
**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

08 – 10 / 10 / 2003

[Εισαγωγή στη ΝΕ.Χ.Α.]

Profile Systems & Software

Κλάδος Δραστηριότητας:

Παροχή Συμβουλών σε Θέματα Λογισμικού και Προμήθεια Λογισμικού

Βασικές Δραστηριότητες:

Παραγωγή και διάθεση ολοκληρωμένων εφαρμογών λογισμικού και παροχή υπηρεσιών κυρίως στον χρηματοοικονομικό τομέα

Έτος Ίδρύσεως: 1990

Κύριοι Μέτοχοι:

Στασινόπουλος Χαρ.	55,91%
Global Capital Investors L.P.	9,00%
Αγγελίδου Αρ.	3,64%
Συριόπουλος Κ.	2,07%
Μπαρμπάτσος Στ.	2,07%
Παπουτσής Παν.	2,07%
Λουτοί Μέτοχοι	1,23%
Free Float	20,02%
Ειδικός Διαπραγματευτής	4,00%

Στοιχεία Εισαγωγής / Έκδοσης

Αριθμός Μετοχών πριν την Έκδοση (κ.ο.)	6.266.760
Έκδοση Νέων Μετοχών με Ιδιωτική Τοποθέτηση	74.670
Έκδοση Νέων Μετοχών με Δημόσια Εγγραφή	1.493.570
Σύνολο Μετοχών μετά την Έκδοση (κ.ο.)	7.835.000
Ονομαστική Αξία Μετοχής (σε €)	0,30
Εύρος Τιμής Εισαγωγής (σε €)	2,80 – 3,20
Κεφαλαιοποίηση Εισαγωγής (σε € .000)	21.938 – 25.072
Σύνολο Εσόδων Έκδοσης (σε € .000)	4.391,07 – 5.018,37
Περίοδος Δημόσιας Εγγραφής	08 – 10/10/2003

Εταιρική Ταυτότητα & Προορισμός Νέων Κεφαλαίων

Προφίλ Εταιρίας: Η “PROFILE A.E.B.E. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ” συστάθηκε το 1990 ως ατομική επιχείρηση και από το 1995 λειτουργεί ως ανώνυμη εταιρία. Ασχολείται με την ανάπτυξη εξειδικευμένων εφαρμογών λογισμικού (software), την παροχή υπηρεσιών υποστήριξης και την αντιπροσώπευση / υποστήριξη αντίστοιχων εφαρμογών του εξωτερικού. Οι εφαρμογές αυτές απευθύνονται κυρίως σε εταιρίες του χρηματοοικονομικού, τραπεζικού και επενδυτικού τομέα (ΑΧΕ, ΑΕΔΑΚ, ΕΠΕΥ, ΕΛΔΕ), καθώς και σε ιδιώτες που δραστηριοποιούνται στο χώρο αυτό. Η Εταιρία έχει αναπτύξει ποικιλία προγραμμάτων, τα οποία συνοδεύονται από υπηρεσίες αναβάθμισης και προσαρμόζονται στις ιδιαίτερες ανάγκες των πελατών. Επιπλέον, παρέχει συμβουλευτικές υπηρεσίες και σειρά ειδικών εκπαιδευτικών σεμιναρίων. Η Εταιρία έχει επιτύχει σημαντική διείσδυση στην αγορά χρηματοοικονομικού λογισμικού, καθώς έχει συνδέσει το όνομά της με τη διάθεση αξιόπιστων προϊόντων με καινοτόμα χαρακτηριστικά. Η τεχνογνωσία που έχει αναπτύξει αναγνωρίζεται από την Ελληνική αγορά, ενώ στο πελατολόγιό της περιλαμβάνονται πάνω από 800 εταιρίες και περισσότεροι από 1.700 ιδιώτες πελάτες.

- **Προορισμός Νέων Κεφαλαίων:** Τα κεφάλαια που θα συγκεντρωθούν από την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου – μετά την αφαίρεση των εξόδων έκδοσης, ύψους € 488 χιλ. ευρώ – θα διατεθούν για τη χρηματοδότηση μέρους του επενδυτικού προγράμματος της Εταιρίας συνολικού ύψους €11.150 χιλ.. Ειδικότερα, (α) Ποσό € 705 χιλ. θα διατεθεί για την ανανέωση του μηχανολογικού εξοπλισμού, προκειμένου η Εταιρία να είναι σε θέση να παράγει καινοτόμα και τεχνολογικά προηγμένα προϊόντα. Οι επενδύσεις στον τομέα αυτό αφορούν κυρίως την ανανέωση συσκευών (hardware) και εργαλείων λογισμικού (software) και την εγκατάσταση Συστήματος Διαχείρισης Επιχειρησιακών Πόρων (ERP). (β) Ποσό € 250 χιλ. θα χρησιμοποιηθεί για την επέκταση των κτιριακών εγκαταστάσεων και ειδικότερα τη βελτίωση της υλικοτεχνικής υποδομής και τη δημιουργία χώρων παρουσίασης των προϊόντων στο πρόσφατα αποκτηθέν ακίνητο, στο οποίο στεγάζονται τα γραφεία της Εταιρίας. (γ) Ποσό € 1.450 χιλ. προορίζεται για την αναβάθμιση των υφιστάμενων προϊόντων λογισμικού και αφορά κυρίως τη μεταφορά τεχνογνωσίας και την αμοιβή του προσωπικού και των εξωτερικών συνεργατών που ασχολούνται με τη βελτίωση των προϊόντων αυτών. (δ) Ποσό 1.870 χιλ. θα χρησιμοποιηθεί για την ανάπτυξη 4 νέων εφαρμογών και συστημάτων που απευθύνονται σε επιχειρήσεις του εμπορικού / βιομηχανικού τομέα και ασφαλιστικές εταιρίες. Με τον τρόπο αυτό, η Εταιρία θα επεκταθεί σε νέους επιχειρηματικούς τομείς, περιορίζοντας την εξάρτησή της από την αγορά χρηματοοικονομικών υπηρεσιών. (ε) Ποσό € 550 χιλ. θα διατεθεί για την ενίσχυση της κεφαλαιακής βάσης της θυγατρικής BECOM με σκοπό την ανάπτυξη εφαρμογών διαδικτύου. (στ) Ποσό € 190 χιλ. θα χρησιμοποιηθεί για τη σύναψη στρατηγικών συνεργασιών με Ελληνικές και ξένες εταιρίες, με στόχο την αντιπροσώπευση και διανομή επώνυμων προϊόντων, ώστε να διευρύνει τη γκάμα των προϊόντων της. (ζ) Ποσό € 325 χιλ. θα διατεθεί για τη δημιουργία δύο νέων τμημάτων στην Εταιρία. Το πρώτο θα ασχολείται με την παρακολούθηση των προκηρύξεων για την ανάληψη έργων του Δημοσίου Τομέα, ενώ το άλλο θα διερευνά νέες αγορές (τηλεπικοινωνιακά δεδομένα, δικτύώσεις, mobile Internet κ.λ.π.), στις οποίες σκοπεύει να εισέλθει η Εταιρία. (η) Ποσό € 760 χιλ. θα χρησιμοποιηθεί για την επέκταση των εργασιών σε αγορές του εξωτερικού. Μια πρώτη επιλογή για τη δημιουργία υποκαταστήματος είναι η πόλη της Ζυρίχης και ακολουθεί το Λονδίνο, η Φρανκφούρτη και η Βαρσοβία.

(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 Α	8,131	2,566	1,176	18.66 - 21.33	2.7 - 3.08	10.35 - 11.57	3.86 - 4.41	1.03	10.09%	20.70%
2002 Α	7,805	2,999	1,209	18.14 - 20.73	2.81 - 3.21	9.27 - 10.31	3.28 - 3.75	0.98	9.06%	18.06%
2003 Ε	9,500	3,600	1,490	14.72 - 16.83	2.31 - 2.64	6.09 - 6.96	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
2004 Π	11,120	3,810	1,650	13.3 - 15.2	1.97 - 2.25	5.76 - 6.58	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
2005 Π	13,180	4,800	2,150	10.2 - 11.66	1.66 - 1.9	4.57 - 5.22	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.

* Τα στοιχεία αφορούν στα ενοποιημένα οικονομικά μεγέθη της Εταιρίας.

Κλάδος Δραστηριότητας της Εταιρίας

Ο Κλάδος: Ο κλάδος της πληροφορικής στην Ελλάδα εμφανίζει χαμηλότερο βαθμό διείσδυσης σε σχέση με τις άλλες χώρες της Ευρωπαϊκής Ένωσης. Ειδικότερα, η ετήσια κατά κεφαλήν κατανάλωση για προϊόντα και υπηρεσίες πληροφορικής στην Ελλάδα ανέρχεται σε € 103, ενώ ο μέσος όρος στην Ευρώπη διαμορφώνεται στα € 500. Σε χαμηλά επίσης επίπεδα κυμαίνονται και οι δαπάνες για νέες τεχνολογίες ως ποσοστό του Α.Ε.Π., με το σχετικό δείκτη να κυμαίνεται στο 0,97% έναντι 2,7% που ισχύει στην Ευρώπη. Παρά τη μεγάλη ανάπτυξη που σημείωσε κατά το παρελθόν ο κλάδος, τα τελευταία χρόνια παρατηρείται μείωση του ρυθμού ανάπτυξης της αγοράς πληροφορικής. Ειδικότερα, σύμφωνα με έρευνα του διεθνούς οργανισμού ΕΙΠΟ, το 2002 η αγορά πληροφορικής στην Ελλάδα παρουσίασε μείωση της τάξης του 3,4%, ενώ τα προϊόντα λογισμικού εμφάνισαν οριακή αύξηση κατά 0,1%. Μερικοί από τους παράγοντες που συνέβαλαν στην εξέλιξη αυτή είναι η γενικότερη οικονομική ύφεση, η διάγνωση των προσδοκιών αναφορικά με τη νέα οικονομία και η καθυστέρηση υλοποίησης προγραμμάτων, όπως η “Κοινωνία της Πληροφορίας” και το “Επιχειρείτε Ηλεκτρονικά”. Για το 2003, οι υπηρεσίες πληροφορικής προβλέπεται να καταγράψουν άνοδο κατά 3,9% και ο τομέας λογισμικού κατά 3,3%. Στην εξέλιξη αυτή θα συνδράμουν η υλοποίηση του Γ’ Κ.Π.Σ., η απελευθέρωση της αγοράς τηλεπικοινωνιών και ο εκσυγχρονισμός των εταιριών του δημόσιου και ιδιωτικού τομέα.

Η Θέση της Εταιρίας στον Κλάδο: Η Εταιρία, βάσει του κύκλου εργασιών το 2001 καταλαμβάνει την 15η θέση μεταξύ των εταιριών που δραστηριοποιούνται στον ευρύτερο κλάδο της πληροφορικής, ενώ βάσει των προ φόρων κερδών κατέχει την 9η θέση. Σημειώνεται ότι η Εταιρία αντιμετωπίζει ανταγωνισμό σε κάποιους τομείς από επιχειρήσεις που παρέχουν αντίστοιχα προγράμματα, χωρίς ωστόσο να έχει κάποιον ανταγωνιστή σε όλο το εύρος των υπηρεσιών της. Εταιρίες με παρεμφερές αντικείμενο, που θεωρούνται και βασικοί ανταγωνιστές της Profile, είναι οι Broker Systems και Effect Computer Application, οι οποίες όμως είναι μικρότερες σε μέγεθος και υπολείπονται σημαντικά σε επίπεδο κερδοφορίας.

Ανάλυση Θετικών & Αρνητικών Σημείων

Ισχυρά Σημεία

Υψηλός βαθμός διείσδυσης και αναγνωρισμένη εμπορική αξία
Αποτελεσματική κάλυψη όλου του φάσματος προϊόντων και υπηρεσιών
Διάθεση καινοτόμων και τεχνολογικά προηγμένων προϊόντων που διαφέρουν από τα καθιερωμένα πρότυπα της αγοράς
Διευρυμένη πελατειακή βάση, γεγονός που διευκολύνει την πραγματοποίηση σταυροειδών πωλήσεων

Αδύνατα Σημεία

Υψηλός βαθμός εξάρτησης από την πορεία του χρηματοοικονομικού χώρου
Το σχετικά μικρό μέγεθος της Εταιρίας αποτελεί ανασταλτικό παράγοντα για την είσοδο της σε αγορές του εξωτερικού
Αυξημένος ανταγωνισμός από μεγάλες εταιρίες του χώρου
Μη αποτελεσματική κατοχύρωση της πνευματικής ιδιοκτησίας

Δυνατότητες - Ευκαιρίες

Η επέκταση σε νέους επιχειρηματικούς χώρους θα δώσει τη δυνατότητα διαφοροποίησης των προϊόντων
Η ανάπτυξη νέων προϊόντων και η αναβάθμιση των υφιστάμενων αυξάνει το βαθμό διείσδυσης στην αγορά

Κίνδυνοι - Απειλές

Η παρατεταμένη ύφεση στην αγορά χρηματοοικονομικών υπηρεσιών και τον ευρύτερο χώρο της πληροφορικής
Πιθανή είσοδος διεθνών επιχειρήσεων στην ελληνική αγορά

Αξιολόγηση Ειδικών Παραμέτρων

ΧΑΡ/ΤΙΚΑ & ΙΣΟΡΡΟΠΙΕΣ ΚΛΑΔΟΥ	☆☆☆
	<p>© Η Ελλάδα κατέχει την τελευταία θέση μεταξύ των χωρών της Ε.Ε. με βάση την κατά κεφαλήν δαπάνη για προϊόντα πληροφορικής, γεγονός που καταδεικνύει τα υψηλά περιθώρια ανάπτυξης.</p> <p>© Μετά την οικονομική επιβράδυνση των τελευταίων ετών αναμένεται σταδιακή ανάκαμψη της αγοράς πληροφορικής στην Ελλάδα, η οποία εκτιμάται ότι θα ανέλθει σε 3,9% το 2003.</p> <p>© Η Ελληνική αγορά, παρά τις αξιοσημείωτες οικονομικές της επιδόσεις, εξακολουθεί να υπολείπεται σε επίπεδο ανάπτυξης από τον Ευρωπαϊκό μέσο όρο. Η διαφορά αυτή αναμένεται να μειωθεί στο μέλλον.</p>
ΣΥΝΘΕΣΗ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	☆☆☆
	<p>© Από την ανάλυση του κύκλου εργασιών ανά κατηγορία προϊόντος κατά τη χρήση του 2002, προκύπτει ότι το 91,6% των πωλήσεων πραγματοποιείται στην εγχώρια αγορά. Από το ποσοστό αυτό, το 66,8% σχετίζεται με την παροχή υπηρεσιών, το 23,7% με τη διάθεση προϊόντων και το 1% με την πώληση εμπορευμάτων.</p> <p>© Από την ανάλυση του κύκλου εργασιών κατά τη χρήση του 2002, προκύπτει ότι οι κυριότεροι πελάτες της Εταιρίας είναι η Nova Bank και η Alpha Bank με ποσοστό 14,6% και 10,5% αντίστοιχα, και ακολουθεί η BITO Consulting με ποσοστό 7,7%.</p>
ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ	☆☆☆
	<p>© Η Εταιρία δραστηριοποιείται στην παραγωγή και διάθεση λογισμικού κυρίως στο χώρο των χρηματοοικονομικών εφαρμογών και την παροχή σχετικών υπηρεσιών υποστήριξης. Συμπληρωματική δραστηριότητά της αποτελεί η τεχνική υποστήριξη των προϊόντων της και η διοργάνωση εκπαιδευτικών σεμιναρίων.</p> <p>© Η Εταιρία αντιπροσωπεύει προγράμματα ξένων εταιριών που είναι διεθνώς αναγνωρισμένα (Metastock, Quantum, Qrisk, BarraOne).</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.
