

---

**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 10 – 12 / 02 / 2003

[ Εισαγωγή στην  
Παράλληλη Αγορά ]

## Logismos Μηχανολογιστική

**Κλάδος Δραστηριότητας:**  
Πληροφορική και Συναφείς  
Δραστηριότητες

**Βασικές Δραστηριότητες:**  
Υπηρεσίες μηχανοργάνωσης -  
μηχανογράφησης σε επιχειρήσεις και σε  
οργανισμούς

**Έτος Ιδρύσεως:** 1986

### Κύριοι Μέτοχοι:

Μάρκος Δούφος	40,08%
Ιωάννης Δούφος	3,04%
Δέλα Singular	4,74%
Πουλιάδης & Συνεργάτες	3,95%
Νικόλαος Ευθυμιάδης	3,93%
Ιωάννης Βεζάνης	3,44%
Πυραμίδ Μεταλλία	3,04%
Ελληνική Υφαντουργία	3,03%
Δημήτριος Γουλιέλμος	2,37%
Λοιποί Επενδυτές	11,51%
Free Float	20,89%

### Στοιχεία Εισαγωγής / Έκδοσης

Αριθμός Μετοχών πριν την Έκδοση (κ.α.)	3.749.793
Έκδοση Νέων Μετοχών με Ιδιωτική Τοποθέτηση	40.207
Έκδοση Νέων Μετοχών με Δημόσια Εγγραφή	950.000
Σύνολο Μετοχών μετά την Έκδοση (κ.α.)	4.740.000
Ονομαστική Αξία Μετοχής (σε €)	0,73
Εύρος Τιμής Εισαγωγής (σε €)	1,82 - 2,00
Κεφαλαιοποίηση Εισαγωγής (σε € .000)	8.626,8 – 9.480,0
Σύνολο Εσόδων Έκδοσης (σε € .000)	1.802,18 – 1.980,41
Περίοδος Δημόσιας Εγγραφής	10 – 12/02/2003

### Εταιρική Ταυτότητα & Προορισμός Νέων Κεφαλαίων

- **Προφύλ. Εταιρίας:** Αντικείμενο δραστηριότητας της Εταιρίας Logismos Μηχανολογιστική Α.Ε. αποτελεί η παροχή υπηρεσιών μηχανοργάνωσης - μηχανογράφησης για λογαριασμό επιχειρήσεων και οργανισμών του ιδιωτικού αλλά και του δημόσιου τομέα. Ειδικότερα, η Εταιρία εξειδικεύεται στην παροχή ολοκληρωμένων λύσεων μηχανογραφικής υποστήριξης (end-to-end solutions). Παράλληλα, αναπτύσσει και διαθέτει λογισμικό υψηλών προδιαγραφών στο οποίο - σε επιλεγμένες περιπτώσεις - περιλαμβάνεται και η πώληση ειδών εξοπλισμού. Επιπλέον, μία σειρά υπηρεσιών - οι οποίες συμπληρώνουν τις προαναφερθείσες και σχετίζονται με την υποστήριξη, συντήρηση αλλά και εκπαίδευση των τελικών χρηστών - συντελούν, με την αύξηση των πελατών, στη δημιουργία πρόσθετων και πιο σταθερών εσόδων. Η Εταιρία δραστηριοποιείται και στην πώληση εξοπλισμού τρίτων προς τους πελάτες της. Το δίκτυο πωλήσεων επικεντρώνεται στη Βόρεια Ελλάδα - η Εταιρία έχει έδρα τη Θεσσαλονίκη - ενώ από τα μέσα του 2000, η Logismos προχώρησε στη διεύρυνση των δραστηριοτήτων της, ιδρύοντας γραφεία στην Αθήνα και την Καβάλα. Μεταξύ των βασικότερων πελατών της Εταιρίας για το έτος 2001 συγκαταλέγονται οι ακόλουθοι: Hellenic Catering (7% επί του κύκλου εργασιών), Hyatt Regency (6,04%), Ελληνικές Εκθέσεις Halexpro (4,81%), ΑΛΤΕ ΑΤΕ (3,44%), Profile (2,95%), Ελληνικά Τουριστικά Ακίνητα (2,52%) κ.ά.
- **Επενδυτικό Πρόγραμμα:** Το επενδυτικό πρόγραμμα της Εταιρίας για την περίοδο 2003 - 2005 είναι συνολικού προϋπολογισμού € 4.696 χιλ., μέρος του οποίου - ύψους € 795 χιλ. - έχει χρηματοδοτηθεί μέσω της χρήσης τραπεζικού δανεισμού. Το υπόλοιπο - ύψους € 3.900 χιλ. - αφορά δαπάνες για την ανάπτυξη προϊόντων λογισμικού και απόκτηση τεχνογνωσίας συνολικού ύψους € 1.831 χιλ., αγορά οικοπέδου και ανέγερση κτιρίων συνολικού ύψους € 1.321 χιλ., ενέργειες προβολής της Εταιρίας και των προϊόντων της συνολικού ύψους € 440 χιλ., ανάπτυξη του δικτύου πωλήσεων συνολικού ύψους € 59 χιλ. και συμμετοχή στο μετοχικό κεφάλαιο εταιριών πληροφορικής (η οποία δεν θα ξεπερνά το 30% του μετοχικού κεφαλαίου της εκάστοτε υποψήφιας Εταιρίας) ύψους € 249 χιλ..
- **Προορισμός Νέων Κεφαλαίων:** Τα κεφάλαια τα οποία θα συγκεντρωθούν από την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου ύψους € 1.802,18 – 1.980,41 χιλ. - μετά την αφαίρεση των εξόδων έκδοσης, ύψους € 293 χιλ. - θα διατεθούν για τη χρηματοδότηση μέρους του επενδυτικού προγράμματος της Εταιρίας. Πιο συγκεκριμένα:
  - (α) ποσό ύψους € 1.280 χιλ. θα διατεθεί για την ανάπτυξη και παραγωγή προϊόντων λογισμικού, καθώς και για την απόκτηση τεχνογνωσίας τόσο σε επίπεδο “εργαλείων” όσο και σε επίπεδο ανθρώπινου δυναμικού.
  - (β) Ποσό ύψους € 247.000 θα διατεθεί για την προώθηση των προϊόντων και των υπηρεσιών της Εταιρίας, καθώς και για τη βελτίωση της επικοινωνιακής της πολιτικής.
  - (γ) Ποσό ύψους € 141.000 θα χρησιμοποιηθεί για τη συμμετοχή στο μετοχικό κεφάλαιο άλλων εταιριών πληροφορικής.
  - (δ) Ποσό € 32.000 θα διατεθεί για την ανάπτυξη του δικτύου πωλήσεων της Εταιρίας με τη δημιουργία γραφείων στο Βόλο και τα Ιωάννινα.
  - (ε) Ποσό ύψους € 795.000 θα διατεθεί για τη μείωση του βραχυπρόθεσμου 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 %
<b>2000 A</b>	3.628	1.147	776	8,79 - 9,66	1,88 - 2,07	6,69 - 7,28	1,82 - 2	0,34	0,15	0,21
<b>2001 A</b>	3.485	1.000	1.046	6,52 - 7,17	1,96 - 2,15	8,11 - 8,78	1,51 - 1,66	0,31	0,18	0,23
<b>2002 E</b>	4.109	1.672	851	8,02 - 8,81	1,66 - 1,83	4,08 - 4,49	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
<b>2003 II</b>	4.696	1.878	881	9,79 - 10,76	1,84 - 2,02	4,59 - 5,05	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.

Σημείωση: Μεγέθη Μητρικής Εταιρίας βάσει των Ελληνικών Λογιστικών Προτύπων.

**Κλάδος Δραστηριότητας – Στόχοι & Προοπτικές**

**Ο Κλάδος:** Ο Κλάδος της Πληροφορικής κατατάσσεται μεταξύ των ταχύτερα αναπτυσσόμενων επιχειρηματικών κλάδων σε διεθνές επίπεδο. Σύμφωνα με στοιχεία της οικονομικής χρήσης 1999, η αγορά της πληροφορικής ανέρχεται σε 2 τρις. δολάρια Η.Π.Α., αποτελώντας το 6% του παγκόσμιου Α.Ε.Π.. Η ραγδαία ανάπτυξη του κλάδου τα τελευταία χρόνια οφείλεται αφενός στην είσοδο των νέων τεχνολογιών και την προσφορά προϊόντων σε πιο προσιτές τιμές και αφετέρου στην αυξημένη ζήτηση νέων αυτοματοποιημένων υπηρεσιών.

Στην εγχώρια αγορά, ο κλάδος της πληροφορικής εκπροσωπείται από περίπου 350 επιχειρήσεις μεταξύ των οποίων συμπεριλαμβάνονται ορισμένες από τις μεγαλύτερες εταιρίες της Ελληνικής Οικονομίας. Το 70% - 80% του κύκλου εργασιών της αγοράς πληροφορικής προέρχεται από την Αθήνα, με συνέπεια την όξυνση του ανταγωνισμού στον κλάδο. Επισημαίνεται ότι τα περιθώρια ανάπτυξης κρίνονται ως ιδιαίτερα σημαντικά, καθώς υπολείπονται έναντι των υπόλοιπων χωρών της Δυτικής Ευρώπης. Συγκεκριμένα, η κάλυψη σε προϊόντα και υπηρεσίες πληροφορικής δεν ξεπερνά το 20% των σημερινών αναγκών, ενώ η κάλυψη στον τομέα των υπηρεσιών (ανάπτυξη λογισμικού κατά παραγγελία, ολοκλήρωση συστημάτων κ.λ.π.) βρίσκεται σε ακόμη χαμηλότερα επίπεδα.

**Η Θέση της Εταιρίας στον Κλάδο:** Με βάση τον κύκλο εργασιών της οικονομικής χρήσης του 2001, η Εταιρία κατέχει την 17η θέση μεταξύ των ομοειδών εταιριών του κλάδου και την 15η θέση βάσει των καθαρών κερδών προ φόρων.

**Ανάλυση Θετικών & Αρνητικών Σημείων**

**Ισχυρά Σημεία**

Ηγετική θέση στον τομέα των πληροφοριακών συστημάτων για καζίνο  
Κυρίαρχη θέση και πραγματοποίηση του 80% - 90% του κύκλου εργασιών κυρίως στην περιοχή της Θεσσαλονίκης  
Ιδιαίτερη βαρύτητα στον τομέα έρευνας και ανάπτυξης προγραμμάτων λογισμικού (άνοδος κατά 53% των δαπανών – της τάξεως των 470.000 ευρώ - το 2001 έναντι του 2000)  
Ανταγωνιστική θέση στην αγορά ERP, λόγω προσφοράς απλούστερου σε εγκατάσταση και μικρότερου κόστους λογισμικού σε μικρομεσαίες επιχειρήσεις

**Αδύνατα Σημεία**

Ένταση του ανταγωνισμού στον κλάδο με την ύπαρξη πληθώρας μικρών εταιριών που διαθέτουν μικρά συστήματα με μειωμένη προστιθέμενη αξία και περιθώριο κέρδους  
Μη καταβολή μερίσματος για τις χρήσεις 2001 και 2002 και ενδεχομένως σε μελλοντικές χρήσεις λόγω αναπτυξιακών αναγκών

**Δυνατότητες - Ευκαιρίες**

Περαιτέρω επέκταση στην εγχώρια αγορά και είσοδος σε γειτονικές χώρες των Βαλκανίων, είτε με τη μορφή συνεργασιών είτε αυτόνομα  
Συνεχής ανάπτυξη νέων καινοτόμων και ανταγωνιστικών προϊόντων  
Συμμετοχές με σκοπό τη δημιουργία νέων επιχειρήσεων πληροφορικής σε συνεργασία με ισχυρούς ομίλους άλλων κλάδων

**Κίνδυνοι - Απειλές**

Κίνδυνος μη απόδοσης επενδύσεων για την ανάπτυξη νέων προϊόντων  
Μη έγκαιρη αντίληψη ενδεχόμενων εξελίξεων και αδυναμία προσαρμογής στις μεταβαλλόμενες ανάγκες των πελατών  
Δυσχέρεια ανεύρεσης προσωπικού υψηλής εξειδίκευσης  
Ενδεχόμενη αποτυχία ανταγωνισμού με εταιρίες οι οποίες διαθέτουν μεγαλύτερα διαθέσιμα κεφάλαια

**Αξιολόγηση Ειδικών Παραμέτρων**

<b>ΧΑΡΑΚΤΗΡΙΣΤΙΚΑ ΚΛΑΔΟΥ</b>	☆☆☆
	<p>© Παρά τη μείωση του ετήσιου ρυθμού ανάπτυξης στην Ελλάδα κατά την τελευταία διετία (19% το 2001 έναντι 36% το 2000, βάσει στοιχείων της Strategic International), οι προοπτικές του κλάδου αναμένονται ευοίωνες, καθώς μοχλοί ανάπτυξης θεωρούνται τόσο η ζήτηση προϊόντων και υπηρεσιών από το βιομηχανικό, τραπεζικό και δημόσιο τομέα, όσο και η εισροή κεφαλαίων από την Ε.Ε. (Γ' Κοινοτικό Πλαίσιο Στήριξης). Παράλληλα, η Ολυμπιάδα του 2004 αναμένεται να εντείνει τον εκσυγχρονισμό των επιχειρήσεων.</p>
<b>ΣΥΝΘΕΣΗ ΠΩΛΗΣΕΩΝ</b>	☆☆☆
	<p>© Από την ανάλυση του κύκλου εργασιών ανά δραστηριότητα κατά τη χρήση του 2001, προκύπτει ότι το 62% του κύκλου εργασιών της Εταιρίας αφορά στην παροχή υπηρεσιών, και το υπόλοιπο 38% σε εμπορική δραστηριότητα της Εταιρίας (χονδρική πώληση μηχανογραφικού εξοπλισμού - Hardware). © Επισημαίνεται ότι οι πωλήσεις Hardware αφορούν σε προϊόντα που ενσωματώνονται στις ολοκληρωμένες υπηρεσίες της Εταιρίας, όπως μεταξύ των άλλων, στα Συστήματα Διαχείρισης Επιχειρησιακών Πόρων, Συστήματα Διαχείρισης Καζίνο και Θεματικών Πάρκων.</p>
<b>ΔΙΑΦΟΡΩΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</b>	☆☆
	<p>© Κατά το α' εξάμηνο του 2002, ο κύκλος εργασιών της Εταιρίας υποχώρησε κατά 21,5% και διαμορφώθηκε στα € 1.239 χιλ. έναντι € 1.578 χιλ. την αντίστοιχη περίοδο του 2001. Τα κέρδη προ φόρων κατήλθαν στα € 143 χιλ. έναντι € 162 χιλ., μειωμένα κατά 11,7%. © Οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις ανήλθαν σε € 1.691 χιλ. από € 1.366 χιλ., αυξημένες κατά 23,8%, ενώ ο δείκτης Ξένα / Ίδια Κεφάλαια διαμορφώθηκε στο 0,39 από 0,34 το αντίστοιχο εξάμηνο του 2001.</p>

**Μέγιστη Αξιολόγηση: 5**

---

## 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.

---