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
28 – 30 / 01 / 2004
[Εισαγωγή στη Νέα Χρηματιστηριακή Αγορά]

ΙΛΥΔΑ Α.Ε.

Κλάδος Δραστηριότητας:
Πληροφορική

Βασικές Δραστηριότητες:
Ανάπτυξη εφαρμογών λογισμικού και εν γένει παροχή ολοκληρωμένων υπηρεσιών προηγμένης τεχνολογίας

Έτος Ιδρύσεως: 1992

Κύριοι Μέτοχοι:

Ανυφαντάκης Βασίλειος	67,7%
Γκινοσάτης Σταμάτιος	7,6%
Σύρμος Αθανάσιος	0,7%
Ειδικός Διαπραγματευτής	4,0%
Free Float	20,0%

Στοιχεία Εισαγωγής / Έκδοσης

Αριθμός Μετοχών πριν την Έκδοση (κ.ο.)	3.200.000
Έκδοση Νέων Μετοχών με Ιδιωτική Τοποθέτηση	38.000
Έκδοση Νέων Μετοχών με Δημόσια Εγγραφή	762.000
Σύνολο Μετοχών μετά την Έκδοση (κ.ο.)	4.000.000
Ονομαστική Αξία Μετοχής (σε €)	0,50
Εύρος Τιμής Εισαγωγής (σε €)	3,50 – 4,00
Κεφαλαιοποίηση Εισαγωγής (σε € .000)	14.000 – 16.000
Σύνολο Εσόδων Έκδοσης (σε € .000)	2.800 – 3.200
Περίοδος Δημόσιας Εγγραφής	28 – 30/01/2004

Εταιρική Ταυτότητα & Προορισμός Νέων Κεφαλαίων

- **Προφίλ Εταιρίας:** Η Εταιρία ασχολείται με τη διάθεση προγραμμάτων λογισμικού και την παροχή ολοκληρωμένων πληροφοριακών συστημάτων. Οι βασικοί τομείς της επιχειρηματικής της δραστηριότητας επικεντρώνονται στα εξής: **α)** Ολοκληρωμένα Συστήματα ERP. Καλύπτουν ανάγκες διαχείρισης επιχειρηματικών πόρων και μηχανογραφικής υποστήριξης των βασικών εμπορικών και παραγωγικών δραστηριοτήτων των επιχειρήσεων (π.χ. πρόγραμμα "ΔΕΣΜΟΣ Plus", λογισμικό "MegaTron ERP"), **β)** Εξειδικευμένα Προγράμματα Λογισμικού. Ικανοποιούν ανάγκες συγκεκριμένων αγορών που παρουσιάζουν διαφοροποιημένες απαιτήσεις και χαρακτηρίζονται ως κάθετες (π.χ. πρόγραμμα φαρμακείου Dioscourides, σύστημα διαχείρισης λιανικών πωλήσεων "Δεσμός Retail", σύστημα ηλεκτρονικής ωρομέτρησης "Δεσμός Timer", σύστημα ελέγχου πρόσβασης "Δεσμός Access Control"), **γ)** Κατά Παραγγελία Λογισμικό (tailor – made). Είναι έργα πληροφορικής μεσαίου και μεγάλου μεγέθους που αναπτύσσονται αποκλειστικά και μόνο για μεμονωμένους πελάτες και δεν μπορούν να αξιοποιηθούν από άλλους (π.χ. περιφερειακές τραπεζικές εφαρμογές), **δ)** Ολοκληρωμένα Πληροφοριακά Συστήματα. Πρόκειται για την παροχή μηχανογραφικού εξοπλισμού, η οποία σε συνδυασμό με το λογισμικό και τις σχετικές υπηρεσίες, δημιουργούν ένα πλήρες πληροφοριακό σύστημα που συνδυάζει τις εφαρμογές πληροφορικής με τις τηλεπικοινωνίες (π.χ. προϊόν Unitlink DOS). Σημειώνεται ότι τα προγράμματα και οι εφαρμογές που αναπτύσσει η Εταιρία αφορούν κατά κύριο λόγο εξειδικευμένες αγορές που χαρακτηρίζονται από συνδυασμό διαφορετικών τεχνολογιών και ανταγωνίζονται επάξια τις μεγαλύτερες εταιρίες του χώρου, κυρίως σε επίπεδο πιστότητας και πληρότητας.
- **Προορισμός Νέων Κεφαλαίων:** Τα κεφάλαια που θα συγκεντρωθούν από την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου - μετά την αφαίρεση των εξόδων έκδοσης ύψους € 293,47 χιλ. - θα διατεθούν για τη χρηματοδότηση του επενδυτικού προγράμματος της Εταιρίας. Ειδικότερα: (α) Ποσό € 2.660,88 χιλ. (ήτοι ποσοστό 68%) θα διατεθεί για τη μερική χρηματοδότηση του νέου επενδυτικού σχεδίου συνολικού ύψους € 4.065 χιλ. που αφορά στην ανάπτυξη νέων προϊόντων και υπηρεσιών λογισμικού. Ειδικότερα, προβλέπεται η αναβάθμιση του ήδη επιτυχημένου προϊόντος Dioscourides σε σύγχρονο γραφικό περιβάλλον, ώστε να εξασφαλιστεί η διατήρηση της ηγετικής θέσης της Εταιρίας στο χώρο των φαρμακείων. Ταυτόχρονα, μέσω της παροχής νέων υπηρεσιών λογισμικού επιδιώκεται η κάλυψη νέων αναγκών και η διείσδυση σε νέους τομείς, όπως οι υπηρεσίες εφαρμογής σύγχρονων αντιλήψεων μάρκετινγκ, οι υπηρεσίες διαχείρισης royalties κ.λπ.. Επιπλέον, σε αυτή την κατηγορία επενδύσεων συμπεριλαμβάνεται η ανέγερση ιδιόκτητων εγκαταστάσεων που θα στεγάσουν το σύνολο των διευθύνσεων. (β) Ποσό € 673,88 χιλ. (ήτοι ποσοστό 17%) θα διατεθεί για τη χρηματοδότηση του Α΄ Εγκεκριμένου από τον Αναπτυξιακό Νόμο 2601/1998 επενδυτικού πλάνου που αφορά στην ανάπτυξη του πληροφοριακού συστήματος MegaTron ERP, των σχετικών εφαρμογών του (MegaTron Timer και Megatron Access Control), καθώς και την εξέλιξη του συστήματος επικοινωνίας πληροφοριακών συστημάτων Unilink. (γ) Ποσό € 431,41 χιλ. (ήτοι ποσοστό 11%) θα χρησιμοποιηθεί για την είσοδο της Εταιρίας σε νέες κάθετες αγορές και τεχνολογίες αιχμής (διαδίκτυο, ηλεκτρονικό εμπόριο) σε συνεργασία με άλλες εξειδικευμένες εταιρίες πληροφορικής. Ειδικότερα, σχεδιάζεται η προσαρμογή της πλατφόρμας MegaTron ERP, ώστε να προκύψουν νέα εξειδικευμένα προϊόντα λογισμικού που θα απευθύνονται σε διάφορες κάθετες αγορές (φαρμακεία, Δημόσιες Επιχειρήσεις Ύδρευσης και Αποχέτευσης, διακίνηση νωπών προϊόντων). (δ) Ποσό € 117,39 χιλ. (ήτοι ποσοστό 4%) θα διατεθεί για την αναβάθμιση του υποκαταστήματος στη Β. Ελλάδα και τη μετεξέλιξή του σε αποκεντρωμένο διοικητικό κέντρο.

(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	2.776	1.053	605	23.13 - 26.44	5.04 - 5.76	13.16 - 15.06	6.55 - 7.49	0,31	21,50%	28,32%
2002	3.360	1.498	826	16.95 - 19.38	4.17 - 4.76	10.14 - 11.47	4.68 - 5.35	0,47	18,63%	27,59%
2003 Ε	4.402	1.964	798	17.53 - 20.04	3.18 - 3.63	7.13 - 8.15	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
2004 Π	5.576	2.504	1.032	13.57 - 15.51	2.51 - 2.87	5.59 - 6.39	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
2005 Π	6.500	2.895	1.203	11.64 - 13.3	2.15 - 2.46	4.84 - 5.53	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.

* Τα στοιχεία αφορούν στα μητρικά οικονομικά μεγέθη της Εταιρίας και βασίζονται στο Ελληνικό Γενικό Λογιστικό Σχέδιο.

Κλάδος Δραστηριότητας της Εταιρίας

Ο Κλάδος: Η εγχώρια αγορά πληροφορικής απαρτίζεται από μεγάλο αριθμό επιχειρήσεων (περί τις 2.500), μερικές εκ των οποίων είναι θυγατρικές πολυεθνικών, γεγονός που συμβάλλει στην όξυνση του ανταγωνισμού. Περιλαμβάνει εταιρίες που ασχολούνται τόσο με την προμήθεια ηλεκρονικού εξοπλισμού (hardware), όσο και άλλες που παρέχουν προϊόντα λογισμικού (software). Κύριο χαρακτηριστικό του κλάδου είναι η συνύπαρξη πολλών εταιριών (Byte, Delta-Singular, LogicDIS, Informer) που δραστηριοποιούνται σε όλους τους επιμέρους τομείς (εμπόριο, συναρμολόγηση, παραγωγή, λιανική διάθεση κ.λπ.). Σε ότι αφορά στην αγορά λογισμικού και μηχανογραφικών υπηρεσιών, οι εταιρίες εμφανίζουν ιδιαίτερα θετική εικόνα, καθώς χαρακτηρίζονται από υψηλό επίπεδο οργάνωσης και διαθέτουν εξειδικευμένο προσωπικό. Ωστόσο, οι πωλήσεις που σχετίζονται με την εμπορία τυποποιημένου λογισμικού είναι μικρές συγκριτικά με τα έσοδα που προκύπτουν από άλλες δραστηριότητες, ενώ αρνητικό αντίκτυπο έχει και η παράνομη διακίνηση προϊόντων λογισμικού. Οι παράγοντες που αναμένεται να δώσουν ώθηση στον κλάδο είναι η μέχρι σήμερα καθυστέρηση σε επενδύσεις πληροφορικής, η ανάπτυξη νέων εργασιών που απαιτούν υποστήριξη από πληροφοριακά συστήματα, η εισαγωγή νέων τεχνολογιών για την ανάπτυξη εφαρμογών, καθώς και τα μεγάλα εργα υποδομής εν όψει των Ολυμπιακών Αγώνων. Από την άλλη πλευρά, ο τομέας συστημάτων hardware χαρακτηρίζεται από υψηλό βαθμό συγκέντρωσης και περιλαμβάνει μεγάλες εταιρίες του κλάδου (Altec, Infoquest, Informatics κ.λπ.). Τέλος, πολλές εταιρίες μεταξύ των οποίων θυγατρικές πολυεθνικών (IBM, Hewlett Packard, Bull) δραστηριοποιούνται στον τομέα της παροχής ολοκληρωμένων λύσεων (integrators), απευθυνόμενες κυρίως στην αγορά μεσαίων και μεγάλων συστημάτων.

Η Θέση της Εταιρίας στον Κλάδο: Η Εταιρία αντιμετωπίζει ανταγωνισμό σε όλους τους τομείς που δραστηριοποιείται από εταιρίες διαφορετικού μεγέθους. Παρά το περιορισμένο δίκτυο πωλήσεών της (το 90% πραγματοποιείται στην Αττική και τη Θεσσαλονίκη) έχει μερίδιο 1,88% στην αγορά λογισμικού. Επιπρόσθετα, κατέχει ηγετική θέση στην αγορά μηχανογραφημένου φαρμακείου (67%), ενώ αναφορικά με την παροχή ολοκληρωμένων μηχανογραφικών υπηρεσιών δεν αντιμετωπίζει ιδιαίτερο ανταγωνισμό, καθώς είναι από τις λίγες εταιρίες του χώρου που αναλαμβάνει την πλήρη κάλυψη των απαιτήσεων κάθε εταιρίας.

Ανάλυση Θετικών & Αρνητικών Σημείων

Ισχυρά Σημεία

Ηγετική θέση στην αγορά εξειδικευμένου λογισμικού φαρμακείων
Ανάπτυξη και διάθεση εξειδικευμένων και καινοτόμων προϊόντων
Μηδενικός τραπεζικός δανεισμός
Ικανοποιητική κεφαλαιακή διάρθρωση

Αδύνατα Σημεία

Περιορισμένη γεωγραφική κάλυψη πωλήσεων
Ανάγκη συνεχών επενδύσεων σε τεχνολογία και ανθρώπινο δυναμικό
Το σχετικά μικρό μέγεθος της Εταιρίας παρεμποδίζει την είσοδό της σε νέους τομείς

Δυνατότητες - Ευκαιρίες

Αυξανόμενη ζήτηση για ολοκληρωμένα προγράμματα στο χώρο της πληροφορικής και των τηλεπικοινωνιών
Ανάγκη των εταιριών για τεχνολογική αναβάθμιση των υπηρεσιών τους
Αύξηση του βαθμού διείσδυσης στην αγορά μέσω της ανάπτυξης νέων προϊόντων και την αναβάθμιση των υφιστάμενων

Κίνδυνοι - Απειλές

Ανάγκη συνεχούς αναβάθμισης και εξέλιξης των προϊόντων
Αυξημένος ανταγωνισμός από μεγάλες εταιρίες του χώρου
Υψηλός βαθμός συγκέντρωσης με τάσεις περαιτέρω συρρίκνωσης

Αξιολόγηση Ειδικών Παραμέτρων

Χαρ/τικα & Ισορροπιες Κλαδου	✪ ✪ ✪ ◎ Η εγχώρια αγορά πληροφορικής διαχωρίζεται σε 4 επιμέρους κατηγορίες. Συγκεκριμένα, οι ηλεκτρονικοί υπολογιστές και τα περιφερειακά συστήματα κατέχουν το μεγαλύτερο μέρος της αγοράς, ενώ ακολουθεί το τυποποιημένο λογισμικό και οι ολοκληρωμένες υπηρεσίες μηχανογραφικής υποστήριξης. ◎ Θετικές προδιαγράφονται οι προοπτικές του κλάδου πληροφορικής στην Ελλάδα, καθώς εμφανίζει σημαντική υστέρηση σε σχέση με τις άλλες χώρες της Ε.Ε. (αντιστοιχεί σε ποσοστό 65% του μέσου όρου των άλλων χωρών της Ευρώπης).
Συνθεση Πωλησεων	✪ ✪ ✪ ◎ Από την ανάλυση του κύκλου εργασιών ανά κατηγορία δραστηριότητας κατά τη χρήση του 2002 προκύπτει ότι το 67% των πωλήσεων σχετίζεται με την ανάπτυξη προϊόντων λογισμικού και πιο συγκεκριμένα συστήματα ERP (40%), λογισμικό κάθετων αγορών (11%) και κατά παραγγελία λογισμικό (16%). Αντίστοιχα, το 33% του κύκλου εργασιών της αφορά στην πώληση πληροφοριακών συστημάτων. ◎ Από την ανάλυση του κύκλου εργασιών ανά δραστηριότητα κατά τη χρήση του 2002, προκύπτει ότι το 66,6% των πωλήσεων προέρχεται από τη βιομηχανική της δραστηριότητα και το 9,3% από το εμπόριο, ενώ το υπόλοιπο ποσοστό (24%) αφορά στην παροχή υπηρεσιών.
Υπηρεσιες της Εταιριας	✪ ✪ ✪ ✪ ◎ Η Εταιρία αναπτύσσει εξειδικευμένες εφαρμογές πληροφορικής που απευθύνονται σε συγκεκριμένες αγορές. Η πλειοψηφία των λογισμικών της προγραμμάτων και εφαρμογών χαρακτηρίζονται από υψηλό βαθμό προσαρμοστικότητας στις ανάγκες του πελάτη. ◎ Η Εταιρία έχει αναπτύξει αξιόλογη ίδια τεχνογνωσία τόσο σε εφαρμογές λογισμικού επιχειρηματικής διαχείρισης όσο και σε εξειδικευμένες εφαρμογές, συνδυάζοντας με αποδοτικό τρόπο συστήματα πληροφορικής και τηλεπικοινωνιών.

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 εμπεριστατωμένο 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 μέρους 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 διίστανται ή να διαφοροποιούνται. Οι αγορές μετοχών, χρήματος και εμπορευμάτων χαρακτηρίζονται παραδοσιακά από υψηλό βαθμό μεταβλητότητας (volatility), με αποτέλεσμα να καθίσταται κατά καιρούς ιδιαιτέρως 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 ζημίες, 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.