

## Εκδόσεις Λυμπέρη

(LIBRAT)

Κλάδος Δραστηριότητας:  
Εκδόσεων

Δραστηριότητες:  
Εκδόσεις Περιοδικών και Εντύπων

Έτος Ιδρύσεως: 1986

Ημ. Εισαγωγής: 09/02/2000

### Κύριοι Μέτοχοι

A. Λυμπέρη 40%  
Edipresse Livres 40%

### Στοιχεία Μετοχής

Τιμή (21/07/2003)	€ 1,76
Αριθμός Μετοχών	19.146.000
Κεφαλαιοποίηση	€ 33.696.960
Μ. Ημ. Ογκος (τιμ)	67.169
Free Float	20,00%
Beta	1,45

### Απόδοση

R-1 Μ	42,74%
R-6 Μ	88,30%
R-12 Μ	4,73%



## Επενδυτική Αξιολόγηση Εταιρίας

- Η Εταιρία κατέχει σημαντική θέση στην Ελληνική αγορά εκδόσεων, εκδίδοντας μερικά από τα πιο γνωστά περιοδικά τόσο στην Ελλάδα, όσο και στο εξωτερικό. Μεταξύ άλλων αναφέρονται τα περιοδικά διεθνούς φήμης «Vogue», «Focus», και «PC Magazine», καθώς και τα «7 Μέρες TV» και «Αθηνόραμα». Συνολικά, η Εταιρία διανέμει 22 τίτλους καλύπτοντας ένα ευρύτατο πεδίο αναγνωστικού κοινού (διαφοροποιείται βάσει ηλικίας, ενδιαφέροντος, θεματολογίας), προσδοκώντας να προσελκύσει διαφημιστική δαπάνη από διάφορους κλάδους.
- Τα περιοδικά της Εταιρίας διατηρούν υψηλά μερίδια αγοράς στους κλάδους που αναφέρονται βάσει της διαφημιστικής δαπάνης που απορροφούν. Σε μερικές κατηγορίες όπως τα αντρικά περιοδικά («Status»), τα τηλεοπτικά περιοδικά («7 Μέρες TV») και τους εβδομαδιαίους οδηγούς πόλης («Αθηνόραμα»), ο Όμιλος κατέχει ηγετική θέση, ενώ στις υπόλοιπες κατηγορίες επιδιώκει τη σταδιακή ενίσχυση των μεριδίων του στη συνολική διαφημιστική δαπάνη.
- Τα αποτελέσματα του Ομίλου αναμένεται να ενισχυθούν από την έκδοση νέων περιοδικών. Το πρώτο το οποίο θα εκδοθεί είναι το «Men's Health», ενώ η διανομή του οποίου αναμένεται να αρχίσει το φθινόπωρο του τρέχοντος έτους. Το καινούργιο περιοδικό επιδιώκει να προσελκύσει το ενδιαφέρον του ανδρικού κοινού, καθώς το εξειδικευμένο θέμα που καλύπτει φέρεται να έχει σημαντική ανταπόκριση, ενώ δεν υπάρχει ουσιαστικός ανταγωνισμός στο συγκεκριμένο πεδίο (δεν κυκλοφορεί αντρικό περιοδικό με αντίστοιχη εξειδίκευση).
- Ο Όμιλος έχει επιτύχει σημαντικές συμφωνίες συνεργασία με διεθνείς οίκους, όπως οι «Conde Nast Publications» and «Gruner und Jahr/Mondadori», και «Ziff Davis Media» για την αποκλειστική αντιπροσώπευση συγκεκριμένων περιοδικών τους στην Ελλάδα.
- Ο Όμιλος έχει επεκτείνει τις δραστηριότητές του και στο χώρο της υψηλής τεχνολογίας, μέσω της θυγατρικής Libecom, η οποία διαθέτει σύγχρονα εργαστήρια στα οποία πραγματοποιούνται έλεγχος και δοκιμές ηλεκτρονικών συσκευών, hardware, software, προϊόντων δικτύων και Internet. Οι δοκιμές τις οποίες εκτελεί η Libecom πραγματοποιούνται είτε για τις ανάγκες πελατών, είτε για το περιοδικό «PC Magazine», το οποίο η εταιρία εκδίδει στην Ελλάδα ύστερα από αποκλειστική αντιπροσώπευση από τη Ziff Davis. Οι δραστηριότητες της Libecom είναι πρωτοποριακές για τα Ελληνικά δεδομένα, και εξυπηρετεί πελάτες που επιθυμούν ανεξάρτητη πληροφόρηση σχετικά με την απόδοση των προϊόντων και των υπηρεσιών τους. Ο Όμιλος σχεδιάζει να εισάγει τη θυγατρική του στο Χ.Α.Α. κατά τα επόμενα έτη.
- Τα αποτελέσματα του Ομίλου κατά το 2002 επηρεάστηκαν από την πώληση της 100% θυγατρικής Ελληνική Εκτυπωτική, η οποία ήταν ζημιόγonos λόγω της χαμηλής εκμετάλλευσης της παραγωγικής δυναμικότητας των εγκαταστάσεών της. Στόχος του Ομίλου είναι η συγκράτηση των εξόδων και η σταδιακή απομάκρυνση μη κερδοφόρων δραστηριοτήτων. Προς αυτήν την κατεύθυνση, η Εταιρία μετέφερε πρόσφατα τις εγκαταστάσεις της σε νέα ιδιόκτητα κτίρια, γεγονός το οποίο αν και επιβάρυνε τα αποτελέσματα του α' δμηνου 2003, μακροπρόθεσμα θα βελτιώσει το λειτουργικό περιθώριο κέρδους.

(σε € χιλ.)	Κύκλος Εργασιών	EBITDA	ΚΜΦ	P/E (x)	P/BV (x)	P/Sales (x)	P / EBITDA	Δάνεια / Ίδια Κεφ.	ROA %	ROE %
2001 Α	52.858	-445	-1.450	-	1,46	0,64	-	0,07	-4,70%	-9,85%
2002 Α	54.561	4.694	78	433,47	2,16	0,62	7,18	0,41	0,21%	0,40%
2003 Ε	52.607	2.911	348	96,88	1,95	0,64	11,58	0,34	0,91%	2,12%
2004 ΙΙ	56.208	4.327	828	40,70	1,71	0,60	7,79	0,31	2,00%	4,47%

Σημείωση: Ενοποιημένα μεγέθη βάσει των Ελληνικών Λογιστικών Προτύπων.

---

## Ειδική Ανακοίνωση προς Όλα τα Ενδιαφερόμενα Μέρη

---

Η πληροφόρηση που περιέχεται στο δικτυακό τόπο [www.iraj.gr](http://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](http://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](http://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](http://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.

---