



ΔΙΑΤΜΗΜΑΤΙΚΟ ΠΡΟΓΡΑΜΜΑ ΜΕΤΑΠΤΥΧΙΑΚΩΝ ΣΠΟΥΔΩΝ ΣΤΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ

Διπλωματική Εργασία

ΑΠΟΤΙΜΗΣΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ
ΣΙΔΕΝΟΡ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΧΑΛΥΒΑ Α.Ε.



του Παπανάγνου Ηλία

Επιβλέπων Καθηγητής: ΠΑΠΑΔΟΠΟΥΛΟΣ ΣΥΜΕΩΝ

ΣΕΠΤΕΜΒΡΙΟΣ 2021

VIOHALCO



Ο όμιλος με μια ματιά



- Χαλυβουργεία / Ελασματοουργεία
- Μονάδες παραγωγής
- Υπηρεσίες και διανομή
- Λιμάνια



6 Κύριες παραγωγικές μονάδες	14 Κέντρα πωλήσεων / Logistics	3 Λιμάνια
--	--	---------------------

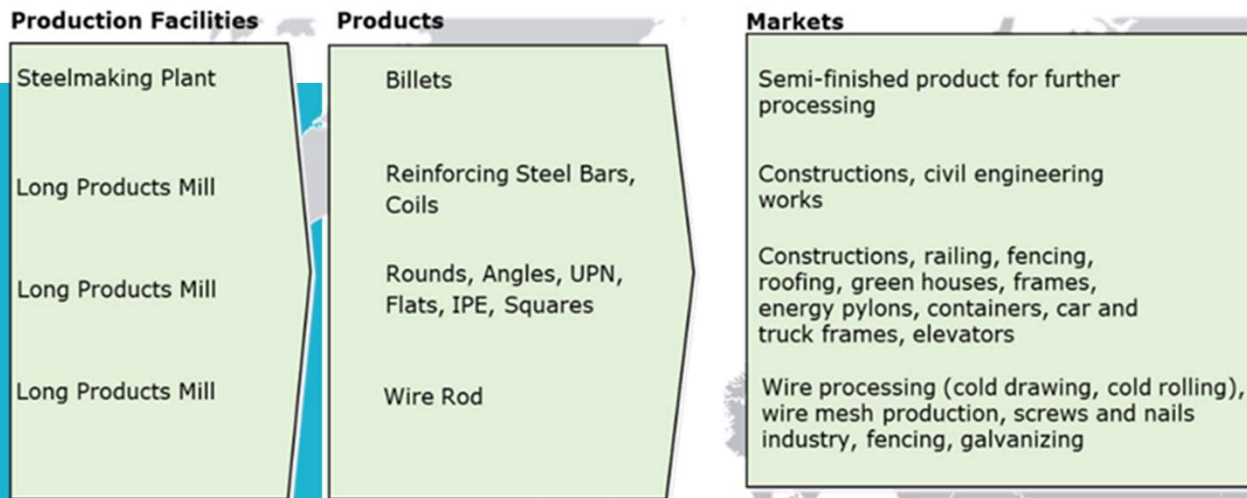
- 1 Χαλυβουργεία / ελασματοουργεία
- 2 Περαιτέρω επεξεργασία προϊόντων χάλυβα
- 3 Πωλήσεων και διανομής των προϊόντων

ΣΙΔΕΝΟΡ Βιομηχανική Χάλυβα Α.Ε.



- ❖ Έκταση εργοστασίου: 441 στρέμματα, από τα οποία τα 76 είναι στεγασμένα
- ❖ Ετήσια παραγωγική δυναμικότητα χαλυβουργείου: 800.000 τόνοι
- ❖ Ετήσια παραγωγική δυναμικότητα ελασματοουργείου: 800.000 τόνους επιμηκών προϊόντων χάλυβα
- ❖ Προϊόντα:
 - Χάλυβας σπλισμού SD
 - Μορφοσιδήρων
 - Χονδρόσυρμα
- ❖ 341 εργαζόμενοι

Γεωγραφική κατανομή πωλήσεων



Sales Map

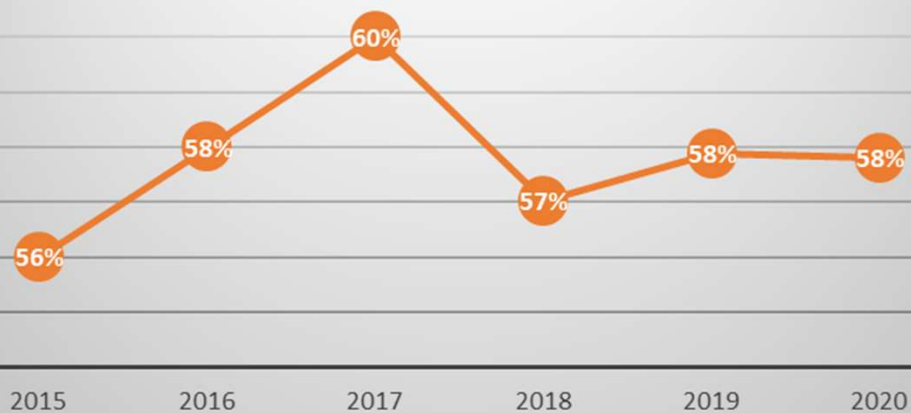
U.S.A
Mexico



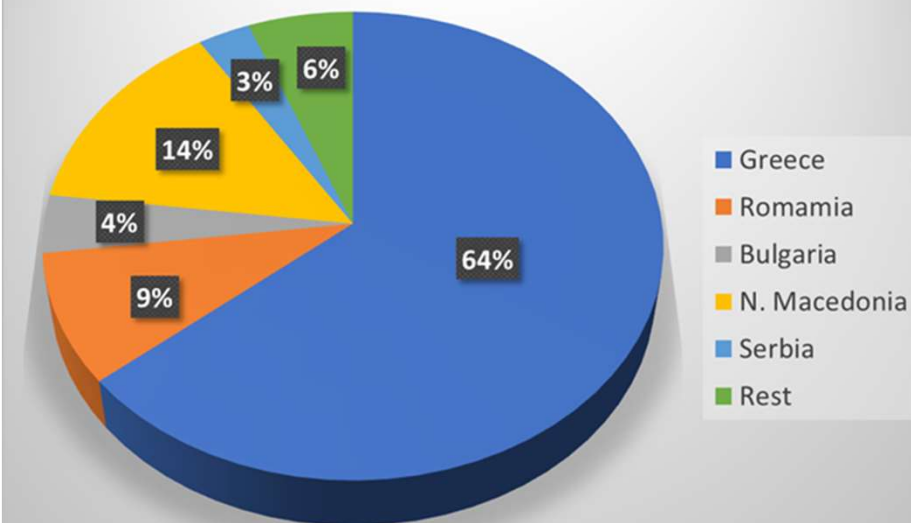
Γεωγραφική κατανομή πωλήσεων



Μερίδιο Ελληνικής Αγοράς σε προϊόντα μπετοσιδήρου



Γεωγραφική κατανομή Πωλήσεων ΣΙΔΕΝΟΡ 2020



Όγκος πωλήσεων 2020: 464.247 tn.
Πωλήσεις 2020: 291.244.454 ευρώ

SWOT analysis

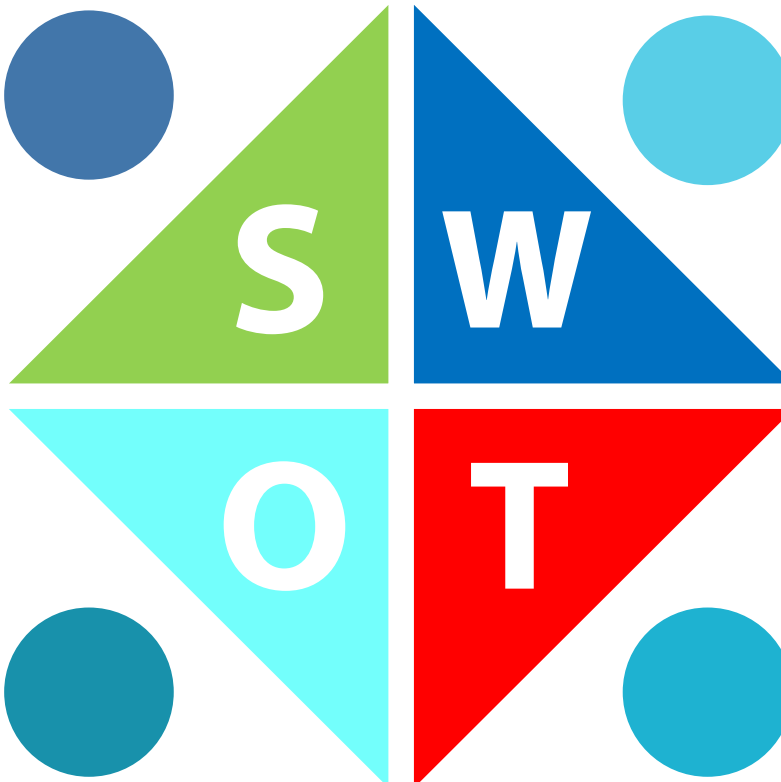


Δυνατά σημεία

- Ηγέτης στον κλάδο χαλυβουργίας στην Ελλάδα και τα Βαλκάνια
- Συνεχής ανάπτυξη και επενδύσεις
- Ευρεία γεωγραφική διαφοροποίηση
- Καθετοποίηση
- Μέλος του μεγαλύτερου βιομηχανικού ομίλου στην Ελλάδα

Ευκαιρίες

- Ανάπτυξη των κατασκευών στα Βαλκάνια
- Γεωγραφική θέση της χώρας
- Ανταγωνιστικό πλεονέκτημα μέσω του Green Steel



Αδύνατα σημεία

- Πολύ περιορισμένη η εγχώρια ζήτηση
- Μεγάλο ενεργειακό κόστος
- Υψηλό κόστος δανεισμού

Απειλές

- Εισαγόμενος ανταγωνισμός από Ινδία και Κίνα
- Υψηλές κεφαλαιουχικές ανάγκες

Κίνδυνοι μακροοικονομικού περιβάλλοντος

- Το μακροοικονομικό και χρηματοοικονομικό περιβάλλον στην Ελλάδα παρουσιάζει σημάδια βελτίωσης.
- Η έξοδος του Ηνωμένου Βασιλείου από την Ευρωπαϊκή Ένωση, δεν θα επηρεάσει την εταιρεία καθώς οι αντίστοιχες πωλήσεις ανήλθαν σε ποσοστό 0,89%
- Η επιβολή δασμών στις εισαγωγές χάλυβα στις ΗΠΑ, δεν θα επηρεάσουν την εταιρεία καθώς δεν πραγματοποιεί ιδιαίτερα υψηλές πωλήσεις προς αυτήν.

Κίνδυνος Ρευστότητας

- Η αστάθεια του ελληνικού τραπεζικού τομέα δημιουργούν μια αβέβαιη οικονομική κατάσταση στην Ελλάδα η οποία ενδέχεται να επηρεάσει την ρευστότητα της εταιρείας.
- Το γεγονός ότι η εταιρεία εξάγει το μεγαλύτερο μέρος της παραγωγής της αντισταθμίζει σε μεγάλο βαθμό την κατάσταση στην Ελλάδα.
- Η προσέγγιση που υιοθετεί η εταιρεία για την διαχείριση της ρευστότητας είναι να διασφαλίζει, μέσω διακράτησης των απολύτως αναγκαίων ταμειακών διαθεσίμων και επαρκών πιστωτικών ορίων από τις συνεργαζόμενες τράπεζες, ότι θα έχει ρευστότητα για να εκπληρώνει τις υποχρεώσεις της όταν αυτές λήγουν, χωρίς να υφίσταται με αποδεκτές ζημιές ή να διακινδυνεύεται η φήμη της.
- Για την αποφυγή κινδύνων ρευστότητας διενεργεί μηνιαία κυλιόμενη πρόβλεψη τριών μηνών των ταμειακών ροών .
- Η εταιρεία έχει άμεση πρόσβαση σε πηγές χρηματοδότησης και ιστορικά προβαίνει σε αναχρηματοδότηση των βραχυπρόθεσμων δανειακών υποχρεώσεών της.

Πιστωτικός Κίνδυνος

- Σύμφωνα με την πιστωτική πολιτική της εταιρείας κάθε νέος πελάτης εξετάζεται σε ατομική βάση για την πιστοληπτική του ικανότητα.
- Πιστωτικά όρια ορίζονται για κάθε πελάτη τα οποία επανεξετάζονται και αναπροσαρμόζονται σύμφωνα με εκάστοτε τρέχουσες συνθήκες
- Οι πελάτες που χαρακτηρίζονται ως υψηλού ρίσκου τοποθετούνται σε ειδική κατάσταση πελατών και μελλοντικές πωλήσεις προεισπράττονται.
- Η εταιρεία σύμφωνα με το προφίλ του κάθε πελάτη ζητά έμπρακτες ή άλλες εξασφαλίσεις (π.χ. εγγυητικές επιστολές).

Κίνδυνος επιτοκίων

- Η εταιρεία χρηματοδοτεί τις επενδύσεις της καθώς και τις ανάγκες της σε κεφάλαια κίνησης μέσω τραπεζικού δανεισμού και ομολογιακών δανείων, με αποτέλεσμα να επιβαρύνει τα αποτελέσματά της με χρεωστικούς τόκους.
- Ο κίνδυνος επιτοκίων μετριάζεται καθώς μέρος του δανεισμού της εταιρείας είναι με σταθερά επιτόκια.

Συναλλαγματικός κίνδυνος

- Το μεγαλύτερο μέρος των συναλλαγών διεξάγεται σε ευρώ.
- Οι τόκοι των δανείων είναι σε νόμισμα που δεν διαφέρει από αυτό των ταμειακών ροών (ευρώ)

Κίνδυνος διακύμανσης τιμών των προϊόντων

- Ο κυριότερος κίνδυνος της αγοράς συνίσταται στον κίνδυνο μεταβλητότητας των τιμών των πρώτων υλών (scrap).
- Πολιτική της εταιρείας είναι να παρουσιάζει τα αποθέματα στη χαμηλότερη τιμή μεταξύ της τιμής κτήσης και καθαρής ρευστοποιήσιμης αξίας.

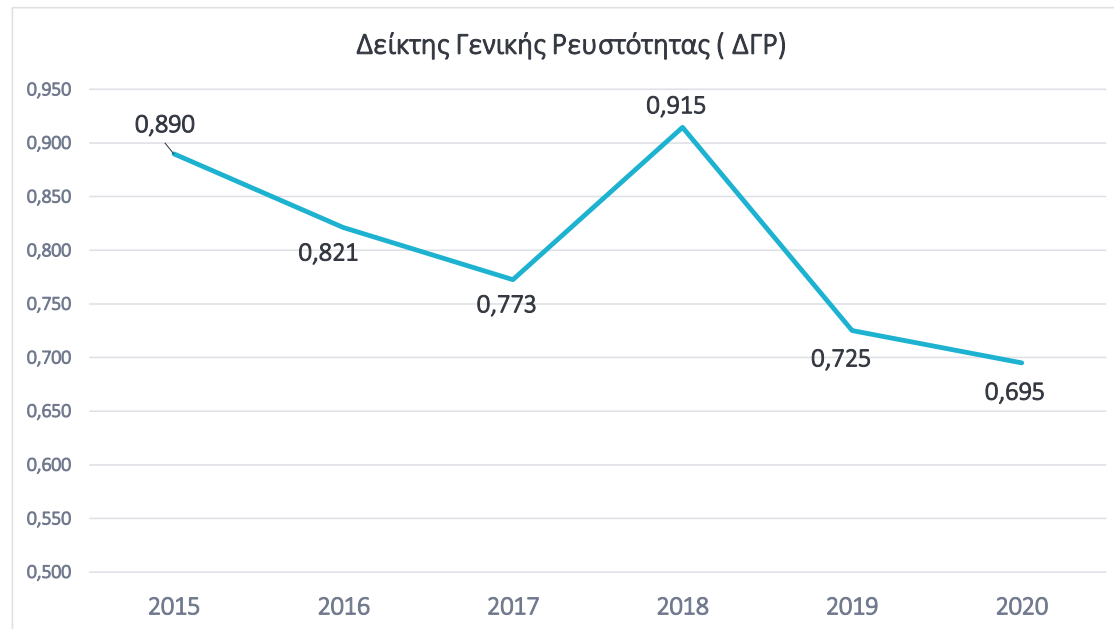
Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Δεικτών

• Δείκτης Γενικής Ρευστότητας – ΔΓΡ (Current Ratio)

- Ο δείκτης ΔΓΡ εκφράζει την ικανότητα της εταιρείας να μετατρέψει το κυκλοφορούν ενεργητικό σε μετρητά για να καλύψει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις.

$$\Delta ΓΡ = \frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

- Ο δείκτης παραμένει μικρότερος της μονάδας την τελευταία εξαετία. Αυτό σημαίνει ότι το κυκλοφορούν ενεργητικό δεν μπορεί να καλύψει της βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις



2015	2016	2017	2018	2019	2020
$\frac{156.094.332}{175.447.907} = 0,890$	$\frac{149.001.847}{181.475.383} = 0,821$	$\frac{169.149.678}{218.911.452} = 0,773$	$\frac{194.185.645}{212.298.362} = 0,915$	$\frac{146.448.052}{201.926.869} = 0,725$	$\frac{149.332.808}{214.821.425} = 0,695$

Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Δεικτών

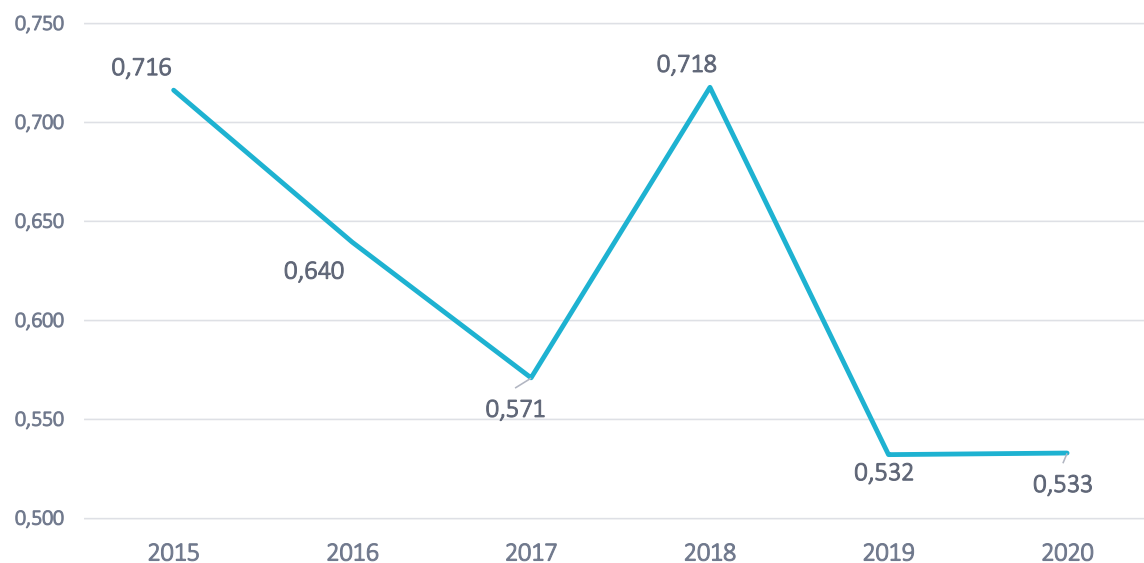
• Δείκτης άμεσης Ρευστότητας – ΔΑΡ (Quick Ratio)

- Στον δείκτη Άμεσης Ρευστότητας δεν υπολογίζονται τα αποθέματα.
- Εκφράζεται ως:

$$\Delta\text{ΑΡ} = \frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό - Αποθέματα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

- Ο δείκτης παραμένει και εδώ μικρότερος της μονάδας την τελευταία εξαετία. Αυτό αποδεικνύει το πρόβλημα ρευστότητας που αντιμετωπίζει η εταιρεία

Δείκτης Άμεσης Ρευστότητας (ΔΑΡ)



2015	2016	2017	2018	2019	2020
$\frac{125.677.728}{175.447.907} = 0,716$	$\frac{116.073.272}{181.475.383} = 0,640$	$\frac{124.991.034}{218.911.452} = 0,571$	$\frac{152.404.308}{212.298.362} = 0,718$	$\frac{107.479.349}{201.926.869} = 0,532$	$\frac{114.544.112}{214.821.425} = 0,533$

Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Δεικτών

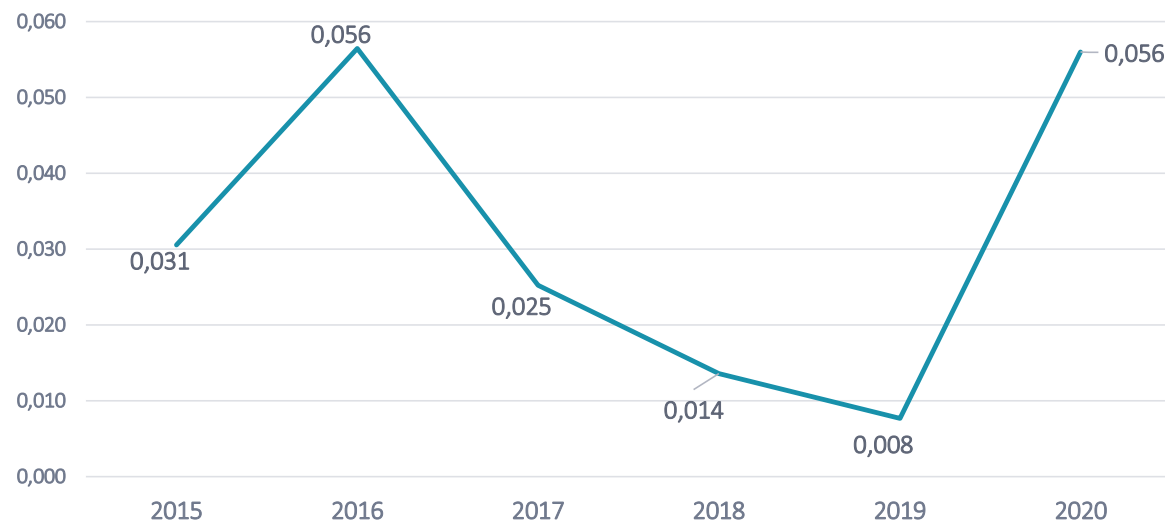
• Δείκτης μετρητών (Cash Ratio)

- Ο δείκτης αυτός μετράει τον βαθμό ρευστότητας των κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων.
- Εκφράζεται ως:

$$\Delta\text{Μ} = \frac{\text{Ταμειακά Διαθέσιμα}}{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικού}}$$

- Λαμβάνει τιμές μεταξύ του μηδενός και της μονάδας. Εάν η τιμή πλησιάζει την μονάδα, αυτό σημαίνει ότι η εταιρεία έχει υψηλό βαθμό ταμειακής ρευστότητας.
- Πιο συντηρητικός από άλλους δείκτες ρευστότητας καθώς δεν συμπεριλαμβάνονται άλλα περιουσιακά στοιχεία όπως οι εισπρακτέοι λογαριασμοί.
- Στην περίπτωση της ΣΙΔΕΝΟΡ αυτός ο δείκτης είναι πολύ μικρός γεγονός που αναδεικνύει το πρόβλημα ρευστότητας.
- Τα ταμειακά διαθέσιμα το 2020 είναι από τα υψηλότερα της εξαετίας.

Δείκτης Μετρητών (cash ratio)



2015	2016	2017	2018	2019	2020
$\frac{4.767.718}{156.094.332} = 0,031$	$\frac{8.410.934}{149.001.847} = 0,056$	$\frac{4.265.046}{169.149.678} = 0,025$	$\frac{2.636.347}{194.185.645} = 0,014$	$\frac{1.123.298}{146.448.052} = 0,008$	$\frac{8.351.241}{149.332.808} = 0,056$

Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Δεικτών

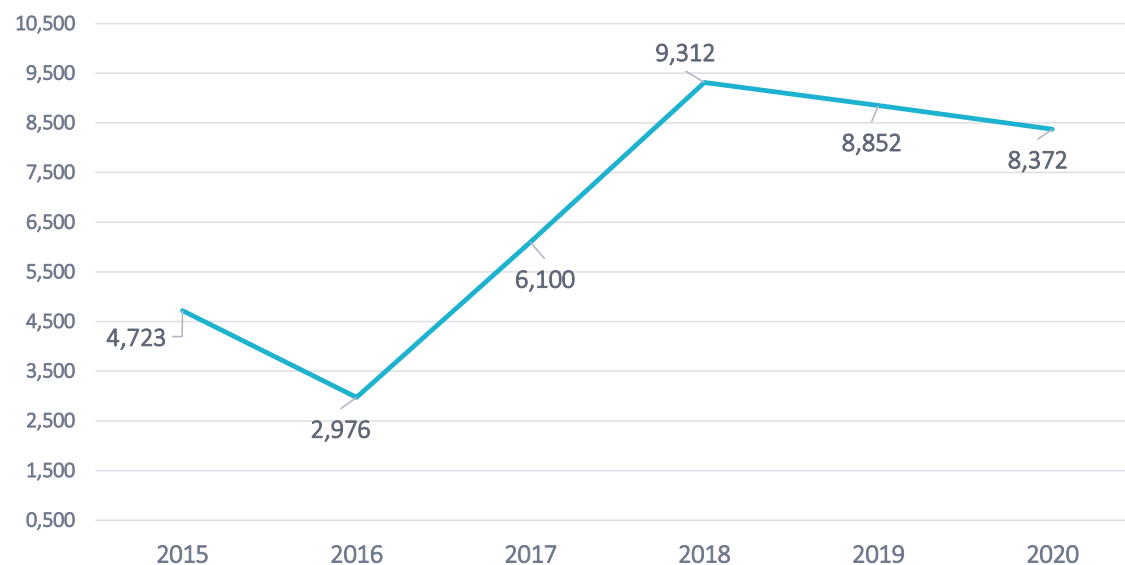
Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων (ΚΤΑ)

- Ο δείκτης αυτός δείχνει πόσες φορές τον χρόνο τα αποθέματα μετατρέπονται σε πωλήσεις.
- Εκφράζεται ως εξής:

$$\text{ΚΤΑ} = \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Αποθέματα}}$$

- Πολύ μικρός ο δείκτης το 2016 γεγονός που οφείλεται στην μεγάλη μείωση των πωλήσεων
- Από το 2017 φαίνεται μια ραγδαία αύξηση των πωλήσεων η οποία ανακόπτεται το 2020 λόγω της εμφάνισης της πανδημίας και την ύφεση που αυτή επέφερε στην παγκόσμια αλλά και την Ελληνική οικονομία.
- Σταδιακή μείωση των αποθεμάτων από το 2017 και έπειτα.

Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων (ΚΤΑ)



2015	2016	2017	2018	2019	2020
$\frac{143.650.800}{30.416.604} = 4,723$	$\frac{98.001.177}{32.928.575} = 2,976$	$\frac{269.365.150}{44.158.644} = 6,100$	$\frac{389.065.935}{41.781.337} = 9,312$	$\frac{344.969.075}{38.968.703} = 8,852$	$\frac{291.244.454}{34.788.696} = 8,372$

Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Δεικτών

• Μέση Περίοδος Είσπραξης Απαιτήσεων (ΜΠΕΑ)

- Ο δείκτης αυτός δείχνει τον μέσο όρο ημερών εντός των οποίων η εταιρεία εισπράττει της απαιτήσεις της
- Εκφράζεται ως εξής:

$$\text{ΜΠΕΑ} = \frac{\text{Απαιτήσεις} \times 360}{\text{Ετήσιες Πωλήσεις}}$$

- Το σοβαρό πρόβλημα ρευστότητας που έχει η εταιρεία φαίνεται και από την πορεία του συγκεκριμένου δείκτη
- Το 2020 η μέση περίοδος είσπραξης είναι 131 ημέρες
- Ο μεγάλος χρόνος είσπραξης των απαιτήσεων οδηγεί σε μειωμένη ρευστότητα και σε υψηλές απαιτήσεις σε κεφάλαιο κίνησης.

Δείκτης Μέσης Περιόδου Είσπραξης Απαιτήσεων (ΜΠΕΑ) - ημέρες.



2015	2016	2017	2018	2019	2020
$\frac{120.910.010 \times 36}{143.650.800} = 266,54$	$\frac{107.662.337 \times 36}{98.001.177} = 395,49$	$\frac{120.725.988 \times 36}{269.365.150} = 161,35$	$\frac{149.349.209 \times 36}{389.065.935} = 138,19$	$\frac{106.356.051 \times 36}{344.969.075} = 110,99$	$\frac{105.997.453 \times 36}{291.244.454} = 131,46$

Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Δεικτών

• Δείκτης συνολικής Δανειακής Επιβάρυνσης (ΔΧ)

- Ο δείκτης χρέους (ΔΧ) μετρά το σύνολο των υποχρεώσεων (ξένα κεφάλαια) ως ποσοστό του συνολικού ενεργητικού.
- Εκφράζεται ως εξής:

$$\Delta X = \frac{\text{Σύνολο Υποχρεώσεων}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}}$$

- Τιμή του δείκτη μεγαλύτερη του 0,5 δηλώνει γενικά περιορισμένη δανειοληπτική ικανότητα.
- Ο δείκτης χρέους για την εταιρεία ΣΙΔΕΝΟΡ είναι πολύ μεγάλος και φτάνει το 2020 στο 98,9%

Δείκτης Συνολικής Δανειακής Επιβάρυνσης (ΔΧ)



2015	2016	2017	2018	2019	2020
$\frac{353.596.025}{372.748.280} = 0,949$	$\frac{360.171.969}{364.726.240} = 0,988$	$\frac{370.952.031}{388.872.181} = 0,954$	$\frac{383.866.259}{405.436.540} = 0,947$	$\frac{368.736.072}{384.279.653} = 0,960$	$\frac{383.697.043}{387.947.193} = 0,989$

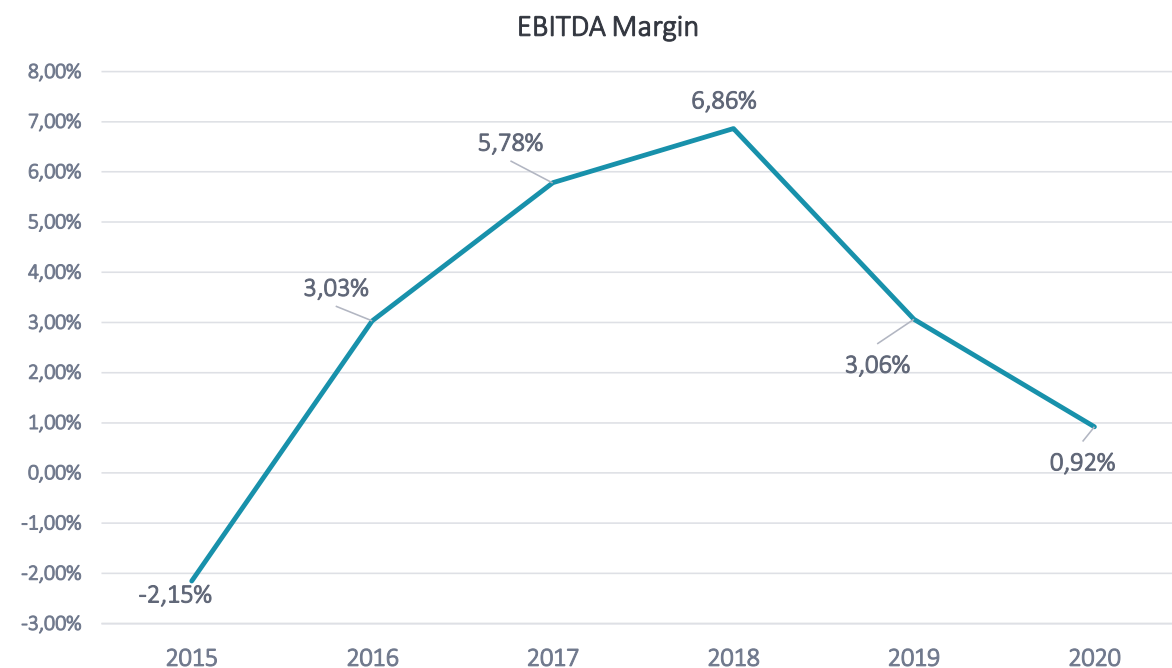
Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Δεικτών

• Περιθώριο EBITDA

- Το EBITDA αποτελεί τον δείκτη κερδοφορίας μιας εταιρείας προ φόρων χρηματοοικονομικών και αποσβέσεων.
- Εκφράζεται ως εξής:

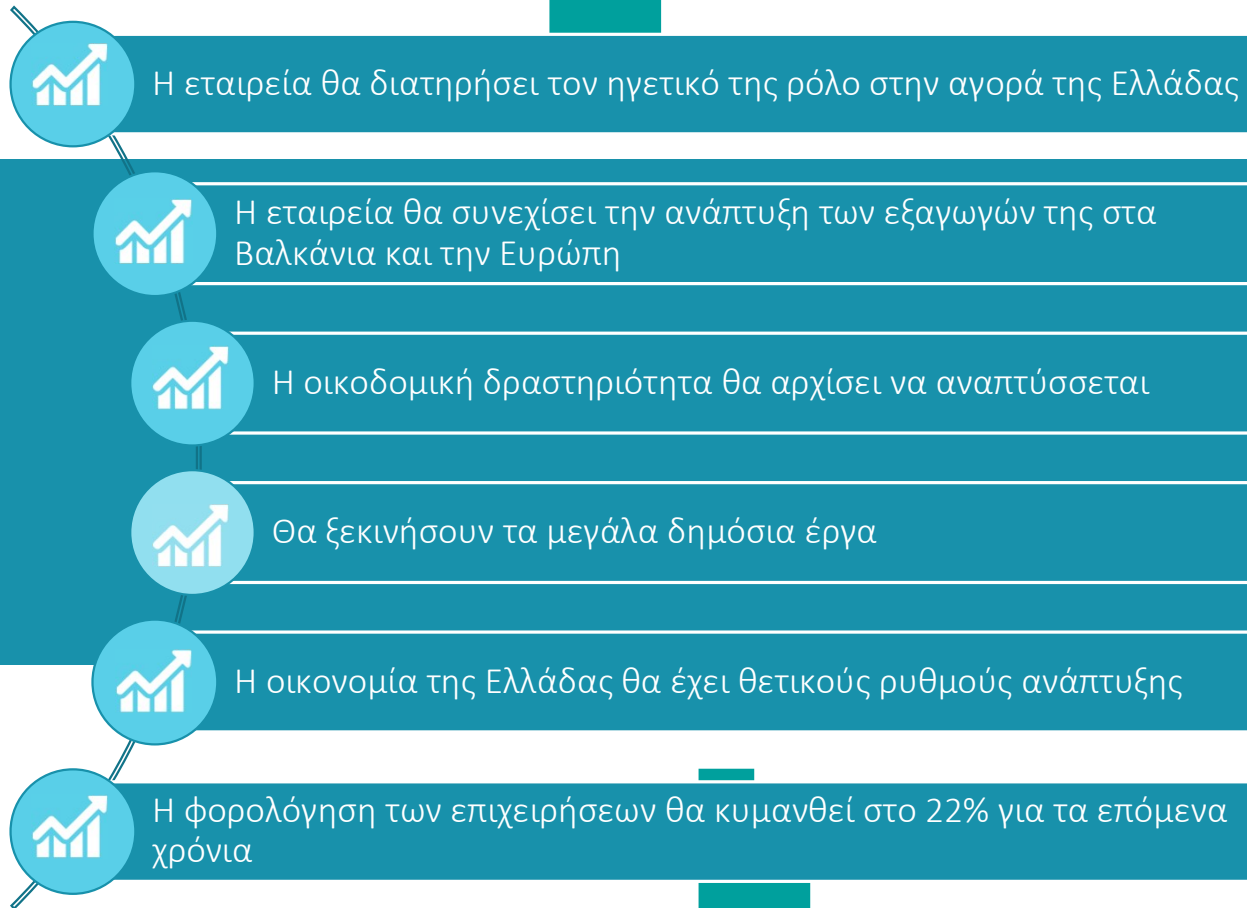
$$\text{EBITDA Margin \%} = \frac{\text{EBITDA} \times 100}{\text{Σύνολο Πωλήσεων}}$$

- Η ΣΙΔΕΝΟΡ έχει περάσει σε θετικό EBITDA τα τελευταία χρόνια.
- Το 2015 είχε αρνητικό EBITDA γεγονός που οφείλονταν σε μειωμένες πωλήσεις και σε μικρό περιθώριο κέρδους
- Η μείωση του EBITDA τα δύο τελευταία χρόνια οφείλεται στην μείωση του λειτουργικού κέρδους της εταιρείας.



2015	2016	2017	2018	2019	2020
$\frac{-3.091.803}{143.650.800} = -2,15\%$	$\frac{2.972.044}{98.001.177} = 3,03\%$	$\frac{15.577.898}{269.365.150} = 5,78\%$	$\frac{26.708.303}{389.065.935} = 6,86\%$	$\frac{10.563.403}{344.969.075} = 3,06\%$	$\frac{2.690.019}{291.244.454} = 0,92\%$

Εκτιμήσεις - Προβλέψεις



Προβλέψεις EBIT

Το 2021 η εταιρεία θα επανέλθει σε θετικό EBIT ίσο τουλάχιστον με αυτό που είχε το 2019



Το 2020 ήταν μια one-off χρονιά λόγω της επίδρασης της πανδημίας στην παγκόσμια αγορά



Σύμφωνα με τα στοιχεία της εταιρείας το πρώτο 5μηνο του 2021 διαπιστώθηκε αύξηση του όγκου πωλήσεων κατά 14% και αύξηση των εσόδων κατά 45%



Οι τιμές του χάλυβα διεθνώς έχουν αυξηθεί κατά 30% από αρχή του έτους.



Η παγκόσμια οικονομία φαίνεται ότι στην μετά COVID εποχή θα αναπτυχθεί ταχέως και θα συμπαρασύρει τις τιμές των βασικών υλικών όπως ο χάλυβας

Ρυθμός ανάπτυξης gEBIT εταιρείας και χωρών GDP

	2017	2018	Average
Μερίσματα/Αποθεματικά που διανεμήθηκαν			
Κέρδη προς διάθεση	13.365.183	7.373.091	10.369.137
Παρακρατηθέντα Κέρδη	13.365.183	7.373.091	10.369.137
Ποσοστό επανεπένδυσης			100%
EBIT	8.443.230	19.442.956	
Taxes φ	24%	24%	
EBIT (1-φ)	6.416.855	14.776.647	10.596.751
Μακροπρόθεσμα δάνεια	146.426.343	167.800.000	
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	105.500.052	75.370.725	
BVDebt	251.926.395	243.170.725	247.548.560
BVEquity	17.290.150	21.570.281	19.430.216
ROC			3,97%
gEBIT			3,97%

Ρυθμός ανάπτυξης εταιρείας
3,97%

Countries	Sales Mix (%)	Real GDP growth (Annual percent change)							Growth rate (g)
		2021	2022	2023	2024	2025	Average		
GR	64%	3,8	5	2,4	1,5	1,5	2,84	3,18%	
BG	4%	4,4	4,4	3,9	3,2	3	3,78		
ROM	9%	6	4,8	3,8	3,7	3,5	4,36		
FYROM	14%	3,8	4	3,7	3,5	3,5	3,7		
SERBIA	3%	5	4,5	4	4	4	4,3		
REST EUROPE	6%	4,3	4	2,2	1,9	1,7	2,82		

Σταθμικός Μέσος GDP (g)
3,18%

Υποθέσεις για την πρόβλεψη μεγεθών της ΣΙΔΕΝΟΡ



	2021e	2022e	2023e	2024e	2025e	Διηνεκές
ΕΒΙΤ	3,97%	3,97%	3,80%	3,40%	2,30%	1,00%
Φορολογικός συντελεστής	22%	22%	22%	22%	22%	22%
Μεταβολές στο κεφάλαιο κίνησης	3,97%	3,97%	3,80%	3,40%	2,30%	1,00%
Κεφαλαιακές δαπάνες	3,97%	3,97%	3,80%	3,40%	2,30%	1,00%
Αποσβέσεις πάγιων στοιχείων	3,97%	3,97%	3,80%	3,40%	2,30%	1,00%

Προσδιορισμός των ελεύθερων ταμειακών Ροών - FCFF

	2020	2021e	2022e	2023e	2024e	2025e
EBIT	-1.121.266	2.087.133	2.169.992	2.252.452	2.329.035	2.382.603
(-) Φόροι		459.169	477.398	495.539	512.388	524.173
(+) Αποσβέσεις παγίων στοιχείων	3.811.285	3.962.593	4.119.908	4.276.464	4.421.864	4.523.567
(-) Μεταβολές στο κεφάλαιο κίνησης	26.951.395	28.021.365	29.133.813	30.240.898	31.269.089	31.988.278
(-) Κεφαλαιακές Δαπάνες	3.684.595	3.830.873	3.982.959	4.134.312	4.274.878	4.373.200
FCFF	25.956.818	29.781.048	30.963.356	32.139.964	33.232.722	33.997.075

$$FCFF = EBIT * (1 - t) + \text{Αποσβέσεις} - \text{Μεταβολή στο Κεφάλαιο Κίνησης} - \text{Επενδύσεις σε Πάγιο Κεφάλαιο}$$

Υπολογισμός Κόστους Ιδίων Κεφαλαίων (Cost of Equity)

$$\text{Cost of Equity} = R_f + \text{beta} * \text{Risk Premium}$$

R_f = Επιτόκιο μηδενικού
ρίσκου
0,856%

beta: Συντελεστής
κινδύνου εταιρείας
1,39

Risk Premium:
Ασφάλιστρο κινδύνου
της αγοράς
10,92%

$$\text{Cost of Equity} = 16,03\%$$

Υπολογισμός Κόστους Δανεισμού (Cost of Debt)

$$Cost\ of\ Debt = \frac{Χρηματοοικονομικά\ Εξοδα}{Σύνολο\ Δανειακών\ Υποχρεώσεων}$$

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	Μεσοσταθμικός Μ.Ο.
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	14.846.159	12.181.687	12.016.703	11.367.271	11.446.035	10.537.255	
Τόκοι εισπραχθέντες	50.690	426.307	325.186	16.390	39.544	26.526	
Μακροπρόθεσμα Δάνεια	160.594.047	163.521.573	146.426.343	167.800.000	160.200.000	160.200.000	
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	88.280.663	93.683.371	105.500.052	75.370.725	79.035.708	72.115.140	
Σύνολο δανείων	248.874.710	257.204.944	251.926.395	243.170.725	239.235.708	232.315.140	
Cost of Debt	5,94%	4,57%	4,64%	4,67%	4,77%	4,52%	4,57%
Βαρύτητα		5%	5%	10%	10%	70%	

Υπολογισμός ποσοστού χρέους και Ιδίων Κεφαλαίων

$$Equity \% = \frac{Equity}{Equity + Debt}$$

$$Debt \% = \frac{Debt}{Equity + Debt}$$

	2016	2017	2018	2019	2020	Average
Μακροπρόθεσμα δάνεια	163.521.573	146.426.343	167.800.000	160.200.000	160.200.000	
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	93.683.371	105.500.052	75.370.725	79.035.708	72.115.140	
BVDebt	257.204.944	251.926.395	243.170.725	239.235.708	232.315.140	244.770.582
BVEquity	4.554.271	17.290.150	21.570.281	15.543.581	4.250.150	12.641.687
Equity + Debt	261.759.215	269.216.545	264.741.006	254.779.289	236.565.290	257.412.269
Equity/(Equity + Debt)	1,7%	6,4%	8,15%	6,10%	1,80%	4,91%
Debt/(Equity + Debt)	98,3%	93,6%	91,9%	93,9%	98,2%	95,09%

Υπολογισμός σταθμισμένου κόστους Κεφαλαίου WACC

$$WACC = \text{Cost of Equity} * \frac{\text{Equity}}{\text{Debt} + \text{Equity}} + \text{Cost of Debt} * (1 - t) * \frac{\text{Debt}}{\text{Debt} + \text{Equity}}$$

$$WACC = 4,178\%$$

Προσδιορισμός Υπολειμματικής Αξίας

$$\text{Υπολειμματική αξία} = \frac{FCFF_{n-1} * (1 + g)}{WACC - g}$$

Υπολειμματική Αξία= 1.080.479.079 €

Προσδιορισμός Αξίας της ΣΙΔΕΝΟΡ

$$= \sum_{n=1}^5 \left(\frac{FCFF_n}{(1+WACC)^n} \right) + \text{Υπολειμματική Αξία} * \frac{1}{(1+WACC)^5}$$

	2021e	2022e	2023e	2024e	2025e	Διηνεκές	Συνολική Παρούσα Αξία
Growth rate	3,97%	3,97%	3,80%	3,40%	2,30%	1,00%	
FCFF	29.781.048	30.963.356	32.139.964	33.232.722	33.997.075	34.337.046	
Συντελεστής Προεξόφλησης	0,960	0,921	0,884	0,849	0,815	0,815	
Υπολειμματική Αξία						1.080.497.079	
Παρούσα Αξία at WACC	28.586.726	28.529.679	28.426.191	28.213.933	27.705.354	880.533.209	1.021.995.091

Προσδιορισμός συνολικής αξίας της ΣΙΔΕΝΟΡ

Παρούσα Αξία	1.021.995.091
(-) Συνολικός Δανεισμός	232.315.140
(+) Ταμειακά διαθέσιμα	8.351.241
Συνολική Αξία €	798.031.192

Συμπεράσματα



- Ηγέτης στον χώρο
- Ισχυρό brand name
- Μεγάλη δυναμική ανάπτυξης
- Συνεχείς επενδύσεις



- Πρόβλημα ρευστότητας
- Υψηλός δανεισμός
- Μεγάλο κόστους δανεισμού