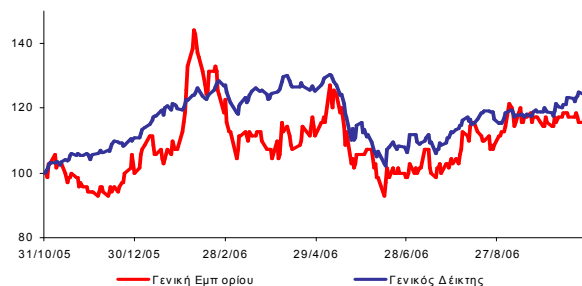
Στοιχεία Μετοχής

Τιμή (26/10/2006)	€ 0,85
Αριθμός Μετοχών	24.060.000
Κεφαλαιοποίηση	€ 20.451.000
Beta	0,99

Απόδοση

R-1 M	6,25%
R-6 M	3,66%
R-12 M	21,43%

Σχετική Απόδοση Μετοχής με Γενικό Δείκτη (52 εβδ.)



Επενδυτική Αξιολόγηση

- Η Εταιρία κατέχει σημαντικό μερίδιο αγοράς στον τομέα της εμπορίας βιομηχανικού – υδραυλικού εξοπλισμού, ενώ έχει επεκτείνει τις δραστηριότητές της στον τομέα εργαλείων όπου προμηθεύει ένα σημαντικό αριθμό χονδρεμπόρων κυρίως στη κεντρική και νότιο Ελλάδα και τα νησιά.
- Οι βασικοί άξονες ανάπτυξης της Εταιρίας τα επόμενα έτη, είναι:
 1. **Η ενίσχυση του μεριδίου αγοράς που κατέχει στη Βόρεια Ελλάδα** όπου δραστηριοποιείται μέσω της θυγατρικής της. Για το σκοπό αυτό, η Εταιρία προέβη στα μέσα του 2005 στην αγορά οικοπέδου 20 στρεμμάτων στην περιοχή της Σίνδου Θεσσαλονίκης, ενώ βρίσκεται στη φάση ανέγερσης σύγχρονων κτιρίων και αποθηκών.
 2. **Η ανάπτυξη των πωλήσεων στα Βαλκάνια.** Η Εταιρία σχεδιάζει την επέκταση των πωλήσεών της στην αγορά της Βαλκανικής μέσω κυρίως της θυγατρικής της Εταιρίας στη Θεσσαλονίκη. Παράλληλα, εξετάζει και το ενδεχόμενο να εισέλθει στην αγορά κυρίως της Βουλγαρίας με ίδια παρουσία. Οι προοπτικές στον τομέα των έργων υποδομής και οικοδομικής δραστηριότητας τόσο στη συγκεκριμένη χώρα όσο και στις υπόλοιπες χώρες της Βαλκανικής είναι ιδιαίτερα ευνοϊκές με αποτέλεσμα να δημιουργείται σημαντική αύξηση της ζήτησης για τα προϊόντα της Εταιρίας.
 3. **Η ενίσχυση της γκάμας των προσφερόμενων προϊόντων** και η προσθήκη νέων ανταγωνιστικών ειδών για την περαιτέρω ισχυροποίησή της κυρίως στον κλάδο των εργαλείων. Παράλληλα, η Εταιρία επιδιώκει την ανεύρεση και προσέγγιση νέων πελατών.
 4. **Η προώθηση σημαντικών έργων υποδομής** όπως οδικές αρτηρίες, μετρό, λιμάνια και λοιπά έργα, καθώς και ο τομέας της ενέργειας στην Ελλάδα τα επόμενα έτη εκτιμάται ότι θα ενισχύσουν τη ζήτηση για τα προϊόντα της Εταιρίας, κυρίως στον κλάδο των σωλήνων και παρεμφερών προϊόντων.
- Κατά το πρώτο 6μηνο του 2006, οι ενοποιημένες πωλήσεις της Εταιρίας παρουσίασαν αύξηση κατά 11,6% και ανήλθαν σε € 19,2 εκατ. έναντι 17,2 εκατ. το περσινό 6μηνο. Αντίθετα τα καθαρά ενοποιημένα κέρδη παρουσίασαν κάμψη κατά 17,3%, λόγω κυρίως μη λειτουργικών εκτάκτων εξόδων που προέκυψαν το εξεταζόμενο διάστημα και την αύξηση των χρηματοοικονομικών εξόδων.

Βασικά Οικονομικά Μεγέθη και Δείκτες

(σε εκατ. €)	Κόστος Εργ.	EBITDA	ΚΜΦ	P/E	P/BV	EV/EBITDA	Καθ. Δάνεια / Ίδια Κεφάλαια	ROE
2004	34,22	4,46	2,11	9,70x	1,15x	7,23x	0,81	11,86%
2005	33,81	3,44	1,34	15,23x	1,14x	6,88x	0,32	7,52%
2006 E	38,80	3,43	1,40	14,66x	1,10x	7,18x	0,33	7,66%
2007 E	42,55	3,84	1,54	13,28x	1,07x	6,65x	0,34	8,20%

Παρακαλούμε όπως διαβάσετε τις σημαντικές ανακοινώσεις στο τέλος αυτού του δελτίου ανάλυσης

Εταιρικό Προφίλ

Η Εταιρία συστήθηκε το 1966 και δραστηριοποιείται στον τομέα εμπορίας βιομηχανικού - υδραυλικού εξοπλισμού. Τα σημαντικότερα είδη που εμπορεύεται αφορούν κυρίως σε υλικά για την κατασκευή - συντήρηση εγχειοβελτιωτικών έργων, βιολογικών καθαρισμών, βιομηχανικών συγκροτημάτων, διυλιστηρίων, αθλητικών εγκαταστάσεων, καθώς επίσης και σε υλικά που καλύπτουν τις ανάγκες του τομέα της ναυπηγικής και των επισκευών πλοίων. Το 1995, η Εταιρία διεύρυνε την εμπορική της δραστηριότητα στον κλάδο των εργαλείων χειρός και λειαντικών προϊόντων. Σημαντικό ποσοστό των εμπορευμάτων του κλάδου υδραυλικού εξοπλισμού της Εταιρίας απορροφάται από τον κατασκευαστικό κλάδο και τις τεχνικές εταιρίες, ενώ μέρος της δραστηριότητάς της καλύπτει τις ανάγκες της κατασκευής κτιρίων και κατοικιών γενικότερα. Τα προϊόντα του κλάδου των εργαλείων, καλύπτουν βασικές ανάγκες μεγάλου πλήθους επιχειρήσεων της Ελληνικής αγοράς και αναφέρονται σε εργαλεία χειρός (πένσες, κατσαβίδια, κ.ά.), επαγγελματικά και μη ηλεκτρικά εργαλεία (δράπανα, τριβεία), βιομηχανικά εργαλεία (αεροσυμπιεστές, ηλεκτροκολλήσεις, κ.α.), λειαντικά προϊόντα και λοιπά είδη. Εκτός της μητρικής, ο Όμιλος περιλαμβάνει τις Εταιρίες (ενοποιούνται με τη μέθοδο της πλήρους ενοποίησης): α) 'Γενική Εμπορίου Βορείου Ελλάδας' με ποσοστό συμμετοχής 75% και β) 'Εργαλεία - Μηχανήματα Βιομοτορ' με ποσοστό 98,75%.

Η Εταιρία διαθέτει ιδιόκτητο συγκρότημα γραφείων και πλήρως εξοπλισμένους αποθηκευτικούς χώρους στον Ασπρόπυργο, επί ιδιόκτητου οικοπέδου, αλλά και επί άλλου οικοπέδου ιδιοκτησίας τρίτων το οποίο έχει μακροπρόθεσμα μισθώσει, ενώ διαθέτει και αρκετά ιδιόκτητα φορτηγά. Το εμπορικό δίκτυο της Εταιρίας αφορά αποκλειστικά τη χονδρική πώληση. Από τις κεντρικές αποθήκες της στον Ασπρόπυργο καλύπτονται οι πωλήσεις σε όλη την Ελλάδα και το εξωτερικό. Ιδιαίτερα για τις ανάγκες των πελατών της Βορείου Ελλάδος, αλλά και των γειτονικών χωρών της Βαλκανικής, η Εταιρία δημιούργησε στα μέσα του 1999 θυγατρική εταιρία στη Θεσσαλονίκη με την επωνυμία 'Γενική Εμπορίου Βορείου Ελλάδος'.

Χρηματοοικονομικός Σχολιασμός

Η πλήρης λειτουργία των νέων σύγχρονων αποθηκευτικών χώρων στον Ασπρόπυργο και η χρήση του νέου πληροφοριακού συστήματος διαχείρισης αποθηκών, αναμένεται να συμβάλει στην αποτελεσματικότερη λειτουργία της Εταιρίας και να ενισχύσει σταδιακά τα περιθώρια κέρδους της. Το Δεκέμβριο 2005, η Εταιρία εξέδωσε 5ετές ομολογιακό δάνειο μη μετατρέψιμο ύψους € 12 εκατ.. (επιτόκιο Euribor + 1-1,30% ανάλογα με τον ομολογιούχο) με σκοπό την αναχρηματοδότηση των δανείων της, καθώς και την εξυπηρέτηση του επενδυτικού της σχεδίου και για την δημιουργία νέων αποθηκών για τη χρήση κέντρου διακίνησης εμπορευμάτων.

Για το οικονομικό έτος 2004, η Εταιρία διένειμε μέρισμα ύψους € 0,04 / μετοχή, ενώ για το οικονομικό έτος 2005 διένειμε μέρισμα ύψους € 0,03 / μετοχή.

Κατασ. Αποτελ. (εκατ €)	2004	2005	2006 E	2007 E	Ισολογισμός (εκατ. €)	2004	2005	2006 E	2007 E
Πωλήσεις	34.22	33.81	38.80	42.55	Καθαρά Πάγια	4.61	6.49	8.86	8.52
Μικτό Κέρδος	9.70	8.71	9.60	10.85	Κυκλ. Ενεργητικό	32.72	33.95	38.59	41.27
Λειτ. Έξοδα	5.42	5.48	6.27	7.11	Ταμειακά Ισοδύναμα	0.26	0.22	0.42	0.56
EBITDA	4.46	3.44	3.43	3.84	Σύν. Ενεργητικού	37.59	40.66	47.87	50.35
Χρημ. Αποτελ.	-0.69	-0.77	-0.90	-0.94	Ίδια Κεφάλαια	18.29	18.48	19.14	19.76
Αποσβέσεις	0.32	0.32	0.36	0.48	Μακρ/σμες Υποχρ.	0.38	13.34	15.00	15.44
Κέρδη προ Φόρων	3.45	2.36	2.17	2.42	Βραχ. Υποχρεώσεις	18.92	8.84	13.73	15.15
Κέρδη μφ&δμ	2.11	1.34	1.40	1.54	Σύν. Παθητικού	37.59	40.66	47.87	50.35

Η VALUATION & RESEARCH SPECIALISTS (VRS) είναι μια ανεξάρτητη εταιρία που παρέχει αναλυτική εταιρική έρευνα, ποιοτική αποτίμηση και συμβουλευτικές υπηρεσίες σε εγχώριες και διεθνείς επιχειρήσεις και / ή κοινότητες. Οι υπηρεσίες της VRS περιλαμβάνουν αποτιμήσεις άωλων στοιχείων, επιχειρηματικών μονάδων και παγίων στοιχείων. Η κύρια επιχειρηματική δραστηριότητα της VRS εστιάζεται στην παροχή ανεξάρτητης εταιρικής έρευνας και ανάλυσης στους θεσμικούς και ιδιώτες πελάτες / συνδρομητές.

Η VRS δεν είναι χρηματοπιστωτική εταιρία και δεν διενεργεί συναλλαγές σε αξιόγραφα κάθε είδους. Η VRS δεν είναι επενδυτική τράπεζα και δεν λειτουργεί ως ανάδοχος για οποιαδήποτε μορφή αξιόγραφων.

Η VRS λαμβάνει αμοιβές από τις εταιρίες που καλύπτει και στις οποίες εφαρμόζει έρευνα (οι «καλυπτόμενες εταιρίες»), και από κύρια χρηματοπιστωτικά ιδρύματα. Ο πρωταρχικός στόχος αυτής της πολιτικής είναι να καλυφθεί το κόστος έρευνας εταιριών μικρής και μεσαίας κεφαλαιοποίησης, για τις οποίες γίνεται περιορισμένη έρευνα. Με αυτόν τον τρόπο, η VRS μπορεί να ελαχιστοποιήσει τις προμήθειες προς τους πελάτες / συνδρομητές της και επομένως να διευρύνει την προσοχή του επενδυτή στις «καλυπτόμενες εταιρίες».

Οι αναλυτές της VRS λαμβάνουν αμοιβές ανά-εταιρία και όχι με βάση τις προτάσεις τους. Οι αναλυτές δεν επιτρέπεται να προσηλυτίζουν πιθανές «καλυπτόμενες εταιρίες» για ερευνητική κάλυψη από την VRS και δεν επιτρέπεται να λαμβάνουν αμοιβές ή άλλου είδους χρηματική αποζημίωση από τις εταιρίες που καλύπτουν για λογαριασμό της VRS. Επιπρόσθετα, οι αναλυτές δεν επιτρέπεται να διενεργούν συναλλαγές επί μετοχές, δικαιώματα προτίμησης, μετατρέψιμων αξιόγραφων ή δικαιωμάτων προαίρεσης των εταιριών που καλύπτουν για λογαριασμό της VRS.

Επιπλέον, η VRS, τα στελέχη και οι διευθυντές της δεν επιτρέπεται να διενεργούν συναλλαγές επί μετοχές, δικαιώματα προτίμησης, μετατρέψιμων αξιόγραφων ή δικαιωμάτων προαίρεσης οποιωνδήποτε «καλυπτόμενων εταιριών». Η VRS λαμβάνει πληρωμές για έρευνα μόνο σε μετρητά και δεν θα λαμβάνει πληρωμή σε μετοχές, δικαιώματα προτίμησης, μετατρέψιμα αξιόγραφα ή δικαιώματα προαίρεσης των «καλυπτόμενων εταιριών» σε καμία περίπτωση.

Για τη διασφάλιση πλήρους ανεξαρτησίας και συντακτικού ελέγχου της έρευνας που διενεργεί, η VRS ακολουθεί ορισμένες επιχειρηματικές πρακτικές και διαδικασίες συμμόρφωσης που εφαρμόζονται σε διεθνές επίπεδο. Μεταξύ άλλων, οι αμοιβές από «καλυπτόμενες εταιρίες» είναι οφειλόμενες και πληρωτέες πριν από την έναρξη της έρευνας και ως συμβατικό δικαίωμα, η VRS διατηρεί τον πλήρη συντακτικό έλεγχο της διαδικασίας έρευνας και της τελικής αναφοράς εταιρικής έρευνας.

Η πληροφόρηση που περιλαμβάνεται στο παρόν έγγραφο βασίζεται σε δεδομένα που έχουν ληφθεί από αναγνωρισμένες στατιστικές υπηρεσίες, δημοσιευμένες αναφορές ή πληροφορίες, ή άλλες πηγές που θεωρούνται αξιόπιστες. Ωστόσο, η πληροφόρηση αυτή δεν έχει εξακριβωθεί από την VRS και η VRS δεν παραθέτει δηλώσεις για την ακρίβεια και την πληρότητά της. Απόψεις, εκτιμήσεις και δηλώσεις υποκειμενικές σε φύση που δηλώνονται στην έρευνά της, αντιπροσωπεύουν την κρίση της VRS κατά το χρόνο δημοσίευσης των αναλύσεών της και υπόκεινται σε αλλαγές χωρίς προηγούμενη ειδοποίηση και παρέχονται σε πνεύμα καλής θέλησως και χωρίς νομική ευθύνη. Επιπρόσθετα, μπορεί να υπάρξουν περιπτώσεις όπου οι οικονομικές, τεχνικές και ποσοτικές απόψεις, εκτιμήσεις και δηλώσεις δεν βρίσκονται σε συμφωνία. Η πληροφόρηση αλλά και οποιαδήποτε δηλωθείσα άποψη δεν αποτελούν προσφορά για πώληση ή πρόταση για προσφορά πώλησης οποιωνδήποτε μετοχών, δικαιωμάτων προτίμησης, μετατρέψιμων αξιόγραφων ή δικαιωμάτων προαίρεσης των «καλυπτόμενων εταιριών» σε οποιαδήποτε περίπτωση.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΕΩΝ

Καλυπτόμενη Εταιρία	Reuters	Τιμή	Κλείσιμο Τιμής	Γνωστοποιήσεις
Γενική Εμπορίου & Βιομηχανίας	GCIr.AT	€ 0,85	26 Οκτωβρίου 2006	6

1. Η VRS έχει ενεργήσει ως χρηματοοικονομικός σύμβουλος της καλυπτόμενης εταιρίας τους τελευταίους 24 μήνες.
2. Η VRS έχει αποστείλει την ερευνητική αναφορά στην καλυπτόμενη εταιρία, πριν από την δημοσίευση ή διάθεσή της, για την αντικειμενική εξακριβωσί της.
3. Η VRS έχει τροποποιήσει τα περιεχόμενα της αρχικά απεσταλμένης αναφοράς, αναφορικά με: δεν έχουν πραγματοποιηθεί τροποποιήσεις.
4. Η VRS έχει λάβει χρηματική αποζημίωση από την καλυπτόμενη εταιρία για τη σύνταξη της παρούσας ερευνητικής αναφοράς.
5. Η VRS παράγει ερευνητικές αναφορές για την εν λόγω εταιρία σε συστηματική βάση.
6. Η VRS παράγει ερευνητικές αναφορές για την εν λόγω εταιρία κατόπιν αιτήσεως.
7. Η VRS έχει παράγει ερευνητική αναφορά για την εν λόγω εταιρία τους τελευταίους 12 μήνες.

ΣΥΜΜΟΡΦΩΣΗ με τις ΟΔΗΓΙΕΣ της Ε.Ε. και την ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΝΟΜΟΘΕΣΙΑ

Η VRS καταβάλλει κάθε προσπάθεια για την σύνταξη των εταιρικών αναφορών έρευνας σε συμμόρφωση με τις διατάξεις της Οδηγίας ΕΕ 2003/6/ΕΚ της Ευρωπαϊκής Επιτροπής (L 339/73/24.12.2003, L 096/16/2003), τις Οδηγίες 2003/125/ΕΚ και την Απόφαση 4/347/12.7.2005 της Ελληνικής Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, καθώς και με τις διατάξεις του άρθρου 14, Ν. 3340/2005, και τις σχετικές διευκρινίσεις αναφορικά με τις νομικές υποχρεώσεις των αναλυτών εταιριών.

Οι αναλυτές της VRS είναι πιστοποιημένοι από την Ελληνική Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς. Η τελευταία μπορεί να απαιτήσει από τους αναλυτές της VRS να αιτιολογήσουν τις απόψεις και τα συμπεράσματά τους αναφορικά με την παρούσα ερευνητική αναφορά.

ΠΙΣΤΟΠΟΙΗΣΗ ΑΝΑΛΥΤΩΝ

Οι απόψεις που εκφράζονται στην παρούσα αναφορά αντανακλούν με ακρίβεια τις προσωπικές απόψεις του υπογράφον αναλυτή για την υποκείμενη εταιρία και τα αξιόγραφα της. Επιπλέον, ο κύριος υπογράφον αναλυτής δεν έχει και δεν θα λάβει οποιαδήποτε αμοιβή για την παροχή συγκεκριμένης υπόδειξης ή άποψης στην παρούσα αναφορά.