
**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 15 – 17 / 03 / 2004

[Εισαγωγή στην
Παράλληλη Αγορά]

Alpha Γκρίσιν Infotech A.E.

Κλάδος Δραστηριότητας:
Πληροφορική

Βασικές Δραστηριότητες:
Εισαγωγή και εμπορία μηχανημάτων και
υλικών υποστήριξης Η/Υ και
ηλεκτρολογικού υλικού

Έτος Ίδρύσεως: 1989

Κύριοι Μέτοχοι:

Γκρίσιν Βασίλειος	28,40%
Ιντρακόμ Κατασκευές	15,11%
Κακούσιος Νικόλαος	14,77%
Μιχαηλίδης Λεωνίδας	13,63%
Ιθάκη Ε.Κ.Ε.Σ. Α.Ε.	3,63%
Free Float	24,48%

Στοιχεία Εισαγωγής / Έκδοσης

Αριθμός Μετοχών πριν την Έκδοση (κ.ο.)	4.425.000
Έκδοση Νέων Μετοχών με Ιδιωτική Τοποθέτηση	55.000
Έκδοση Νέων Μετοχών με Δημόσια Εγγραφή	1.106.250
Πώληση Υφιστάμενων Μετοχών (κ.ο.)	206.000
Σύνολο Μετοχών μετά την Έκδοση (κ.ο.)	5.586.250
Ονομαστική Αξία Μετοχής (σε €)	0,40
Εύρος Τιμής Εισαγωγής (σε €)	1,80 – 1,98
Κεφαλαιοποίηση Εισαγωγής (σε € .000)	10.055,3 – 11.060,8
Σύνολο Εσόδων Έκδοσης (σε € .000)	2.461,1 – 2.707,2
Περίοδος Δημόσιας Εγγραφής	15 – 17/03/2004

Εταιρική Ταυτότητα & Προορισμός Νέων Κεφαλαίων

- **Προφύλ Εταιρίας:** Η Εταιρία δραστηριοποιείται στον τομέα της παροχής ολοκληρωμένων λύσεων για συστήματα υποστήριξης χώρων μηχανογραφικών εφαρμογών και τηλεπικοινωνιακών κέντρων σταθερής ή κινητής τηλεφωνίας. Ταυτόχρονα, ασχολείται με τη μελέτη και κατασκευή ηλεκτρομηχανολογικών εγκαταστάσεων για μηχανογραφικά κέντρα και τηλεπικοινωνιακές εγκαταστάσεις. Για την καλύτερη εξυπηρέτηση των πελατών της συνεργάζεται με διάφορους οίκους του εξωτερικού από τους οποίους προμηθεύεται μηχανήματα και εξοπλισμό υποστήριξης, ενώ παράλληλα διαθέτει τμήμα τεχνικής υποστήριξης που καλύπτει το σύνολο της Ελληνικής επικράτειας. Τα προϊόντα που προμηθεύεται διακρίνονται σε προϊόντα περιβαλλοντικού ελέγχου (κλιματιστικά μηχανήματα απολύτου ακριβείας) και προϊόντα ισχύος (συστήματα αδιαλείπτου λειτουργίας – UPS, ανορθωτικά συστήματα για τηλεπικοινωνίες, σταθεροποιητές τάσης, συσσωρευτές, συστήματα παρακολούθησης κ.λπ.). Στο πελατολόγιο της περιλαμβάνονται περί τους 900 ενεργούς πελάτες μεταξύ των οποίων τηλεπικοινωνιακές επιχειρήσεις, δημόσιοι οργανισμοί και πλήθος ιδιωτικών επιχειρήσεων που δραστηριοποιούνται στο χώρο των συστημάτων πληροφορικής (σταθερή και κινητή τηλεφωνία, βιομηχανία παραγωγής τηλεπικοινωνιακού υλικού και συστημάτων πληροφορικής). Σημαντικό είναι το γεγονός ότι η Εταιρία καλύπτει ανάγκες μεγάλων πελατών, όπως ο Ο.Τ.Ε., η Vodafone, η Intracom, η Cosmote, η Telestet και η Δ.Ε.Η.. Ανταποκρινόμενη στις υψηλές απαιτήσεις της αγοράς, εφαρμόζει σύστημα διασφάλισης ποιότητας με βάση το διεθνές πρότυπο BS EN ISO 9001/2000. Στους στρατηγικούς στόχους της Εταιρίας περιλαμβάνεται η διάθεση αξιόπιστων προϊόντων και η διεύρυνση της γκάμας αυτών, ώστε να καλύπτονται οι αυξημένες απαιτήσεις της αγοράς. Επιπρόσθετα, η αναζήτηση νέων συνεργατών και ανταγωνιστικών προϊόντων από την Απω Ανατολή εξασφαλίζει τη διεύρυνση της πελατειακής βάσης, ενώ η σύναψη εμπορικών συνεργασιών επιτρέπει την είσοδο σε χώρες των Βαλκανίων και της Απ. Ευρώπης.
- **Προορισμός Νέων Κεφαλαίων:** Τα κεφάλαια που θα συγκεντρωθούν από την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου - μετά την αφαίρεση των εξόδων έκδοσης - θα διατεθούν για τη χρηματοδότηση του επενδυτικού προγράμματος της Εταιρίας που θα συμβάλει στην αύξηση της ανταγωνιστικότητας της και αναμένεται να ολοκληρωθεί το 2005. Ειδικότερα: (α) Ποσό € 5,1 εκατ. θα διατεθεί για την ανέγερση κτιριακών εγκαταστάσεων που θα στεγάσουν το σύνολο των παραγωγικών και διοικητικών υπηρεσιών της Εταιρίας. Η επένδυση αυτή, συνολικού ποσού € 9,2 εκατ., περιλαμβάνει την αγορά μηχανολογικού εξοπλισμού και αναμένεται να συμβάλει στη μείωση του λειτουργικού κόστους. Πιο συγκεκριμένα, από το ποσό αυτό, το 66% περίπου θα χρησιμοποιηθεί για την ανέγερση του κτιρίου, το 22% σε εξοπλισμό γραφείων και μηχανογραφικών εγκαταστάσεων, ενώ το υπόλοιπο ποσοστό (12% περίπου) θα χρησιμοποιηθεί σε δαπάνες διαμόρφωσης του περιβάλλοντος χώρου και των αποθηκών. (β) Ποσό € 740 χιλ. θα διατεθεί για την εγκατάσταση σταθμών βάσης τεχνικής υποστήριξης στην Ελλάδα και το εξωτερικό. Πιο συγκεκριμένα, προβλέπεται η ίδρυση 4 σταθμών σε ισάριθμες Ελληνικές επαρχιακές πόλεις και ενός σταθμού στην Αλβανία που θα επικοινωνούν τόσο μεταξύ τους όσο και με τα κεντρικά γραφεία, βελτιστοποιώντας τις υπηρεσίες τεχνικής υποστήριξης. Το κόστος κατασκευής ανά σταθμό στην Ελληνική αγορά εκτιμάται σε € 85 χιλ., ενώ ο σταθμός στην Αλβανία υπολογίζεται ότι θα κοστίσει € 400 χιλ.. Αξίζει να αναφερθεί ότι σε περίπτωση που τα αντληθέντα κεφάλαια υπερβούν το ποσό που απαιτείται για την κάλυψη των ανωτέρω επενδύσεων, το υπερβάλλον ποσό θα χρησιμοποιηθεί ως κεφάλαιο κίνησης, ενώ στην αντίθετη περίπτωση το ποσό θα κατανεμηθεί αναλογικά στις ανωτέρω επενδύσεις, η ολοκλήρωση των οποίων θα πραγματοποιηθεί με τη σύναψη τραπεζικού δανεισμού.

(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	12.925	2.713	1.629	6.17 - 6.78	0.77 - 0.85	3.89 - 4.27	2.08 - 2.29	0,92	17,35%	33,80%
2002	10.542	1.770	707	14.22 - 15.64	0.95 - 1.04	6.53 - 7.10	2.01 - 2.21	0,54	8,97%	14,14%
2003 E	8.835	1.420	702	14.32 - 15.75	1.13 - 1.25	7.08 - 7.79	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
2004 II	10.500	1.717	889	11.31 - 12.44	0.95 - 1.05	5.85 - 6.44	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.

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

Κλάδος Δραστηριότητας της Εταιρίας

Ο Κλάδος: Ο κλάδος τηλεπικοινωνιών και πληροφορικής αποτελεί μια ταχέως αναπτυσσόμενη αγορά με μεγάλες δυνατότητες εξειδίκευσης. Σημαντικές εμφανίζονται οι προοπτικές ανάπτυξής του, καθώς τα προϊόντα και οι υπηρεσίες που σχετίζονται με αυτόν, εκτός από επαγγελματική χρήση, βρίσκουν εφαρμογή και στην καθημερινή ζωή των ιδιωτών πελατών. Οι πωλήσεις μηχανημάτων υποστήριξης ηλεκτρονικών υπολογιστών και αναλώσιμων αποτελούν μικρό τμήμα των μεγάλων εγκαταστάσεων που σχετίζονται με κλάδους της υψηλής τεχνολογίας των μεγάλων επιχειρήσεων (ηλεκτρονικοί υπολογιστές, ψηφιακή τεχνολογία κ.λπ.). Σε αντίθεση με τα προηγούμενα χρόνια κατά τα οποία οι μεγάλες επιχειρήσεις του χώρου των τηλεπικοινωνιών πραγματοποίησαν σημαντικές επενδύσεις τόσο στην Ελληνική αγορά όσο και σε χώρες των Βαλκανίων, από τα τέλη του 2001 άρχισε να παρατηρείται περιορισμός των σχετικών επενδύσεων, γεγονός που ενέτεινε τον ανταγωνισμό όχι μόνο σε επίπεδο ποιότητας προϊόντων, αλλά και σε θέματα τιμολογιακής πολιτικής. Η ζήτηση για τα προϊόντα του κλάδου αναμένεται να αυξηθεί κυρίως λόγω της υλοποίησης μεγάλων έργων και της ανάγκης εκσυγχρονισμού των οργανισμών του δημόσιου τομέα. Επιπλέον, η αναβάθμιση και η επέκταση των τηλεπικοινωνιακών υποδομών στις χώρες των Βαλκανίων και της Ανατολικής Ευρώπης, αλλά και ο χαμηλός βαθμός τηλεφωνικής διείσδυσης που παρατηρείται στις χώρες αυτές αναμένεται να δώσουν περαιτέρω ώθηση στον κλάδο. Η Ελληνική αγορά των τηλεπικοινωνιών εξελίσσεται με ταχείς ρυθμούς. Σύμφωνα με εκτιμήσεις της αγοράς, η λιανική αγορά σταθερής τηλεφωνίας στην Ελλάδα αναμένεται να παρουσιάσει ρυθμό ανάπτυξης της τάξης του 6% περίπου την περίοδο 2001-2006. Σε ότι αφορά στην Ελληνική αγορά κινητής τηλεφωνίας, η οποία αποτελεί σημαντικό παράγοντα ώθησης της βιομηχανίας των τηλεπικοινωνιών, έχει εισέλθει σε φάση σταθεροποίησης. Χαρακτηριστικά αναφέρεται ότι η διείσδυση το δεύτερο τρίμηνο του 2002 ξεπέρασε το 82%, ενώ ο ρυθμός αύξησης των συνδέσεων διαμορφώθηκε στο 17% το 2002 και εκτιμάται ότι θα κατέλθει στο 1% μέχρι το 2007. Η επιβράδυνση της ανάπτυξης της αγοράς τηλεπ/νιών και η καθυστέρηση των επενδύσεων στην κινητή τηλεφωνία τρίτης γενιάς επηρεάζουν τη ζήτηση για τα προϊόντα και τις υπηρεσίες του κλάδου.

Η Θέση της Εταιρίας στον Κλάδο: Μεταξύ των εταιριών που δραστηριοποιούνται στο χώρο, η Εταιρία για τη χρήση του 2002 καταλαμβάνει την 5η θέση με βάση τον κύκλο εργασιών, ενώ με βάση τα κέρδη προ φόρων κατέχει την 4η θέση.

Ανάλυση Θετικών & Αρνητικών Σημείων

Ισχυρά Σημεία

Παροχή ολοκληρωμένης και συνεχούς τεχνικής υποστήριξης
Χαμηλοί δείκτες δανειακής επιβάρυνσης και υψηλά περιθώρια κέρδους
Διάθεση μεγάλης γκάμας προϊόντων υψηλής τεχνολογίας
Ικανοποιητική κεφαλαιακή διάρθρωση

Αδύνατα Σημεία

Περιορισμένος αριθμός προμηθευτών λόγω εξειδίκευσης αντικειμένου
Σημαντική εξάρτηση πωλήσεων από συγκεκριμένες εταιρίες τηλεπικοινωνιών και συστημάτων πληροφορικής
Συγκέντρωση των δραστηριοτήτων στην ευρύτερη περιοχή της Αττικής

Δυνατότητες - Ευκαιρίες

Διεύρυνση του φάσματος παρεχόμενων προϊόντων
Δυνατότητα επέκτασης στα Βαλκάνια και την Ανατολική Ευρώπη
Διεύρυνση της πελατειακής βάσης με προσέγγιση ιδιωτών – πελατών

Κίνδυνοι - Απειλές

Διαφαινόμενη τάση μείωσης των τιμών των προϊόντων
Περιορισμένες επενδύσεις σε υψηλή τεχνολογία από εταιρίες που ανήκουν στο χώρο των τηλεπικοινωνιών και της πληροφορικής

Αξιολόγηση Ειδικών Παραμέτρων

ΧΑΡ/ΤΙΚΑ & ΓΕΩΡΡΟΠΙΕΣ ΚΛΑΜΟΥ	☆☆☆
	<p>© Σε μακροπρόθεσμο ορίζοντα, παρατηρείται αύξηση της ζήτησης στο χώρο της πληροφορικής, ενώ οι πωλήσεις μηχανημάτων υποστήριξης ηλεκτρονικών υπολογιστών και αναλώσιμων υλικών αφορούν μικρό τμήμα των μεγάλων εγκαταστάσεων που σχετίζονται με την υψηλή τεχνολογία, τη βιομηχανία και τις μεγάλες επιχειρήσεις.</p> <p>© Η αγορά τηλεπικοινωνιών παρουσιάζει επιβράδυνση, ενώ η καθυστέρηση στις αναμενόμενες επενδύσεις στην κινητή τηλεφωνία τρίτης γενιάς έχουν δημιουργήσει υστέρηση στη ζήτηση των προϊόντων.</p>
ΣΥΝΘΕΣΗ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	☆☆☆
	<p>© Από την ανάλυση του κύκλου εργασιών ανά κατηγορία προϊόντος κατά τη χρήση του 2002, προκύπτει ότι το 24,2% αφορά σε συστήματα αδιαλείπτου λειτουργίας Η/Υ και τηλεφωνικών κέντρων, το 24,5% κλιματιστικά απολύτου ακρίβειας, το 12,3% μπαταρίες, το 13,4% άλλα συστήματα υποστήριξης πληροφοριακών κέντρων, το 10% συστήματα ανόρθωσης και το 15,7% υπηρεσίες τεχνικής υποστήριξης.</p> <p>© Από την ανάλυση του κύκλου εργασιών ανά γεωγραφική περιφέρεια κατά τη χρήση του 2002, προκύπτει ότι το 86,3% των πωλήσεων πραγματοποιείται στην Ελληνική αγορά. Από το ποσοστό αυτό, το 69% αφορά στην εμπορική της δραστηριότητα και το 16% την παροχή υπηρεσιών. Αντίστοιχα, ποσοστό 14% των πωλήσεων πραγματοποιείται στο εξωτερικό, με το μεγαλύτερο μέρος αυτών (63%) να αφορά στη βιομηχανική της δράση.</p>
ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ	☆☆☆
	<p>© Η Εταιρία επιδιώκει τη σύναψη εμπορικών συνεργασιών στις χώρες των Βαλκανίων και της Αν. Ευρώπης, ανεξάρτητα από τη δραστηριοποίηση βασικών πελατών της σε αυτές. Παράλληλα, βρίσκεται σε διαπραγματεύσεις για την προώθηση των προϊόντων της σε Πολωνία και Βουλγαρία και την επέκταση των δραστηριοτήτων της στη Ρουμανία και τη Σερβία.</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.
