
**Η Συνοπτική Ανάλυση της εισηγμένης
στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών (Χ.Α.)
εταιρίας εκπονείται αποκλειστικά
για ενημερωτικούς σκοπούς.**

Για την ολοκληρωμένη γνώση των δεδομένων και των εν γένει προοπτικών της εισηγμένης στο Χ.Α. εταιρίας απαιτείται η ανάγνωση του συνόλου των χρηματοοικονομικών, και μη, πληροφοριών των ετήσιων απολογισμών και δελτίων, καθώς και άλλων πηγών εξειδικευμένης πληροφόρησης, με έμφαση στην ενότητα των επενδυτικών κινδύνων.

Η παρούσα συνοπτική ανάλυση βασίζεται στις αντίστοιχες θεματικές ενότητες του ετήσιου απολογισμού και δελτίου της εισηγμένης εταιρίας, καθώς και στην εκάστοτε παρουσίαση της εταιρίας προς τους θεσμικούς επενδυτές και τους αναλυτές χρηματιστηριακών εταιριών.

JUMBO ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ

Έτος Εισαγωγής στο Χ.Α.: 1997
Αγορά: Κύρια Αγορά

Κλάδος Δραστηριότητας:

Λιανικό Εμπόριο

Βασικές Δραστηριότητες:

Λιανική πώληση παιχνιδιών, βρεφικών ειδών και ειδών βιβλιοχαρτοπωλείου, χονδρική εμπορία παιχνιδιών σε τρίτους

Έτος Ίδρύσεως: 1986

Κύριοι Μέτοχοι: (01/03/2005)

TANOΣΙΑΝ Α.Ε.	31,76%
Βακάκης Ευάγγ.-Απόστολος	11,08%
Α/Κ ΔΗΛΟΣ	3,69%
Παπαευαγγέλου Ευ.	3,56%
G22-HG22 Small Cap	3,26%
Fidelity Small Cap	2,63%
ΔΗΛΟΣ Small Cap	2,51%
Free Float	41,51%

Διάγραμμα Τιμής Μετοχής (11/04/04 – 11/04/05) (Τιμή 11/04/05: 7,70 ευρώ)



Εταιρική Ταυτότητα

- Η “JUMBO ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ” δραστηριοποιείται στη λιανική πώληση παιχνιδιών και ειδών bebe, ειδών βιβλιοχαρτοπωλείου, ενώ μικρό ποσοστό των πωλήσεών της προέρχεται από την ενασχόλησή της με το χονδρικό εμπόριο ως εισαγωγέας-προμηθευτής ξένων εταιριών κατασκευής παιχνιδιών. Επιπλέον, μέσω της θυγατρικής JUMBO TRADING SA διαθέτει παρουσία στην Κυπριακή αγορά. Επισημαίνεται ότι κατά το 2003/2004 απέκτησε το 100% των μετοχών της θυγατρικής στην Κύπρο μετά την ολοκλήρωση της εξαγοράς όλων των μετοχών της. Σύμφωνα με τους κανονισμούς και τις αρχές του Χρηματιστηρίου της Κύπρου, οι τίτλοι της θυγατρικής εταιρίας διαγράφηκαν και ακολούθησε η μετατροπή της από Δημόσια σε Ιδιωτική.
- Το Μάιο του 2004 προέβη στη σύναψη ιδιωτικού συμφωνητικού μίσθωσης ακινήτου, στη Λάρνακα της Κύπρου, με σκοπό την ανάπτυξη τέταρτου υπερκαταστήματος συνολικής επιφάνειας περίπου 7.000 τ.μ., το οποίο αναμένεται να τεθεί σε λειτουργία στα τέλη της χρήσης της 30/06/2005.
- Το δίκτυο καταστημάτων της Εταιρίας, τα οποία βρίσκονται σε σημαντικά αστικά και κομβικά σημεία της Ελλάδας, αριθμεί 33 καταστήματα. Η συνολική επιφάνεια του δικτύου πωλήσεων της Εταιρίας σε Ελλάδα και Κύπρο ανέρχεται σε 222.000 τ.μ. (μ.ό. 6.200 τ.μ. περίπου ανά κατάστημα). Ειδικότερα, διαθέτει 16 καταστήματα στην Αττική, 14 στην υπόλοιπη Ελλάδα, καθώς και 3 καταστήματα στην Κύπρο. Επιπλέον διαθέτει 2 υπερσύγχρονους αποθηκευτικούς χώρους, ενώ το μόνιμο ανθρώπινο δυναμικό της ανέρχεται σε περισσότερα από 1.100 άτομα.
- Στόχο της Εταιρίας αποτελούν τα 48 καταστήματα έως το 2008, ενώ το προσεχές διάστημα έως το Νοέμβριο του 2005, αναμένεται να προβεί στο άνοιγμα 7 καταστημάτων (Αλιμος, Ν. Ιωνία, Πάτρα, Λάρνακα, Αλεξανδρούπολη, Λαμία και Κέρκυρα).
- Κατά τη χρήση του 2003/2004, η μητρική Εταιρία εμφάνισε άνοδο των πωλήσεων της τάξης του 24,17%, εκ των οποίων ποσοστό 3,90% προήλθε από πωλήσεις Ολυμπιακών προϊόντων. Αντίστοιχα, το πρώτο εξάμηνο του 2004/2005 (01/07/2004-31/12/2004), η Εταιρία παρουσίασε αύξηση του κύκλου εργασιών της κατά 27,89% στα €131.917 χιλ., τα μικτά κέρδη ανήλθαν σε €59.591 χιλ. (+29,67%), και τα προ φόρων κέρδη διαμορφώθηκαν σε € 26.403 χιλ. (+38,80%).
- Η στρατηγική της Εταιρίας συνίσταται στη διεύρυνση του δικτύου πώλησης στην επαρχία και τις ευρύτερες περιοχές της Αττικής όσον αφορά στην Ελλάδα, καθώς και στην ανάπτυξη υπερκαταστημάτων στην Κύπρο. Ειδικότερα, το β' εξάμηνο της χρήσης 2004/2005 αναμένεται να ξεκινήσει η λειτουργία του καταστήματος στον Άλιμο εμβαδού 13.500 τ.μ. (χρονικός ορίζοντας έναρξης το Μάιο του 2005), του δεύτερου καταστήματος στην Πάτρα επιφάνειας 4.400 τ.μ. και εκείνου της Ν. Ιωνίας επιφάνειας 6.950 τ.μ. (χρονικός ορίζοντας έναρξης τον Ιούνιο του 2005). Συνεπώς, τη χρήση 2004/2005, ο Όμιλος θα αριθμεί 39 καταστήματα λιανικής πώλησης, 18 στο Νομό Αττικής, 18 στην υπόλοιπη Ελλάδα και 3 στην Κύπρο.
- Για την επόμενη χρήση 2005/2006, η Εταιρία βρίσκεται σε φάση υλοποίησης των επενδύσεων, οι οποίες αφορούν εγκαταστάσεις στη Λάρνακα της Κύπρου επιφάνειας 7.000 τ.μ. (χρονικός ορίζοντας έναρξης τον Ιούλιο του 2005), στην Αλεξανδρούπολη επιφάνειας 7.500 τ.μ. (χρονικός ορίζοντας έναρξης τον Οκτώβριο του 2005), στην Κέρκυρα στις ιδιόκτητες εγκαταστάσεις επιφάνειας 7.500 τ.μ. επί του ιδιόκτητου οικοπέδου εμβαδού 4.979,31 τ.μ. (χρονικός ορίζοντας έναρξης το Νοέμβριο του 2005), στη Λαμία επιφάνειας 6.500 τ.μ. (χρονικός ορίζοντας έναρξης επίσης το Νοέμβριο του 2005), στις Σέρρες επιφάνειας 7.000 τ.μ. (χρονικός ορίζοντας έναρξης τον Ιούνιο του 2006).
- Παράλληλα, η Εταιρία βρίσκεται σε προχωρημένες συζητήσεις για τη δημιουργία νέων καταστημάτων.

(σε € .000)	Κύκλος Εργασιών	EBITDA	Κ.Μ.Φ. & Α.Μ.	P / E (x)	P / Sales (x)	EV / EBITDA (x)	P / BV (x)	Ξένα / Ίδια Κεφάλαια	ROA	ROE
2002/2003	149.571	38.054	17.007	20,55	2,34	12,52	5,78	2,15	8,71%	28,13%
2003/2004	188.673	50.713	24.908	14,03	1,85	9,72	4,64	2,02	10,80%	33,04%

- Τα στοιχεία αφορούν στα ενοποιημένα οικονομικά μεγέθη της Εταιρίας και βασίζονται στο Ελληνικό Γενικό Λογιστικό Σχέδιο.
- Κλείσιμο τιμής μετοχής στις 11/04/2005: € 7,70.

Κλάδος Δραστηριότητας της Εταιρίας

Η ελληνική αγορά, στην οποία δραστηριοποιείται η Jumbo έχει μέγεθος περίπου € 750 εκατ. για το σύνολο των τεσσάρων κατηγοριών (παιχνίδι, είδη bebe, είδη βιβλιοχαρτοπωλείου, εποχιακά προϊόντα / είδη διακόσμησης και χρήσης σπιτιού). Πιο συγκεκριμένα, η αγορά του παιχνιδιού ανέρχεται σε € 340 εκατ. περίπου και χαρακτηρίζεται από στασιμότητα, καθώς πρόκειται για μια ώριμη και κατακερματισμένη αγορά με περισσότερα από 1.000 μεμονωμένα καταστήματα, τοπικού κυρίως χαρακτήρα.

Αντίστοιχα, η αγορά των ειδών bebe υπολογίζεται σε € 180 εκατ. περίπου και χαρακτηρίζεται από μικρή ανάπτυξη. Τα είδη βιβλιοχαρτοπωλείου, τα οποία αποτελούν μια υποσχόμενη αγορά για παιδιά έχουν μέγεθος περίπου € 75 εκατ..

Τέλος, η κατηγορία εποχιακά προϊόντα / είδη διακόσμησης και χρήσης σπιτιού / δώρα μαμάς ανέρχεται σε περίπου € 155 εκατ., αποτελώντας μια υποσχόμενη αγορά..

Η Εταιρία κατέχει μερίδιο αγοράς 28% με στόχο το 38% τα προσεχιά έτη. Αποτελεί τη μεγαλύτερη ελληνική αλυσίδα λιανικής πώλησης παιχνιδιών και ειδών bebe. Επισημαίνεται ότι ένα στα τρία παιχνίδια και είδη bebe πωλούνται από τα Jumbo. Επιπλέον, κανείς ανταγωνιστής (ΝΑΔΙΡ-ΜΟΥΣΤΑΚΑΣ-ΖΑΧΑΡΙΑΣ-ΤΟΥΣ ACADEMY-KΟΜΦΟΥΖΙΟ) δεν διαθέτει περισσότερα από 5-8 καταστήματα ίδιου μεγέθους και κύκλο εργασιών άνω των € 20-30 εκατ. Επίσης, τα hyper market-super market υστερούν σε ποικιλία και εξειδίκευση.

Ο Όμιλος, ο οποίος ακολουθεί στρατηγική επιθετικής οργανικής ανάπτυξης, στοχεύοντας σε διεύρυνση του μεριδίου αγοράς εις βάρος μικρών κυρίως παικτών, δεν απειλείται από την είσοδο μεγάλων ανταγωνιστών-αλυσίδων στην αγορά, λόγω κυρίως του μεγάλου κόστους εγκατάστασης. Τα επόμενα χρόνια εκτιμάται ότι θα υπάρξουν τάσεις συγκέντρωσης, με τις εξαγορές, συγχωνεύσεις και συμμαχίες να έχουν τον πρώτο λόγο.

Ανάλυση Θετικών & Αρνητικών Σημείων

Ισχυρά Σημεία

Ηγετική θέση στην ελληνική αγορά παιχνιδιών

Ισχυρό brand name

Γνώση των αναγκών της αγοράς

Εκτεταμένο δίκτυο καταστημάτων

Οργάνωση και τυποποίηση της λειτουργίας των καταστημάτων

Πλούσιο χαρτοφυλάκιο διαρκώς ανανεούμενων προϊόντων

Διαφοροποίηση δραστηριοτήτων

Επιθετική τιμολογιακή πολιτική

Σημαντικοί ρυθμοί ανάπτυξης

Οικονομίες κλίμακας σε αγορές, διαφήμιση

Ικανή διοίκηση

Αδύνατα Σημεία

Υψηλός δείκτης ξένα/ίδια κεφάλαια

Δυνατότητες – Ευκαιρίες

Περαιτέρω εδραίωση της ηγετικής της θέσης

Περαιτέρω επιλεγμένη επέκταση δικτύου λιανικής

Διεύρυνση μεριδίου αγοράς

Δημιουργία νέων προϊόντων

Διαφοροποίηση του χαρτοφυλακίου των εσόδων

Κίνδυνοι – Απειλές

Χαμηλοί ρυθμοί ανάπτυξης κλάδου παιχνιδιών - Υπογεννητικότητα

Αξιολόγηση Ειδικών Παραμέτρων

ΚΑΙΤΕΡΕΣ ΕΠΕΞΗΜΑΝΣΕΙΣ	☆☆☆
	<p>© Το σύνολο των επενδύσεων σε ιδιόκτητα καταστήματα και κεντρικές αποθήκες έως το Δεκέμβριο του 2004 ανήλθαν σε € 115.774 χιλ.. Παράλληλα, έχουν προγραμματιστεί για το β' εξάμηνο της χρήσης 2004/2005 νέες επενδύσεις € 4.900 χιλ.. Οι επενδύσεις (ιδιοκτησίας της Εταιρίας) σε ακίνητα τρίτων καταστημάτων και γραφείων διαμορφώθηκαν σε € 23.612 χιλ., ενώ για το β' εξάμηνο της χρήσης 2004/2005 θα ανέλθουν σε € 8.800 χιλ..</p>
ΣΥΝΘΕΣΗ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	☆☆☆
	<p>© Η σύνθεση του κύκλου εργασιών της μητρικής εταιρίας ανά κατηγορία, τη χρήση 2003/2004, ο οποίος ανήλθε σε € 178,83 εκατ. (εκ των οποίων € 2,14 εκατ. αποτελούν την αξία αποζημιωθέντων εμπορευμάτων σε τιμές κτήσης), διαμορφώνεται ως εξής: παιχνίδι/εποχιακά προϊόντα, προϊόντα διακόσμησης και χρήσης σπιτιού, δώρα μαμάς 69,49% ή € 122,60 εκατ.. Ακολουθούν τα βρεφικά είδη με 21,60% ή € 38,16 εκατ., το βιβλίο με 8,91% ή € 15,74 εκατ. και λοιπά προϊόντα με 0,08% ή € 0,15 εκατ..</p> <p>© Αντίστοιχα, οι πωλήσεις της μητρικής ανά κατηγορία προϊόντων το α' εξάμηνο της χρήσης 2004/2005 (01/07/2004-31/12/2004) κατανέμονται ως εξής: 55% παιχνίδι / 13,78% εποχιακά, είδη δώρων κλπ. ή € 90,727 εκατ., bebe 19,80% ή € 26,119 εκατ., είδη βιβλιο-χαρτοπωλείου 11,32% ή € 14,927 εκατ., λοιπά 0,11% ή € 144 χιλ..</p>
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	☆☆☆
	<p>© Σε ενοποιημένη βάση για το α' εξάμηνο της χρήσης 2004/2005 (01/07/2004-31/12/2004), ο κύκλος εργασιών του Ομίλου παρουσίασε αύξηση κατά 27,15% σε € 144.863 χιλ., ενώ οι πωλήσεις χωρίς τις διαιτητικές συναλλαγές αυξήθηκαν κατά 26,51% σε € 139.433 χιλ.. Τα μικτά κέρδη αυξήθηκαν κατά 28,41% στα € 65.581 χιλ.. Τα κέρδη προ φόρων αυξήθηκαν κατά 36,92% στα € 29.027 χιλ., ενώ τα καθαρά κέρδη προ φόρων και μετά δικαιωμάτων μειωρηφίας του Ομίλου αυξήθηκαν κατά 40,12% σε € 29.027 χιλ..</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 ζημιές, 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.
