
**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.

NOTOS COM HOLDINGS

Έτος Εισαγωγής στο Χ.Α.: 1996

Αγορά: Κύρια Αγορά

Κλάδος Δραστηριότητας:

Λιανικό Εμπόριο

Βασικές Δραστηριότητες:

Καταστήματα γενικών πωλήσεων, Χονδρικό εμπόριο καλλυντικών, Λιανικό και χονδρικό εμπόριο ειδών ένδυσης-υπόδησης

Κύριοι Μέτοχοι: [22/03/2005]

Διοίκηση	42,5%
Θεσμικοί Εσωτερικού	14,6%
Θεσμικοί Εξωτερικού	11,7%
Ιδρύματα-Ταμεία	6,6%
Free Float	24,6%

Διάγραμμα Τιμής Μετοχής (01/04/2004–01/04/2005) (Τιμή : 3,30 ευρώ)



Εταιρική Ταυτότητα

Οι δραστηριότητες της Notos Com Συμμετοχές Α.Ε.Β.Ε., η οποία αποτελεί μία εκ των μεγαλύτερων ελληνικών εμπορικών εταιριών, εκτείνονται σε τέσσερις βασικούς κλάδους: τα καλλυντικά επιλεκτικής διανομής, τη χονδρική και λιανική πώληση ειδών ένδυσης και υπόδησης, και τα πολυκαταστήματα. Παράλληλα, δραστηριοποιείται στα είδη προσωπικής φροντίδας και υγιεινής ευρείας διανομής, στον τομέα των ειδών γραφείου-χαρτικά, ενώ διαθέτει παρουσία στις χώρες των Βαλκανίων και της Ανατολικής Ευρώπης μέσω των θυγατρικών της εταιριών. Η Εταιρία, στον τομέα των καλλυντικών επιλεκτικής διανομής διαθέτει πλούσιο χαρτοφυλάκιο σημάτων με 250 σημεία πώλησης (όπως Lacoste, Rene Lezard, Chanel, Max Factor, Bvlgari, Ferragamo, Givenchy, Guerlain, Hermes, Elizabeth Arden, Sisley, Revlon, Emmanuel Ungaro, Schiaparelli, Kenzo, Moschino, Issey Miyake, Gres, Louis Azzaro, Parfums De Paris, Zirh, Dolce&Gabbana, L'Occitane κ.ά.), ενώ συμμετέχει με 49% σε 2 joint ventures (YSL beauty Α.Ε.Β.Ε., Lancaster Group Hellas Α.Ε.). Παράλληλα, δραστηριοποιείται στο εμπόριο προϊόντων προσωπικής φροντίδας ευρείας διανομής με 3.000 σημεία πώλησης (Kolynos-Colgate/Palmolive S.A., Hawaiian Tropic-αντηλιακά, Flex-Revlon/σαμπουάν και κρέμες μαλλιών, σήματα της Walt Disney στα προϊόντα Best Friends, Marvel/Neroli, Bburago/παιχνίδια, Faber Castell, Charlie-Revlon/αρώματα, Jordan), όπως super markets, φαρμακεία, βιβλιοχαρτοπωλεία, περίπτερα, πολυκαταστήματα και καταστήματα καλλυντικών, ειδών δώρου, παιχνιδιών και τουριστικών ειδών.

Στο χώρο του επώνυμου ενδύματος, η Notos Com διαθέτει δίκτυο χονδρικής πώλησης ειδών ένδυσης-υπόδησης επιλεκτικής διανομής (Lacoste, Gant, Polo Jeans, Alain Manoukian, Gerard Darel, Trussardi Sport, Kookai, Persona, Keds, Murphy & Nye, Newman, The Bostonians, Polo Ralph Lauren, Redskins, Trussardi Jeans, Henry Cottons, Cerruti Jeans, Sperry, FCUK), με ευρύ δίκτυο διανομής, το οποίο αριθμεί 1.377 σημεία πώλησης. Το δίκτυο λιανικής ειδών ένδυσης-υπόδησης απαρτίζεται από 54 καταστήματα επιλεκτικής διανομής (Lacoste, Kookai, Keds, Alain Manoukian, Gant, Springfield, Swatch, Marina, Rinaldi, FCUK, Gant Boys, Newman, The Bostonians, Trussardi Jeans, Polo Ralph Lauren, Polo Jeans, Redskins, Max Mara, Henry Cottons, Gant Woman, Trussardi Sport). Τα σήματα διατίθενται σε καταστήματα monobrand ή multibrand, καθώς και στα πολυκαταστήματα Notos Galleries ΛΑΜΠΡΟΠΟΥΛΟΣ.

Η Εταιρία, η οποία αποτελεί ηγέτιδα στην αγορά shop-in-a-shop, διαθέτει 3 πολυκαταστήματα συνολικής έκτασης 20.718 τ.μ. σε Αθήνα, Πειραιά και Θεσσαλονίκη, με είδη γυναικείας και ανδρικής ένδυσης-υπόδησης, αθλητικής υπόδησης, είδη γραφείου-ταξιδιού, ανδρικά και γυναικεία εσώρουχα, καλλυντικά, ανδρικά και γυναικεία αξεσουάρ, ρολόγια, casual νεανική ένδυση, παιχνίδια, εποχικά είδη. Επιπλέον, κατέχει το 51% της εταιρίας Αίακος Α.Ε. (Notos Galleries Home 17.100 τ.μ.), το οποίο στεγάζει 100 περίπου προμηθευτές.

Η Notos Com δραστηριοποιείται στην αγορά των ειδών γραφείου-χαρτικών μέσω της ΠΑΛΛΗΣ ΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ Α.Ε., η οποία διαθέτει δίκτυο 4 καταστημάτων. Η ΠΑΛΛΗΣ OFFICE SUPPLIES Α.Ε. (θυγατρική 100% της Πάλλης Καταστήματα) διαθέτει προϊόντα σε επιχειρήσεις (business-to business). Παράλληλα, καθώς είναι αποκλειστικός αντιπρόσωπος της FABER CASTELL, αναπτύσσει το εν λόγω δίκτυο διανομής. Τέλος, διαθέτει παρουσία σε Κύπρο, Βουλγαρία, Τσεχία, Πολωνία, Σλοβακία, Ρουμανία, Ουγγαρία και Αυστρία με δίκτυο λιανικής πώλησης ένδυσης-υπόδησης, το οποίο αριθμεί τα 31 καταστήματα σε κεντρικούς εμπορικούς δρόμους των μεγαλύτερων πόλεων με αποκλειστική αντιπροσώπευση σημάτων σε όλες τις χώρες. Το ανθρώπινο δυναμικό του Ομίλου ανέρχεται σε 2.154 άτομα, το οποίο επιμερίζεται ως εξής: διοίκηση 25%, beauticians 33% και πωλητές 42%.

(σε € .000)	Κύκλος Εργασιών	EBITDA	Κ.Μ.Φ. & Δ.Μ.	P / E (x)	P / Sales (x)	EV / EBITDA (x)	P / BV (x)	Ξένα / Ίδια Κεφάλαια	ROA	ROE
2003	240.003	41.039	20.738	10,95	0,95	8,98	4,85	3,19	9,80%	44,27%
2004	268.841	44.050	21.932	10,35	0,84	8,80	2,19	1,62	7,64%	21,16%

- Τα στοιχεία αφορούν στα ενοποιημένα οικονομικά μεγέθη της Εταιρίας και βασίζονται στο Ελληνικό Γενικό Λογιστικό Σχέδιο.
- Κλείσιμο τιμής μετοχής στις 01/04/2005: € 3,30.

Πορεία Δραστηριότητας της Εταιρίας

Σύμφωνα με τη Διοίκηση, η πορεία των εταιριών του Ομίλου το 2005 εκτιμάται ότι θα είναι ανοδική, λόγω κυρίως της ωρίμανσης των νέων αντιπροσωπειών (Trussardi, Henry Cottons, Cerruti, Clarins, Thierry Mugler, Lubiam, Moncler, Persona), η οποία αναμένεται ότι θα επιφέρει αύξηση τόσο των πωλήσεων όσο και των περιθωρίων λειτουργικών κερδών. Ειδικότερα, αναμένεται αύξηση των πωλήσεων, η οποία αφορά σε σήματα που προστέθηκαν το 2004 (Clarins, Thierry Mugler στα καλλυντικά, Max Mara και Marina Rinaldi στον τομέα της λιανικής ένδυσης και Murphy and Nye στον τομέα της χονδρικής ένδυσης). Παράλληλα, στόχο του Ομίλου αποτελεί το άνοιγμα νέων σημείων λιανικής πώλησης ενδυμάτων, τόσο στην Ελλάδα όσο και το εξωτερικό. Συγκεκριμένα, η Notos Com στοχεύει στον εμπλουτισμό του χαρτοφυλακίου σημάτων, καθώς διαθέτει τα απαραίτητα εχέγγυα (εκτεταμένο δίκτυο λιανικής και χονδρικής πώλησης, πολυκαταστήματα, πόρους για διαφημιστικές δαπάνες), στη βελτίωση των μεγεθών στον τομέα των ειδών οικιακής χρήσης (Notos Galleries Home), καθώς και στο άνοιγμα νέων καταστημάτων λιανικής (νέα καταστήματα με τα νέα σήματα, re-brand καταστημάτων με στόχο την αύξηση πωλήσεων ανά τ.μ., εξάπλωση σε νέες εμπορικές περιοχές). Αναφορικά με τις διεθνείς δραστηριότητες, εκτιμάται ότι η σύγκλιση των αγορών της Ανατολικής Ευρώπης στην Ευρωπαϊκή Ένωση, η βελτίωση του βιοτικού επιπέδου, τα χαμηλά επίπεδα διείσδυσης των εμπορικών σημάτων υψηλής ποιότητας στις χώρες αυτές, και γενικά, η απόκτηση καταναλωτικών συνηθειών ταυτόσημων με εκείνες της Δυτικής Ευρώπης αποτελούν γνώμονα για την εξαγωγή του επιτυχημένου επιχειρηματικού μοντέλου με στόχο την αύξηση της λιανικής, τη σταδιακή δραστηριοποίηση στον τομέα της χονδρικής και την εκμετάλλευση συνεργιών κόστους με την αντίστοιχη δραστηριότητα στην Ελλάδα.

Ανάλυση Θετικών & Αρνητικών Σημείων

Ισχυρά Σημεία

Κορυφαία θέση στο λιανικό και χονδρικό εμπόριο ένδυσης, υπόδησης και ειδών προσωπικής φροντίδας στην ελληνική αγορά Εκτενές δίκτυο πωλήσεων

Πλούσιο χαρτοφυλάκιο διεθνών σημάτων υψηλών περιθωρίων κέρδους

Διαφοροποίηση κινδύνου μέσω διαφορετικών δραστηριοτήτων Διεθνοποιημένη παρουσία του Ομίλου

Ευέλικτο και επιτυχημένο επιχειρηματικό μοντέλο Δυναμικό μανάτζμεντ

Ικανοποιητικό Free Float και εμπορευσιμότητα

Αδύνατα Σημεία

Μείωση πωλήσεων στον κλάδο «H/Y – αναλώσιμα - είδη χαρτοπωλείου» κατά 42,21% λόγω της διακοπής της δραστηριότητας της ΜΠΠΓΚ ΣΙΤΥ ΚΟΡΠΟΡΕΙΣΟΝ ΑΕΒΕ

Αποτελέσματα χαμηλότερα των προβλέψεων στον τομέα των ειδών σπιτιού (Notos Galleries Home)

Μείωση καθαρού περιθωρίου κέρδους προ φόρων του Ομίλου στο 10,5% το 2004, έναντι 11,3% το 2003

Αύξηση συνολικών υποχρεώσεων του Ομίλου κατά 12,6%

Δυνατότητες – Ευκαιρίες

Άνοιγμα νέων καταστημάτων και πρόσθεση νέων σημάτων στην ελληνική αγορά

Περαιτέρω επέκταση σε ξένες αγορές

Κίνδυνοι – Απειλές

Όξυνση εγχώριου και διεθνούς ανταγωνισμού

Αξιολόγηση Ειδικών Παραμέτρων

ΛΙΑΙΤΕΡΕΣ ΕΠΙΣΗΜΑΝΣΕΙΣ	☆☆☆
	<p>© Σύμφωνα με τη Διοίκηση του Ομίλου, ο κύκλος εργασιών το 2005 εκτιμάται ότι θα διαμορφωθεί σε € 290 εκατ. (+8%). Το μικτό κέρδος προβλέπεται να αυξηθεί κατά 8,6% στα € 138,7 εκατ. (47,6% επί των πωλήσεων.) Τα EBITDA αναμένεται να ανέλθουν σε € 48,1 εκατ. (+9,1%). Τα κέρδη προ φόρων υπολογίζονται στα € 32,6 εκατ. (+15,6%).</p>
ΣΥΝΘΕΣΗ ΠΩΛΗΣΕΩΝ - PRODUCT MIX	☆☆☆
	<p>© Η διάρθρωση των πωλήσεων του Ομίλου το 2004, ανά τομέα δραστηριότητας, έχει ως εξής: Πολυκαταστήματα 39,58%, Ενδυση-Υπόδηση 31,69%, Προσωπική φροντίδα και υγιεινή 26,48% και H/Y-αναλώσιμα-είδη χαρτοπωλείου 2,24%. Επίσης, βάσει ΣΤΑΚΟΔ, το μεγαλύτερο ποσοστό του κύκλου εργασιών προέρχεται από τα καταστήματα γενικών πωλήσεων (39,04%), το χονδρικό εμπόριο αρωμάτων και καλλυντικών (24,77%) και το χονδρικό εμπόριο ενδυμάτων και υποδημάτων (18,31%). Ακολουθεί το λιανικό εμπόριο ενδυμάτων με 11,93%, το χονδρικό εμπόριο άλλων ειδών οικιακής χρήσης με 2,16%, το λιανικό εμπόριο βιβλίων, εφημερίδων, χαρτικών με 1,28%, ενώ οι άλλες δραστηριότητες (λιανικό εμπόριο καλλυντικών και ειδών τουαλέτας, υποδημάτων και δερματίνων ειδών, επίπλων, φωτιστικών ειδών νοικοκυριού, H/Y, κοσμημάτων, ρολογιών, διαφήμιση, εμπορικοί αντιπρόσωποι / μεσολαβητές και οι άλλες επιχειρηματικές δραστηριότητες), καλύπτουν το υπόλοιπο 2,51%.</p>
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	☆☆☆
	<p>© Για τη χρήση του 2004, ο κύκλος εργασιών σε ενοποιημένη βάση εμφάνισε άνοδο κατά 12,0% έναντι της αντίστοιχης περιόδου του 2003. Τα κέρδη προ φόρων και μετά δικαιωμάτων μειοψηφίας αυξήθηκαν κατά 11,0%. Ο τραπεζικός δανεισμός / ίδια κεφάλαια ανήλθε στο 0,38, ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων διαμορφώθηκε σε 53 ημέρες, των αποθεμάτων σε 156 και των προμηθευτών σε 134 ημέρες.</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.
