
Η Συνοπτική Ανάλυση της υποκείμενης σε διαδικασία αύξησης μετοχικού κεφαλαίου – και εισηγμένης στο Ελληνικό Χρηματιστήριο – εταιρίας, εκπονείται αποκλειστικά για ενημερωτικούς σκοπούς.

Για την ολοκληρωμένη γνώση των δεδομένων και των εν γένει προοπτικών της εν λόγω εταιρίας απαιτείται η ανάγνωση του συνόλου των χρηματοοικονομικών, και μη, πληροφοριών του ενημερωτικού δελτίου αύξησης μετοχικού κεφαλαίου, με έμφαση σε θέματα υφιστάμενων επενδυτικών κινδύνων, καθώς και άλλων πηγών εξειδικευμένης πληροφόρησης.

Η παρούσα συνοπτική ανάλυση βασίζεται στις αντίστοιχες θεματικές ενότητες του ενημερωτικού δελτίου αύξησης μετοχικού κεφαλαίου.

**Αύξηση Κεφαλαίου
με Μετρητά
04 – 23 / 09 / 2003**

**Informatics
A.E.B.E.**

Κλάδος Δραστηριότητας:
Κατασκευή και Εμπόριο Ηλεκτρονικών
Υπολογιστών και Περιφερειακού
Εξοπλισμού

Βασικές Δραστηριότητες:
Κατασκευή, συναρμολόγηση και
εμπορία ηλεκτρονικών υπολογιστών,
προϊόντων πληροφορικής και άλλων
ηλεκτρικών και ηλεκτρονικών συσκευών

Έτος Ίδρύσεως: 1986

Κύριοι Μέτοχοι:

Γιάννης Γαύργιος	24,32%
Κωνσταντίνος Γαύργιος	17,30%
De Cocq Anne Marie Zose	12,17%
Παπαδόπουλος Αντώνιος (*)	11,70%
Sex Fom (*)	4,77%
Κωνσταντίνος Αγγελική (*)	4,72%
Ινφορμάτικς Η/Υ Α.Ε.Β.Ε.	1,57%
Free Float	23,45%

(*) Οι ανωτέρω μέτοχοι δεν έχουν καταθέσει
δήλωση πρόθεσης για τη συμμετοχή τους στην
αύξηση μετοχικού κεφαλαίου.

Στοιχεία Αύξησης / Έκδοσης

Αριθμός Μετοχών πριν την Αύξηση (κ.ο.)	20.541.000
Έκδοση Νέων Μετοχών	4.108.200
Σύνολο Μετοχών μετά την Αύξηση (κ.ο.)	24.649.200
Ονομαστική Αξία Μετοχής (σε €)	0,30
Τιμή Διάθεσης (σε €)	2,30
Αναλογία Μετοχών	2 νέες / 10 παλαιές
Σύνολο Εσόδων Αύξησης (σε € .000)	9.448,86
Ημερομηνία Αποκοπής Δικαιώματος	28/08/2003
Περίοδος Άσκησης Δικαιωμάτων	04 – 23/09/2003

Εταιρική Ταυτότητα & Προορισμός Νέων Κεφαλαίων

- **Προφίλ Εταιρίας:** Η Εταιρία ξεκίνησε τη δραστηριότητά της το 1986 ως Ε.Π.Ε. και ασχολείται κυρίως με τη συναρμολόγηση και πώληση Ηλεκτρονικών Υπολογιστών, καθώς και τη διάθεση εξοπλισμού hardware και περιφερειακών συστημάτων, τα οποία παράγει η ίδια ή προμηθεύεται από μεγάλους οίκους στην Ελλάδα και το εξωτερικό. Διαθέτει μια σύγχρονη γραμμή παραγωγής, στην οποία συναρμολογεί τις δικές της σειρές ηλεκτρονικών υπολογιστών, ενώ προμηθεύεται ορισμένα υλικά και εξαρτήματα από μεγάλες κατασκευαστικές εταιρίες με τις οποίες συνεργάζεται. Η Εταιρία διατηρεί μη αποκλειστικές σχέσεις και συνεργασίες με στρατηγικούς προμηθευτές της ελεύθερης διεθνούς αγοράς (HP, Compaq, Xerox, Siemens, Philips, Lexmark κ.λπ.), γεγονός που της επιτρέπει να έχει πρόσβαση στις τελευταίες τεχνολογικές εξελίξεις και της παρέχει τη δυνατότητα μεταφοράς τεχνογνωσίας. Η Εταιρία φροντίζει να ανανεώνει συνεχώς τις συμβάσεις με τους προμηθευτές της για τα νέα προϊόντα, αλλά και να συνάπτει νέες συμφωνίες με οίκους του εξωτερικού απ' ευθείας ή μέσω των υποκαταστημάτων τους στην Ελλάδα. Ταυτόχρονα, λαμβάνοντας υπόψη το συνεχώς αυξανόμενο ρόλο των πολυκαταστημάτων και μεγάλων αλυσίδων ηλεκτρικών και οικιακών συσκευών, έχει συνάψει συμφωνίες συνεργασίας με γνωστές αλυσίδες του χώρου (One Way, Κωτσόβολος, Γερμανός, Πλαίσιο κ.λπ.) για τη διάθεση των προϊόντων της, τα οποία χαρακτηρίζονται από υψηλό βαθμό ποιότητας και αξιοπιστίας, είναι συμβατά με τους κανόνες για την προστασία του καταναλωτή και τυγχάνουν ευρείας αποδοχής. Σημειώνεται ότι από το 1997, η Εταιρία διαθέτει Πιστοποιητικό Διασφάλισης Ποιότητας ISO 9001 σε κάθε στάδιο της παραγωγικής της διαδικασίας. Οι εγκαταστάσεις της περιλαμβάνουν 2 αυτόνομα κέντρα στην Αθήνα και τη Θεσσαλονίκη, στα οποία υπάρχουν χώροι συναρμολόγησης, αποθήκευσης και εξειδικευμένα τμήματα διανομής και τεχνικής υποστήριξης. Σημαντική είναι η συμβολή του άρτια οργανωμένου δικτύου πωλήσεων, το οποίο καλύπτει περί τα 2.000 σημεία πώλησης σε ολόκληρη την Ελληνική επικράτεια. Η Εταιρία δίνει ιδιαίτερη έμφαση στη σωστή διαχείριση των αποθεμάτων της, ώστε να περιορίζει τους κινδύνους που σχετίζονται με την τεχνολογική τους απαξίωση.
- **Προορισμός Νέων Κεφαλαίων:** Τα κεφάλαια που θα συγκεντρωθούν από την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου – μετά την αφαίρεση των εξόδων έκδοσης ύψους € 9,3 χιλ. ευρώ – θα διατεθούν για την ενίσχυση της πιστοληπτικής ικανότητας της Εταιρίας και την απόκτηση των αναγκαίων κεφαλαίων, ώστε να ανταποκριθεί στην αυξημένη ζήτηση εξοπλισμού που θα προκύψει από την υλοποίηση των προγραμμάτων πληροφορικής. Ειδικότερα: (α) ποσό € 6.348,86 χιλ. (ποσοστό 68%) θα χρησιμοποιηθεί για την κάλυψη των αναγκών της Εταιρίας σε κεφάλαιο κίνησης, ώστε να μπορέσει να υποστηρίξει τα αναπτυξιακά της σχέδια. Η υλοποίηση του προγράμματος για την Κοινωνία της Πληροφορίας, η ηλεκτρονική σύνδεση και αναβάθμιση των δημόσιων οργανισμών και η ανάληψη έργων για τους Ολυμπιακούς Αγώνες αναμένεται να δημιουργήσουν σημαντικές ανάγκες σε κεφάλαιο κίνησης. Η πορεία των έργων αυτών θα επηρεάσει σε μεγάλο βαθμό τον τρόπο διάθεσης του προϊόντος της παρούσας έκδοσης, καθώς πρόκειται να αυξηθούν σημαντικά οι προμήθειες σε μηχανολογικό εξοπλισμό (Hardware), (β) ποσό € 3.000 χιλ. (ποσοστό 32%) θα χρησιμοποιηθεί για τη μερική εξόφληση των βραχυπρόθεσμων τραπεζικών υποχρεώσεων. Σημειώνεται ότι σε περίπτωση που η Εταιρία αναλάβει την εκτέλεση έργων προμήθειας εξοπλισμού, ενδέχεται να καταφύγει εκ νέου στη σύναψη βραχυπρόθεσμου δανεισμού, το ύψος του οποίου θα εξαρτηθεί από τις επικρατούσες συνθήκες στο χώρο της πληροφορικής.

(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
2000	48,948	6,289	2,070	27.39	1.16	12.23	5.53	2.15	6.37%	20.19%
2001	57,787	5,526	1,347	42.08	0.98	16.19	5.69	3.48	2.99%	13.51%
2002	48,550	4,317	545	104.01	1.17	21.00	2.67	1.66	0.96%	2.56%
2003 II	46,295	5,125	454	124.89	1.22	11.06	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.

Σημειώσεις:

- 1) Τα στοιχεία αφορούν στα ενοποιημένα οικονομικά μεγέθη της Εταιρίας και βασίζονται στο Ελληνικό Γενικό Λογιστικό Σχέδιο.
- 2) Για τον υπολογισμό των κερδών μετά από φόρους της χρήσης 2003 χρησιμοποιήθηκε φορολογικός συντελεστής 35%.

Κλάδος Δραστηριότητας της Εταιρίας

Ο Κλάδος: Βασικό χαρακτηριστικό του κλάδου πληροφορικής παγκοσμίως είναι η μεγάλη απόκλιση που παρατηρείται ανάμεσα στις αναπτυσσόμενες και τις αναπτυγμένες χώρες, οι οποίες εμφανίζουν σημάδια κάμψης. Χαρακτηριστικά αναφέρεται ότι στη Δυτική Ευρώπη ο κλάδος, μετά τη σημαντική ανάπτυξη που σημείωσε την τριετία 1998-2000, τα δύο τελευταία χρόνια αναπτύχθηκε σε ετήσια βάση με ρυθμούς 3,9% και 5,1%, αντίστοιχα. Στην Ελλάδα, η αγορά πληροφορικής βρίσκεται σε πρώιμο στάδιο και υπολείπεται σε επίπεδα ανάπτυξης από τον αντίστοιχο Ευρωπαϊκό μέσο όρο, καθώς η ετήσια κατά κεφαλήν κατανάλωση για προϊόντα και υπηρεσίες πληροφορικής παραμένει σε χαμηλά επίπεδα. Αξίζει να τονιστεί ότι παρά τη μεγάλη ανάπτυξη που σημειώσε ο κλάδος την τελευταία δεκαετία, τα τελευταία χρόνια παρατηρείται μείωση του ρυθμού ανάπτυξης της αγοράς πληροφορικής. Πιο συγκεκριμένα, ο ρυθμός ανάπτυξης το 2001 ανήλθε στο 30%, ενώ το 2002 κυμάνθηκε στο 12% που είναι ωστόσο αρκετά υψηλότερος από τον αντίστοιχο μέσο όρο των χωρών της Ευρωπαϊκής Ένωσης. Μερικοί από τους παράγοντες που συνέβαλαν στην εξέλιξη αυτή είναι η γενικότερη οικονομική ύφεση, η διάγνωση των προσδοκιών αναφορικά με τη νέα οικονομία και η καθυστέρηση υλοποίησης διαφόρων προγραμμάτων, όπως η “Κοινωνία της Πληροφορίας” και το “Επιχειρείτε Ηλεκτρονικά”.

Για τα επόμενα χρόνια, αναμένεται σύγκλιση του ρυθμού ανάπτυξης με τις άλλες ευρωπαϊκές χώρες. Προς την κατεύθυνση αυτή θα συνδράμει η υλοποίηση του Γ’ Κ.Π.Σ., η απελευθέρωση της αγοράς τηλεπικοινωνιών και ο εκσυγχρονισμός των εταιριών του δημοσίου και ιδιωτικού τομέα.

Η Θέση της Εταιρίας στον Κλάδο: Μεταξύ των εισηγμένων εταιριών πληροφορικής, η Εταιρία κατέχει τη 12η θέση με βάση τις πωλήσεις και τη 14η θέση με βάση τα κέρδη προ φόρων (εταιρικά στοιχεία 2002). Ειδικότερα, μεταξύ των 50 επιχειρήσεων που ασχολούνται με το εμπόριο ηλεκτρονικών υπολογιστών και μηχανών γραφείου, η Εταιρία κατατάσσεται 8η με βάση το Ενεργητικό και 12η με βάση τις πωλήσεις. Αξίζει να σημειωθεί ότι το περιθώριο καθαρού κέρδους βρίσκεται σε υψηλότερα επίπεδα σε σχέση με το μέσο όρο του κλάδου (0,41%) με βάση τα στοιχεία του 2002.

Ανάλυση Θετικών & Αρνητικών Σημείων

Ισχυρά Σημεία

Το εκτεταμένο δίκτυο συνεργατών της Εταιρίας προσφέρει πλήρη γεωγραφική κάλυψη
Σημαντικές συμβάσεις συνεργασίας με επώνυμους οίκους του εξωτερικού
Πρώιμη δική της σειράς Ηλεκτρονικών Υπολογιστών (ICE), συνδυασμένη με μια ευρεία γκάμα προϊόντων πληροφορικής

Αδύνατα Σημεία

Υψηλοί δείκτες δανειακής επιβάρυνσης και χαμηλή αποδοτικότητα κεφαλαίων
Επηρεασμός από τη διαμόρφωση της συναλλαγματικής ισοτιμίας
Εξάρτηση από τις επενδύσεις του δημόσιου και ιδιωτικού τομέα
Ανάγκη συνεχών επενδύσεων σε τεχνολογία και ανθρώπινο δυναμικό

Δυνατότητες - Ευκαιρίες

Ενίσχυση της εξαγωγικής θέσης στην Ευρωπαϊκή αγορά
Σύναψη νέων συνεργασιών για τη διεύρυνση της γκάμας των προϊόντων
Διεύρυνση των δραστηριοτήτων σε νέους τομείς με σημαντικά περιθώρια ανάπτυξης (δίκτυα μεταφοράς δεδομένων, τηλεπικοινωνίες κ.λπ.)

Κίνδυνοι - Απειλές

Η συνεχιζόμενη ύφεση που πλήττει τον κλάδο σε διεθνές επίπεδο
Αυξημένος ανταγωνισμός από Ελληνικές και ξένες εταιρίες του χώρου

Αξιολόγηση Ειδικών Παραμέτρων

ΧΑΡ/ΤΙΚΑ & ΣΥΡΡΟΠΕΣ ΚΛΑΣΟΥ	☆☆☆
	<p>© Στις Η.Π.Α. και τη Δυτική Ευρώπη ο κλάδος πληροφορικής παρουσιάζει σημάδια ωρίμανσης, ενώ στις αναπτυσσόμενες χώρες οι ρυθμοί ανάπτυξης είναι ιδιαίτερα υψηλοί.</p> <p>© Στην Ελληνική αγορά πληροφορικής, ο ανταγωνισμός είναι ιδιαίτερα έντονος, καθώς σε αυτή δραστηριοποιούνται περισσότερες από 2.000 επιχειρήσεις, μερικές από τις οποίες είναι θυγατρικές πολυεθνικών ομίλων.</p> <p>© Η εγχώρια αγορά εμφανίζει χαμηλό βαθμό διείσδυσης σε σχέση με τις άλλες χώρες της Ευρωπαϊκής Ένωσης. Ωστόσο τα επόμενα χρόνια, ο εγχώριος ρυθμός ανάπτυξης εκτιμάται ότι θα υπερβεί τον αντίστοιχο της Ευρώπης.</p>
ΣΥΝΘΕΣΗ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	☆☆☆
	<p>© Από την ανάλυση του εταιρικού κύκλου εργασιών ανά δραστηριότητα κατά τη χρήση του 2002, προκύπτει ότι το 87,5% των πωλήσεων της Εταιρίας πραγματοποιείται στην Ελληνική αγορά και το 12,5% στο εξωτερικό. Αναλυτικότερα, το 85,1% των πωλήσεων στην εγχώρια αγορά προέρχεται από την εμπορική της δραστηριότητα, το 10,4% από τη βιομηχανική της δραστηριότητα και το 4,5% από την παροχή υπηρεσιών.</p> <p>© Από την ανάλυση του κύκλου εργασιών της μητρικής εταιρίας, ανά κατηγορία προϊόντος κατά τη χρήση του 2002, προκύπτει ότι το 30,3% των πωλήσεων της Εταιρίας αφορά στη διάθεση ηλεκτρονικών υπολογιστών, το 27% στην πώληση υλικών συναρμολόγησης, το 37,6% στη διάθεση περιφερειακών συστημάτων, ενώ ένα μικρό ποσοστό (5,1%) σχετίζεται με ειδικά είδη service.</p>
ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ	☆☆☆
	<p>© Η Εταιρία δραστηριοποιείται στον τομέα ολοκληρωμένων μηχανογραφικών συστημάτων και την παραγωγή προσωπικών υπολογιστών. Στις δραστηριότητές της συμπεριλαμβάνεται η παραγωγή εφαρμογών λογισμικού και η αντιπροσώπευση προϊόντων μεγάλων οίκων του εξωτερικού, ενώ ταυτόχρονα έχει διεισδύσει στο χώρο της κινητής τηλεφωνίας.</p>

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 εμπειριστατωμένο 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 μέρος 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 δίστανται ή να διαφοροποιούνται. Οι αγορές μετοχών, χρήματος και εμπορευμάτων χαρακτηρίζονται παραδοσιακά από υψηλό βαθμό μεταβλητότητας (volatility), με αποτέλεσμα να καθίσταται κατά καιρούς ιδιαίτερα 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.
