

ΠΙΝΑΚΑΣ 1. ΙΣΤΟΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ & ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ 5ΕΤΙΑΣ

(ΠΟΣΑ ΣΕ ΧΙΛ. ΕΥΡΩ)

	<u>20/07</u>		<u>20/7-31/12</u>		<u>ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ</u>			
	2002	2003	2003	2004	2005	2006	2007	2008
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ								
ΠΩΛΗΣΕΙΣ	3.739	4.459	8.341	24.324	30.152	31.660	33.242	34.904
ΔΙΑΦ.ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΣΟΔΑ	11	143	8	24	30	32	33	35
ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	(3.827)	(2.731)	(4.046)	(11.963)	(12.564)	(12.671)	(13.315)	(14.164)
ΔΙΑΘΕΣΕΩΣ & ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΑ	(1.179)	(817)	0	0	0	0	0	0
ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	(24)	(1.048)	(1.528)	(3.709)	(3.909)	(4.109)	(4.303)	(3.986)
ΔΙΑΦ.ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΞΟΔΑ	0	0	(783)	(1.946)	(2.412)	(2.533)	(2.659)	(2.792)
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΤΟΚΩΝ & ΦΟΡΩΝ (ΕΒΙΤ)	(1.280)	6	1.992	6.730	11.297	12.379	12.998	13.996
ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ ΑΥΛΩΝ	0	0	0	(250)	(250)	(250)	(250)	(250)
ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ ΕΞ.ΟΡΓΑΝΩΣΗΣ	0	0	0	(166)	(246)	(327)	(76)	(402)
ΚΕΡΔΗ Π.Τ.&Φ(ΕΒΙΤ)	(1.280)	6	1.992	6.314	10.801	11.802	12.672	13.344
ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΙ ΤΟΚΟΙ	0	0	33	96	217	305	425	558
ΤΟΚΟΙ	0	0	(325)	(780)	(780)	(780)	(780)	(780)
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	(1.280)	6	1.700	5.630	10.237	11.327	12.317	13.123
ΦΟΡΟΙ	0	0	0	(2.083)	(3.788)	(4.191)	(4.557)	(4.855)
ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΑ ΜΕΙΟΨΗΦΙΑΣ	0	0	0	0	0	0	0	0
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΑΝΟΡΓΑΝΩΝ	(1.280)	6	1.700	3.547	6.450	7.136	7.760	8.267
ΑΝΟΡΓΑΝΑ ΕΣΟΔΑ/ΕΞΟΔΑ	0	0	0	0	0	0	0	0
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ	(1.280)	6	1.700	3.547	6.450	7.136	7.760	8.267
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ	(1.280)	6	1.700	3.547	6.450	7.136	7.760	8.267
ΜΕΡΙΣΜΑΤΑ	0	0	0	(1.303)	(2.297)	(2.543)	(2.687)	(2.911)
ΚΕΡΔΗ ΣΕ ΝΕΟ	(1.280)	6	1.700	2.244	4.153	4.593	5.073	5.356
ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ ΚΑΘ.ΘΕΣΗΣ								
ΑΡΧ.ΥΠΟΛΟΙΠΟ	0	1.825	8.223	11.676	13.920	18.073	22.666	27.739
ΚΕΡΔΗ ΣΕ ΝΕΟ	0	6	1.700	2.244	4.153	4.593	5.073	5.356
ΦΟΡΟΙ ΕΙΣΟΔ.	0	0	(149)	0	0	0	0	0
ΑΝΑΠΡΟΣΑΡΜΟΓΕΣ ΚΑΘ.ΘΕΣΗΣ	0	6.392	1.902	0	0	0	0	0
ΤΕΛΙΚΟ ΥΠΟΛΟΙΠΟ	1.825	8.223	11.676	13.920	18.073	22.666	27.739	33.095

ΠΙΝΑΚΑΣ 2. ΙΣΤΟΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ & ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΩΝ 5ΕΤΙΑΣ

(ΠΟΣΑ ΣΕ ΧΙΛ. ΕΥΡΩ)

	2002	<u>20/07</u> 2003	<u>20/7-31/12</u> 2003	2004	<u>ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ</u>			
					2005	2006	2007	2008
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ								
ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ	63	1.814	2.000	2.000	2.000	2.000	2.000	2.000
ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ ΠΡΟΘΕΣΜΙΑΣ	453	1.166	3.207	7.220	12.193	17.008	22.333	27.200
ΠΕΛΑΤΕΣ	2.517	4.277	2.317	5.405	8.794	11.872	14.497	18.200
ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	121	515	619	653	686	699	734	756
ΔΙΑΦ.Β/Π ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ	0	0	0	23	28	30	32	33
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ	3.154	7.772	8.143	15.301	23.701	31.609	39.596	48.189
ΚΑΘΑΡΑ ΠΑΓΙΑ	711	18.362	18.274	15.895	13.316	10.537	7.564	4.908
ΆΛΛΑ ΠΑΓΙΑ	0	2.919	2.750	2.500	2.250	2.000	1.750	1.500
ΕΞ.ΟΡΓΑΝΩΣΗΣ	81	349	316	236	157	76	0	0
ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ	0	0	0	0	0	0	0	0
ΔΙΑΦΟΡΑ Μ/Π ΣΤΟΙΧΕΙΑ	0	0	0	0	0	0	0	0
ΔΙΑΦ.ΜΗ ΛΙΕΤΟΥΡ.ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΝΕΡΓΗΤ.	0	0	7	7	7	7	7	7
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	3.946	29.402	29.490	33.939	39.431	44.229	48.917	54.604
ΠΙΣΤΩΤΕΣ	2.121	21.179	4.793	6.965	8.237	8.390	7.830	8.067
ΦΟΡΟΙ ΠΛΗΡΩΤΕΟΙ	0	0	0	(28)	25	74	244	335
ΜΕΡΙΣΜΑΤΑ ΠΛΗΡΩΤΕΑ	0	0	0	0	0	0	0	0
ΔΙΑΦ.Β/Π ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	0	0	0	61	76	79	83	87
ΣΥΝΟΛΟ Β/Π ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	2.121	21.179	4.793	6.998	8.338	8.543	8.157	8.489
Μ/Π ΔΑΝΕΙΑ-ΤΡΑΠΕΖΕΣ	0	0	13.000	13.000	13.000	13.000	13.000	13.000
ΔΙΑΦ.ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	0	0	21	21	21	21	21	21
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	1.825	8.223	11.676	13.920	18.073	22.666	27.739	33.095
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	3.946	29.402	29.490	33.939	39.431	44.229	48.917	54.604

ΠΙΝΑΚΑΣ 3. ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΤΑΜΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ

(ΠΟΣΑ ΣΕ ΧΙΛ. ΕΥΡΩ)

	2002	20/07 2003	207-31/12 2003	2004	ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ			2008
					2005	2006	2007	
ΤΑΜΕΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ								
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΤΟΚΩΝ & ΦΟΡΩΝ(ΕΒΙΤ)	0	6	1.992	6.730	11.297	12.379	12.998	13.996
ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	0	1.048	1.528	3.709	3.909	4.109	4.303	3.986
Κ.Π.Τ.Φ.Α.(ΕΒΙΤΔΑ)	0	1.054	3.520	10.439	15.206	16.488	17.301	17.982
ΑΥΞΗΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΙΝΗΣΗΣ	0	15.153	(14.716)	(912)	(2.140)	(2.937)	(3.218)	(3.485)
ΦΟΡΟΙ ΕΙΣΟΔ.	0	0	(149)	0	0	0	0	0
ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΕΣ ΤΑΜΕΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ	0	16.207	(11.345)	9.527	13.066	13.551	14.083	14.498
ΜΕΙΟΝ ΦΟΡΟΙ	0	0	0	(2.111)	(3.735)	(4.142)	(4.387)	(4.765)
ΤΑΜ.ΡΟΕΣ ΑΠΟ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ								
ΝΕΕΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ(+)	0	0	0	(1.330)	(1.330)	(1.330)	(1.330)	(1.330)
ΝΕΕΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ(-)	0	0	0	0	0	0	0	0
ΑΥΛΑ ΠΑΓΙΑ	0	(3.187)	202	(86)	(167)	(246)	0	(402)
ΔΙΑΦΟΡΑ Μ/Π ΣΤΟΙΧΕΙΑ	0	(18.699)	(1.419)	0	0	0	0	0
ΣΥΝΟΛΟ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ	0	(21.886)	(1.217)	(1.416)	(1.497)	(1.576)	(1.330)	(1.732)
ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ								
ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΙ ΤΟΚΟΙ	0	0	33	96	217	305	425	558
ΤΟΚΟΙ	0	0	(325)	(780)	(780)	(780)	(780)	(780)
ΝΕΑ ΔΑΝΕΙΑ/ΑΠΟΠΛ.ΔΑΝΕΙΩΝ	0	0	13.000	0	0	0	0	0
ΣΥΝΟΛΟ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ	0	0	12.708	(684)	(563)	(475)	(355)	(222)
ΑΝΟΡΓΑΝΑ ΕΣΟΔΑ/ΕΞΟΔΑ	0	0	0	0	0	0	0	0
ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΣΕ ΜΗ ΛΕΙΤ. ΠΑΓΙΑ	0	0	(7)	0	0	0	0	0
ΣΥΝΟΛΟ	0	0	(7)	0	0	0	0	0
ΜΕΡΙΣΜΑΤΑ	0	0	0	(1.303)	(2.297)	(2.543)	(2.687)	(2.911)
ΑΥΞΗΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ	0	6.392	1.902	0	0	0	0	0
ΣΥΝΟΛΟ	0	6.392	1.902	(1.303)	(2.297)	(2.543)	(2.687)	(2.911)
ΚΑΘΑΡΕΣ ΤΑΜΕΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ	0	713	2.041	4.013	4.973	4.815	5.325	4.867
ΤΑΜΕΙΟ								
ΑΡΧ.ΥΠΟΛΟΙΠΟ	0	453	1.166	3.207	7.220	12.193	17.008	22.333
ΑΥΞΗΣΗ/ (ΜΕΙΩΣΗ)	0	713	2.041	4.013	4.973	4.815	5.325	4.867
ΥΠΟΛΟΙΠΟ	453	1.166	3.207	7.220	12.193	17.008	22.333	27.200
ΣΥΜΦΩΝΙΑ ΤΑΜΕΙΟΥ	453	1.166	3.207	7.220	12.193	17.008	22.333	27.200

ΠΙΝΑΚΑΣ 4. ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΠΕΝΔΥΜΕΝΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ

(ΠΟΣΑ ΣΕ ΧΙΛ. ΕΥΡΩ)

	<u>20/07</u>		<u>20/7-31/12</u>		<u>ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ</u>			
	2002	2003	2003	2004	2005	2006	2007	2008
ΕΠΕΝΔΕΔΥΜΕΝΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ								
ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ	580	(14.573)	143	1.083	3.170	6.058	9.106	12.500
ΚΑΘΑΡΑ ΠΑΓΙΑ	711	18.362	18.274	15.895	13.316	10.537	7.564	4.908
ΔΙΑΦ.ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	0	0	(21)	(21)	(21)	(21)	(21)	(21)
ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟ ΕΠΕΝΔΥΜΕΝΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	1.291	3.789	18.396	16.957	16.465	16.574	16.649	17.387
ΑΥΛΑ ΠΑΓΙΑ	81	3.268	3.066	2.736	2.407	2.076	1.750	1.500
ΕΞΟΔΑ ΟΡΓ.	0	0	0	416	912	1.489	1.815	2.467
ΣΥΝΟΛΟ ΕΠΕΝΔΕΔ.ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ	1.372	7.057	21.462	20.109	19.784	20.139	20.214	21.354
ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ ΠΡΟΘΕΣΜΙΑΣ	453	1.166	3.207	7.220	12.193	17.008	22.333	27.200
ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ	0	0	0	0	0	0	0	0
ΜΗ ΛΕΙΤ.ΠΑΓΙΑ	0	0	7	7	7	7	7	7
ΣΥΝΟΛΟ ΕΠΕΝΔΕΔ.ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ	1.825	8.223	24.676	27.336	31.985	37.155	42.554	48.562
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	1.825	8.223	11.676	13.920	18.073	22.666	27.739	33.095
ΑΥΛΑ ΠΑΓΙΑ	0	0	0	416	912	1.489	1.815	2.467
ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ	0	0	0	0	0	0	0	0
ΣΥΝΟΛΟ	1.825	8.223	11.676	14.336	18.985	24.155	29.554	35.562
ΝΕΑ ΔΑΝΕΙΑ	0	0	13.000	13.000	13.000	13.000	13.000	13.000
ΣΥΝΟΛΟ ΕΠΕΝΔΥΜ.ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ	1.825	8.223	24.676	27.336	31.985	37.155	42.554	48.562

ΠΙΝΑΚΑΣ 5 ΕΛΕΥΘΕΡΕΣ ΤΑΜΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ
(ΠΟΣΑ ΣΕ ΧΙΛ. ΕΥΡΩ)

	2002	20/07 2003	20/7-31/12		ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ			
			2003	2004	2005	2006	2007	2008
ΕΛΕΥΘ.ΤΑΜΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ								
ΚΑΘ..ΛΕΙΤ.ΚΕΡΔΗ Μ.Φ.(ΝΟΡΛΑΤ)	0	6	1.992	4.647	7.509	8.188	8.441	9.141
ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	0	1.048	1.528	3.709	3.909	4.109	4.303	3.986
ΜΙΚΤΟ Cash Flow	0	1.054	3.520	8.356	11.418	12.297	12.744	13.127
ΑΥΞΗΣΗ ΚΕΦΑΛΙΟΥ ΚΙΝΗΣΗΣ	0	15.153	(14.716)	(940)	(2.087)	(2.888)	(3.047)	(3.394)
ΑΥΞΗΣΗ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ	0	0	0	(1.330)	(1.330)	(1.330)	(1.330)	(1.330)
ΑΥΞ.ΔΙΑΦΟΡΩΝ ΛΕΙΤ.ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ	0	(18.699)	(1.419)	0	0	0	0	0
ΜΙΚΤΗ ΕΠΕΝΔΥΣΗ	0	(3.546)	(16.135)	(2.270)	(3.417)	(4.218)	(4.377)	(4.724)
ΚΑΘ.ΤΑΜ.ΡΟΕΣ(ΠΡΟ ΑΥΛΩΝ)	0	(2.492)	(12.615)	6.086	8.001	8.079	8.366	8.403
ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΣΕ ΑΥΛΑ	0	(3.187)	202	(86)	(167)	(246)	0	(402)
ΚΑΘ.ΤΑΜ.ΡΟΕΣ(ΜΕΤΑ ΑΠΟ ΑΥΛΑ)	0	(5.679)	(12.413)	6.000	7.834	7.833	8.366	8.001
ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΙ ΤΟΚΟΙ Μ.Φ.	0	0	33	96	217	305	425	558
ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ ΠΡΟΘΕΣΜΙΑΣ	0	(713)	(2.041)	(4.013)	(4.973)	(4.815)	(5.325)	(4.867)
ΦΟΡΟΙ	0	0	(149)	0	0	0	0	0
ΜΗ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟ Cash Flow	0	0	(7)	0	0	0	0	0
ΑΝΟΡΓΑΝΑ ΕΣΟΔΑ/ΕΞΟΔΑ	0	0	0	0	0	0	0	0
ΕΛΕΥΘ.Cash Flow	0	(6.392)	(14.577)	2.083	3.077	3.323	3.467	3.691

ΠΙΝΑΚΑΣ 6 ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟ ΚΕΡΔΟΣ
(ΠΟΣΑ ΣΕ ΧΙΛ. ΕΥΡΩ)

	<u>20/07</u>		<u>20/7-31/12</u>		<u>ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ</u>			
	2002	2003	2003	2004	2005	2006	2007	2008
ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟ ΚΕΡΔΟΣ								
ΧΩΡΙΣ ΑΪΛΑ ΠΑΓΙΑ								
ΑΠΟΔΟΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ	0,0%	0,5%	52,6%	25,3%	44,3%	49,7%	50,9%	54,9%
Μ.Σ.Κ.Κ.(WACC)	0,0%	12,5%	12,5%	12,5%	12,5%	12,5%	12,5%	12,5%
ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ(Spread)	0,0%	-12,0%	40,1%	12,8%	31,8%	37,2%	38,4%	42,4%
ΕΠΕΝΔΕΔΥΜΕΝΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ (ΑΡΧΗ ΕΤΟΥΣ)	0	1.291	3.789	18.396	16.957	16.465	16.574	16.649
ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟ ΚΕΡΔΟΣ	0	(155)	1.519	2.349	5.391	6.132	6.370	7.062
Κ.Λ.Κ.Μ.Φ.(NORAT)	0	6	1.992	4.647	7.509	8.188	8.441	9.141
ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟ ΚΟΣΤΟΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ	0	(161)	(473)	(2.298)	(2.118)	(2.057)	(2.070)	(2.079)
ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟ ΚΕΡΔΟΣ	0	(155)	1.519	2.349	5.391	6.132	6.370	7.062
ΜΕ ΑΥΛΑ ΠΑΓΙΑ								
ΑΠΟΔΟΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ	0,0%	0,4%	28,2%	21,7%	37,3%	41,4%	41,9%	45,2%
Μ.Σ.Κ.Κ.(WACC)	0,0%	12,5%	12,5%	12,5%	12,5%	12,5%	12,5%	12,5%
ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ(Spread)	0,0%	-12,1%	15,7%	9,2%	24,9%	28,9%	29,4%	32,7%
ΕΠΕΝΔΕΔΥΜΕΝΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ (ΑΡΧΗ ΕΤΟΥΣ)	0	1.372	7.057	21.462	20.109	19.784	20.139	20.214
ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟ ΚΕΡΔΟΣ	0	(165)	1.111	1.966	4.997	5.717	5.925	6.616
ΚΑΘ.ΛΕΙΤ.ΚΕΡΔΟΣ Μ.Φ(NORAT)	0	6	1.992	4.647	7.509	8.188	8.441	9.141
ΚΟΣΤΟΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ	0	(171)	(881)	(2.681)	(2.512)	(2.471)	(2.515)	(2.525)
ΟΙΚΟΝ.ΚΕΡΔΟΣ (ΜΕ ΑΥΛΑ ΠΑΓΙΑ)	0	(165)	1.111	1.966	4.997	5.717	5.925	6.616

ΠΙΝΑΚΑΣ 7 ΟΔΗΓΟΙ ΑΞΙΑΣ & ΔΕΙΚΤΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ

ΔΕΙΚΤΕΣ ΟΙΚΟΝ.ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗΣ	2002	2003	2003	2004	2005	2006	2007	2008
ΚΠΤΦ(ΕΒΙΤ) /ΠΩΛΗΣΕΙΣ								
ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ / ΠΩΛΗΣΕΙΣ	102,35%	61,25%	48,51%	49,18%	41,67%	40,02%	40,05%	40,60%
ΔΙΑΘΕΣΗΣ&ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ /ΠΩΛΗΣΕΙΣ	31,53%	18,32%	0,00%					
ΚΠΤΦ(ΕΒΙΤ) /ΠΩΛΗΣΕΙΣ	-33,89%	20,43%	51,49%	50,82%	58,33%	59,98%	59,95%	59,40%
ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ/ΠΩΛΗΣΕΙΣ	0,64%	23,50%	18,32%	15,25%	12,96%	12,98%	12,94%	11,40%
ΑΠΟΔΟΣΗ ΕΠΕΝΔΕΔΥΜΕΝΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ(ΒΥ)								
ΚΑΘΑΡΑ ΠΑΓΙΑ /ΠΩΛΗΣΕΙΣ		15,95%	220,14%	75,13%	52,72%	42,06%	31,70%	21,70%
ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ /ΠΩΛΗΣΕΙΣ		13,01%	-174,72%	0,59%	3,59%	10,01%	18,22%	26,10%
ΑΠΟΔΟΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ Π.Φ. (ROIC)		0,46%	52,57%	36,58%	66,62%	75,18%	78,42%	84,10%
ΑΠΟΔΟΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ Μ.Φ.ROIC		0,44%	28,23%	21,65%	37,34%	41,39%	41,91%	34,70%
ΑΠΟΔΟΣΗ ΕΠΕΝΔΕΔΥΜΕΝΟΥ ΚΕΦ.(Μ.Ο.)								
ΚΑΘΑΡΑ ΠΑΓΙΑ /ΠΩΛΗΣΕΙΣ		213,87%	219,61%	70,24%	48,44%	37,67%	27,23%	17,90%
ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ /ΠΩΛΗΣΕΙΣ		-156,91%	-86,50%	2,52%	7,05%	14,57%	22,81%	31%
ΑΠΟΔΟΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ Π.Φ.(ROIC)		0,24%	17,96%	38,07%	67,60%	74,94%	78,25%	82,20%
ΑΠΟΔΟΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ Μ.Φ.ROIC		0,14%	13,97%	22,36%	37,65%	41,02%	41,83%	44%
Μ.Ο.ΑΠΟΔΟΣΗ ΙΔΙΩΝ(Avg. ROE)		0,12%	17,09%	27,72%	40,32%	35,03%	30,79%	27,20%
% ΜΕΓΕΝΘΥΣΗΣ								
ΠΩΛΗΣΕΩΝ				191,62%	23,96%	5,00%	5,00%	5,00%
Κ.Π.Τ.Φ.Α(ΕΒΙΤΑ)				237,86%	67,86%	9,58%	5,00%	7,70%
Κ.Λ.Κ.Μ.Φ.(ΝΟΡΛΑΤ)				133,28%	61,59%	9,05%	3,08%	8,30%
ΑΥΞΗΣΗ ΕΠΕΝΔ.ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ				-6,30%	-1,61%	1,79%	0,37%	5,60%
ΑΥΞΗΣΗ ΚΑΘ.ΚΕΡΔΩΝ				108,65%	81,83%	10,64%	8,74%	6,50%

ΠΙΝΑΚΑΣ 8 ΑΠΟΤΙΜΗΣΗ ΜΕ ΤΙΣ ΕΛΕΥΘΕΡΕΣ ΤΑΜΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ
(ΠΟΣΑ ΣΕ ΧΙΛ. ΕΥΡΩ)

ΑΞΙΑ ΑΠΟ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟ CASH: ΜΕΘΟΔΟΣ DCF

ΕΤΟΣ	ΕΛΕΥΘ. ΤΑΜ.ΡΟΕΣ	ΠΡΟΕΞ. ΕΠΙΤΟΚΙΟ	Π.Α ΤΩΝ Ε.Τ.Ρ. PV FCF
2004	6.000	0,889	5.334
2005	7.834	0,790	6.191
2006	7.833	0,703	5.503
2007	8.366	0,625	5.225
2008	8.001	0,552	4.417
2009-2019	86.722		29.089
ΥΠΟΛΕΙΜ.ΑΞΙΑ	71.695	0,171	12.268
ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΞΙΑ			68.026
ΥΠΟΛΕΙΜ.ΑΞΙΑ ΣΑΝ % ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΗΣ ΑΞΙΑΣ			18,0%
ΣΥΝΤ.ΑΝΑΠΡ.ΤΑΜ.ΡΟΩΝ(ΜΕΣΟ ΕΤΟΥΣ)			1,027
ΑΝΑΠΡΟΣΑΡΜΟΣΜΕΝΗ ΑΞΙΑ			69.875

ΠΙΝΑΚΑΣ 9 ΑΠΟΤΙΜΗΣΗ ΜΕ ΤΟ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟ ΚΕΡΔΟΣ
(ΠΟΣΑ ΣΕ ΧΙΛ. ΕΥΡΩ)

ΑΞΙΑ ΑΠΟ ΛΕΙΤ. CASH: ΜΕΘΟΔΟΣ ΟΙΚΟΝ. ΚΕΡΔΟΥΣ

ΕΤΟΣ	ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟ ΚΕΡΔΟΣ	ΠΡΟΞ. ΕΠΙΤΟΚΙΟ	Π.Α ΟΙΚ.ΚΕΡ. ΡV ΕΡ
2004	1.966	0,889	1.748
2005	4.997	0,790	3.949
2006	5.717	0,703	4.016
2007	5.925	0,625	3.700
2008	6.616	0,552	3.652
2009-2019	63.978		19.176
ΥΠΟΛΕΙΜ.ΑΞΙΑ	60.324	0,171	10.322
Π.Α. ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ			46.564
ΕΠΕΝΔΥΜΕΝΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ			21.462
ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΞΙΑ			68.026
ΣΥΝΤ.ΑΝΑΠΡ.ΤΑΜ.ΡΟΩΝ(ΜΕΣΟ ΕΤΟΥΣ)			1,027
ΑΝΑΠΡΟΣΑΡΜΟΣΜΕΝΗ ΑΞΙΑ			69.875

**ΠΙΝΑΚΑΣ 10. ΑΠΟΤΙΜΗΣΗ ΜΕ ΤΗ ΜΕΘΟΔΟ ΤΟΥ ΠΟΛΛΑΠΛΑΣΙΑΣΤΗ
ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΩΝ ΚΕΡΔΩΝ**

Μ.Ο.ΑΥΞΗΣΗΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ =		6%
ΕΠΙΤ.ΧΩΡΙΣ ΚΙΝΔΥΝΟ(Rf) =		4%
Beta (β) ΕΤΑΙΡΙΑΣ=		1,396
ΚΟΣΤΟΣ ΔΑΝΕΙΣΜΟΥ =		6,00%
ΦΟΡΟΛ.ΣΥΝΤΕΛΕΣΤΗΣ =		35%
ΠΡΙΜ ΚΙΝΔΥΝΟΥ ΑΓΟΡΑΣ(MRP)=		7,80%
	ΚΛΑΔΟΣ	ΕΤΑΙΡΙΑ
ΛΕΙΤ.ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ Μ.Φ.	9,82%	9,82%
ΠΩΛΗΣΕΙΣ/ΕΠΕΝΔ.ΚΕΦΑΛΑΙΟ(BV)	1,20	1,20
ΑΠΟΔΟΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ(ROC)	10,44%	11,82%
ΠΟΣΟΣΤΟ ΕΠΕΝΕΠΕΝΔΥΣΗΣ	133,02%	133,02%
ΠΡΟΒΛΕΠΟΜΕΝΗ ΜΕΓΕΝΘΥΣΗ	13,88%	15,72%
ΠΕΡΙΟΔΟΣ	10	10
ΚΟΣΤΟΣ ΙΔΙΩΝ	14,88%	14,88%
E/(D+E)	31,96%	31,96%
ΚΟΣΤΟΣ ΔΑΝΕΙΣΜΟΥ Μ.Φ.	3,90%	3,90%
D/(D+E)	68,04%	68,04%
ΚΟΣΤΟΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ	7,41%	7,41%
ΑΞΙΑ / ΠΩΛΗΣΕΙΣ(Ratio)	5,18	7,16

ΠΩΛΗΣΕΙΣ =		8341
ΛΕΙΤ.ΠΕΡΙΘ.Μ.Φ.	ΑΞΙΑ/ΠΩΛΗΣΕΙΣ	ΑΞΙΑ
10%	7,16	59.712
11%	8,16	68.053
12%	9,16	76.394
13%	10,16	84.735
14%	11,16	93.076
15%	12,16	101.417
16%	13,16	109.758
17%	14,16	118.099