

ΑΛΕΞΑΝΔΡΕΙΟ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΚΟ ΕΚΠΑΙΔΕΥΤΙΚΟ ΙΔΡΥΜΑ

ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗΣ

ΣΧΟΛΗ: ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΚΑΙ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ

ΤΜΗΜΑ: ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ



ΘΕΜΑ ΠΤΥΧΙΑΚΗΣ ΕΡΓΑΣΙΑΣ:

**ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗ ΤΗΣ ΠΟΡΕΙΑΣ ΔΗΜΟΣΙΩΝ
ΚΑΙ ΙΔΙΩΤΙΚΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ
ΕΙΣΗΓΜΕΝΩΝ ΣΤΟ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ**

ΕΙΣΗΓΗΤΡΙΕΣ:

ΜΠΑΓΤΖΗ ΔΗΜΗΤΡΑ (006/03)
ΧΑΤΖΟΠΟΥΛΟΥ ΑΝΝΑ (024/03)

ΕΠΙΒΛΕΠΩΝ ΚΑΘΗΓΗΤΗΣ:

ΚΥΡΜΙΖΟΓΛΟΥ ΠΑΝΤΕΛΗΣ

ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗ 2007

*Σε όλους εκείνους
που μας στήριξαν στην προσπάθειά μας,
μαζί μ' ένα μεγάλο ευχαριστώ*

ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΩΝ

ΕΙΣΑΓΩΓΗ	4
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1: ΓΕΝΙΚΕΣ ΕΝΝΟΙΕΣ ΤΟΥ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟΥ	5
1.1 ΕΝΝΟΙΑ ΚΑΙ ΚΑΤΗΓΟΡΙΕΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟΥ	5
1.2 ΙΣΤΟΡΙΚΗ ΑΝΑΔΡΟΜΗ	6
1.3 Ο ΣΚΟΠΟΣ ΚΑΙ Η ΣΗΜΑΣΙΑ ΤΟΥ ΧΑΑ	7
1.4 ΠΛΕΟΝΕΚΤΗΜΑΤΑ ΕΙΣΑΓΩΓΗΣ ΣΤΟ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ.....	8
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2: ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗ ΤΗΣ ΠΟΡΕΙΑΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ	
ΕΙΣΗΓΜΕΝΩΝ ΣΤΟ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ	9
2.1 ΚΡΙΤΗΡΙΑ ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗΣ ΔΗΜΟΣΙΩΝ ΚΑΙ ΙΔΙΩΤΙΚΩΝ	
ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ	9
2.1.1 ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΔΕΙΚΤΩΝ.....	10
2.1.1.1 ΔΕΙΚΤΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ.....	10
2.1.1.2 ΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	10
2.1.1.3 ΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ	11
2.2 ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΠΙΛΕΓΜΕΝΩΝ ΕΤΑΙΡΙΩΝ ΜΕ ΒΑΣΗ ΤΟΥΣ	
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΥΣ ΔΕΙΚΤΕΣ	11
2.2.1 ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΣ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΩΝ ΕΛΛΑΔΟΣ (ΟΤΕ) .	11
2.2.2 ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΥΔΡΕΥΣΗΣ&ΑΠΟΧΕΤΕΥΣΗΣ ΘΕΣ/ΝΙΚΗΣ(ΕΥΑΘ)17	

2.2.3	ΔΗΜΟΣΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ ΗΛΕΚΤΡΙΣΜΟΥ (ΔΕΗ)	24
2.2.4	ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΣ ΠΡΟΓΝΩΣΤΙΚΩΝ ΑΓΩΝΩΝ ΠΟΔΟΣΦΑΙΡΟΥ (ΟΠΑΠ ΑΕ).....	31
2.2.5	ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΣ ΛΙΜΕΝΟΣ ΘΕΣ/ΝΙΚΗΣ (ΟΛΘ).....	38
2.2.6	ΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ ΑΦΟΡΟΛΟΓΗΤΩΝ ΕΙΔΩΝ (DUTY FREE)	45
2.2.7	ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΩΝ ΚΑΙ ΤΗΛΕΜΑΤΙΚΩΝ ΕΦΑΡΜΟΓΩΝ Α.Ε.FORTHNET.....	52
2.2.8	ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ (ΕΛΛΑΣ) ΔΙΥΛΙΣΤΗΡΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ Α.Ε....	58
2.2.9	ΕΥΡΟΜΕΔΙΚΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΙΑΤΡΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ.....	65
2.3	ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΠΙΛΕΓΜΕΝΩΝ ΕΤΑΙΡΙΩΝ ΜΕ ΒΑΣΗ ΤΟΥΣ ΔΕΙΚΤΕΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ.....	71
2.3.1	ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΕΡΔΩΝ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ.....	71
2.3.2	ΔΕΙΚΤΗΣ ΤΙΜΗΣ ΠΡΟΣ ΚΕΡΔΗ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ (P/E)...	72
2.3.3	ΔΕΙΚΤΗΣ ΤΙΜΗΣ ΠΡΟΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗ ΑΞΙΑ ΜΕΤΟΧΗΣ (P/BV).....	73
2.3.4	ΣΥΣΧΕΤΙΣΜΟΣ P/E ΚΑΙ P/BV	74
2.3.5	ΔΕΙΚΤΗΣ ΜΕΡΙΣΜΑΤΙΚΗΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ.....	75
2.3.6	ΔΕΙΚΤΗΣ «PRICE EARNINGS GROWTH» (PEG).....	76
2.3.7	ΔΕΙΚΤΗΣ ΕΜΠΟΡΕΥΣΙΜΟΤΗΤΑΣ	77
	ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ	78
	ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ	83
	ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ	102

ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Τα τελευταία χρόνια ο ανταγωνισμός μεταξύ των οικονομικών μονάδων, η αναζήτηση επιχειρηματικών κεφαλαίων και η προσπάθεια αποφυγής σπατάλης των διαθέσιμων πόρων, επέβαλαν την ανάπτυξη των επιστημών σχετικά με τη λήψη των χρηματοοικονομικών κα επιχειρηματικών αποφάσεων. Τα προβλήματα που προκύπτουν κατά την αξιολόγηση, επιλογή και διαχείριση των επενδυτικών κεφαλαίων, απασχολούν όλες τις επιχειρηματικές μονάδες και οργανισμούς.

Με τις διαδικασίες και τεχνικές της χρηματοδότησης των επιχειρήσεων αξιολογούνται κατά βέλτιστο τρόπο οι επενδυτικές προτάσεις και επιλέγονται προγραμματίζονται και ελέγχονται εκείνες που συμβάλλουν στη μεγιστοποίηση του επενδυτικού αλλά και του συνολικού αποτελέσματος της επιχείρησης.

Παρακάτω θα γίνει ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων επιλεγμένων επιχειρήσεων, με σκοπό την εξαγωγή συμπερασμάτων και αποτελεσμάτων με βάση γνωστούς δείκτες, αφού πρώτα κάνουμε μια σύντομη αναφορά στο ιστορικό περιβάλλον, στο σκοπό και στη σημασία των χρηματιστηρίων.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΠΡΩΤΟ

ΓΕΝΙΚΕΣ ΕΝΝΟΙΕΣ ΤΟΥ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟΥ

1.1 ΕΝΝΟΙΑ ΚΑΙ ΚΑΤΗΓΟΡΙΕΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΩΝ

Χρηματιστήρια είναι οι οργανισμοί και τα καταστήματα όπου διεξάγονται συναλλαγές (αγοραπωλησίες) σε κινητές αξίες και εμπορεύματα των οποίων οι τιμές διαμορφώνονται σύμφωνα με τους κανόνες της προσφοράς και της ζήτησης.

Τα χρηματιστήρια ανάλογα με τον τρόπο λειτουργίας τους διακρίνονται σε επίσημα και ελεύθερα.

Τα επίσημα χρηματιστήρια ιδρύονται και ελέγχονται από το Κράτος, το οποίο εγκρίνει το καταστατικό και τους κανονισμούς τους και λειτουργούν υπό την άμεση εποπτεία του.

Τα ελεύθερα χρηματιστήρια ιδρύονται και λειτουργούν με ιδιωτική πρωτοβουλία των ιδίων εταιριών και το Κράτος δεν επεμβαίνει καθόλου στον οργανισμό τους, ούτε ασκεί οποιαδήποτε εποπτεία.

Τα Χρηματιστήρια ανάλογα με το αντικείμενο που διαπραγματεύονται διακρίνονται σε Χρηματιστήρια Εμπορευμάτων και Χρηματιστήρια Αξιών.

Χρηματιστήρια Εμπορευμάτων ονομάζονται τα χρηματιστήρια στα οποία διεξάγονται συναλλαγές (αγοραπωλησίες) εμπορευμάτων . Στη χώρα

μας λειτουργούν δύο Χρηματιστήρια Εμπορευμάτων του Πειραιώς (1924) και της Θεσσαλονίκης (1925).

Χρηματιστήρια Αξιών καλούνται τα χρηματιστήρια στα οποία διεξάγονται συναλλαγές (αγοραπωλησίες) τίτλων π.χ. μετοχών Α.Ε., ομολογίες (ομολογιακών δανείων) που εκδίδονται από το Δημόσιο, οργανισμούς και μεγάλες επιχειρήσεις (Α.Ε.)

Στη χώρα μας υπάρχει ένα Χρηματιστήριο Αξιών των Αθηνών (ΧΑΑ) . Στο ΧΑΑ διεξάγονται συναλλαγές τίτλων (ομολογιών, μετοχών) και όχι συναλλάγματος, όπως γίνεται σε ξένα χρηματιστήρια, καθ' ότι οι συναλλαγές συναλλάγματος ανήκουν στην αρμοδιότητα της Τράπεζας της Ελλάδος.

1.2 ΙΣΤΟΡΙΚΗ ΑΝΑΔΡΟΜΗ ΤΟΥ ΧΑΑ

Η πρώτη χρηματιστηριακή αγορά στην Ελλάδα άρχισε να λειτουργεί ανεπίσημα στο δεύτερο μισό του 19^{ου} αιώνα. Έμποροι και ναυτικοί της εποχής εκείνης ήταν οι πρώτοι που άρχισαν να διαπραγματεύονται συνάλλαγμα και κινητές αξίες στις ανεπίσημες αγορές της Ερμούπολης, της Σύρου και της Αθήνας.

Το ΧΑΑ ιδρύθηκε το Σεπτέμβριο του 1876 με απόφαση του Υπουργικού Συμβουλίου και είχε ως πρώτα αντικείμενα διαπραγμάτευσης τις ομολογίες των εθνικών δανείων και τις μετοχές της Εθνικής Τράπεζας της Ελλάδος.

Τέσσερα χρόνια αργότερα εξελέγη η πρώτη Διοικούσα Επιτροπή του Χρηματιστηρίου και από το Μάιο του 1880 το ΧΑΑ άρχισε να λειτουργεί επίσημα.

Το Βασιλικό Διάταγμα της 12/16 Ιουνίου 1909 όρισε το Χρηματιστήριο ως τον μοναδικό οργανωμένο χώρο για την εκτέλεση συμβάσεων και συναλλαγών σε τίτλους αναγνωρισμένων τραπεζών ή άλλων Ανώνυμων Εταιρειών.

Εντούτοις ως το 1917 δεν υπήρχε οργανωμένη κρατική εποπτεία των συναλλαγών, ενώ οι χρηματιστές και οι επενδυτές δεν γνώριζαν τα δικαιώματα και τις υποχρεώσεις τους.

Ο ρόλος των συναλλασσόμενων μερών προσδιορίστηκε σαφώς από το Νόμο 3632/1928. Ουσιαστική όμως μεταρρύθμιση στα χρηματιστηριακά θέματα έφερε ο νόμος 1806/1988, με τον οποίο το ΧΑΑ εκσυγχρονίστηκε και κατέλαβε ισάξια θέση ανάμεσα στα άλλα ευρωπαϊκά χρηματιστήρια.

1.3 Ο ΣΚΟΠΟΣ ΚΑΙ Η ΣΗΜΑΣΙΑ ΤΟΥ ΧΑΑ

A. Στο ΧΑΑ και μέσω αυτού στο ευρύ αποταμιευτικό κοινό καταφεύγουν οι επιχειρήσεις με την έκδοση μετοχών ή ομολογιών (ομολογιακών δανείων) προς άντληση κεφαλαίων για την υλοποίηση των επενδυτικών τους προγραμμάτων. Έτσι αποφεύγεται η προσφυγή των επιχειρήσεων στον τραπεζικό δανεισμό που είναι δαπανηρότερος και πολλές φορές πολύ πιεστικός

B. Στο ΧΑΑ και μέσω αυτού στο ευρύ επενδυτικό κοινό καταφεύγουν επίσης, το Κράτος, οι Δήμοι, οι Δημόσιοι Οργανισμοί Κοινής Ωφέλειας για τη συγκέντρωση σημαντικών κεφαλαίων για την πραγματοποίηση έργων (βασικής υποδομής κλπ) που συμβάλλουν σημαντικά στην οικονομική ανάπτυξη και κοινωνική πρόοδο της χώρας.

Γ. Το ΧΑΑ δίνει την εναλλακτική δυνατότητα στο ευρύ αποταμιευτικό κοινό και τις επιχειρήσεις να τοποθετήσουν τα ρευστά διαθέσιμα τους σε χρεόγραφα (μετοχές, ομόλογα και ομολογίες) που θα τους αποφέρουν κέρδη ή ένα σταθερό εισόδημα.

Δ. Στο ΧΑΑ επιτυγχάνεται η συγκέντρωση της συνολικής προσφοράς και της ζήτησης των χρηματιστηριακών αξιών και η διαμόρφωση της πραγματικής τιμής τους. Επίσης επιτυγχάνεται η εύκολη, γρήγορη και ασφαλής εκτέλεση των χρηματιστηριακών συναλλαγών και η διάδοση κινητών αξιών στο ευρύ αποταμιευτικό και γενικότερο επενδυτικό κοινό.

Ορθά έχει υποστηριχθεί από πολλούς ότι η υγιής ανάπτυξη του ΧΑΑ αποτελεί σημαντικό παράγοντα για την οικονομική ανάπτυξη της χώρας και συγχρόνως ένα δέκτη τόσο της οικονομικής ανάπτυξης όσο και της κοινωνικής προόδου της χώρας.

1.4 ΠΛΕΟΝΕΚΤΗΜΑΤΑ ΕΙΣΑΓΩΓΗΣ ΣΤΟ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ

- Η εταιρεία και τα προϊόντα της θα γίνουν περισσότερο γνωστά στο ευρύτερο κοινό.
- Η αξία των αξιόγραφων της εταιρείας θα καθορίζεται από αντικειμενικούς παράγοντες.
- Τα αξιόγραφα της εταιρείας, μετοχές και ομολογίες, θα είναι περισσότερο εμπορεύσιμα.
- Διευκολύνεται η άντληση κεφαλαίων από το ευρύ επενδυτικό κοινό (όπως τονίστηκε και παραπάνω)
- Διευκολύνεται η προσέλκυση δυναμικών στελεχών στην εταιρεία.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΔΕΥΤΕΡΟ

ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗ ΤΗΣ ΠΟΡΕΙΑΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ

ΕΙΣΗΓΜΕΝΩΝ ΣΤΟ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ

2.1 ΚΡΙΤΗΡΙΑ ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗΣ ΔΗΜΟΣΙΩΝ ΚΑΙ ΙΔΙΩΤΙΚΩΝ

ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ

Οι επιχειρήσεις που θα αξιολογηθούν στην συνέχεια είναι οι εξής:

Δημόσιες: ΟΤΕ (Οργανισμός Τηλεπικοινωνιών Ελλάδος), ΔΕΗ (Δημόσια Επιχείρηση Ηλεκτρισμού), ΕΥΑΘ (Εταιρία Ύδρευσης και Αποχέτευσης Θεσσαλονίκης), ΟΠΑΠ (Οργανισμός Προγνωστικών Αγώνων Ποδοσφαίρου), ΟΛΘ (Οργανισμός Λιμένος Θεσσαλονίκης). Ιδιωτικές: DUTY FREE (Καταστήματα Αφορολόγητων Ειδών), MOTOR OIL (ΕΛΛΑΣ), EUROMEDICA, FORTHNET

με βάση τα παρακάτω κριτήρια:

- Γνωστοί χρηματοοικονομικοί αριθμοδείκτες: δείκτες οικονομικής διάρθρωσης, δείκτες ρευστότητας, δείκτες αποδοτικότητας
- Συσχετισμός χρηματιστηριακής και λογιστικής αξίας της μετοχής (P/BV)

- Συσχετισμός τιμής και κερδών ανά μετοχή (P/E)
- Μερισματική απόδοση (μέρισμα της μετοχής / σύνολο εισηγμένων μετοχών της εταιρίας)
- Εμπορευσιμότητα της μετοχής (μετοχές που διακινούνται / σύνολο εισηγμένων μετοχών της εταιρίας)

2.1.1 ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΔΕΙΚΤΩΝ

2.1.1.1. ΔΕΙΚΤΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ

Οι δείκτες οικονομικής διάρθρωσης αποτελούν μια ομάδα δεικτών, με τους οποίους μετράται η σχέση μεταξύ περιουσιακών στοιχείων και κεφαλαίων της επιχείρησης, καθώς και ο βαθμός, με τον οποίο αυτή έχει χρηματοδοτηθεί με δανειακά κεφάλαια για την ανάπτυξη της. Με τους εν λόγω δείκτες διερευνάται η οικονομική κατάσταση μιας επιχείρησης σε μακροχρόνια βάση.

2.1.1.2 ΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Το πρωταρχικό μέλημα της επιχείρησης είναι να γνωρίζει έγκαιρα την κατάσταση της ρευστότητας της, δηλαδή εάν θα είναι σε θέση να αντεπεξέρχεται σε λήγουσες και, γενικότερα, στις τρέχουσες υποχρεώσεις της. Γενικά η ανάλυση των δεικτών ρευστότητας μας δίνει μια άμεση ένδειξη για την κατάσταση των ρευστών διαθεσίμων της επιχείρησης.

2.1.1.3 ΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

Οι δείκτες αποδοτικότητας αποτελούν σημαντικά κριτήρια, βάσει των οποίων εξάγουμε συνολικά συμπεράσματα για την αποτελεσματική ή όχι άσκηση της διοίκησης, όπως αυτή κρίνεται εκ του αποτελέσματος με βάση το επίπεδο των κερδών της, την αποτελεσματική αξιοποίηση των κεφαλαίων της και την απόδοση των βασικών δραστηριοτήτων της.

2.2 ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΠΙΛΕΓΜΕΝΩΝ ΕΤΑΙΡΙΩΝ ΜΕ ΒΑΣΗ ΤΟΥΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΥΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ

2.2.1 ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΣ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΩΝ ΕΛΛΑΔΟΣ (ΟΤΕ)

Ο Οργανισμός Τηλεπικοινωνιών της Ελλάδος (ΟΤΕ Α.Ε.) είναι ο μεγαλύτερος τηλεπικοινωνιακός πάροχος στην Ελλάδα. Ταυτόχρονα, ο ΟΤΕ είναι μία από τις πέντε μεγαλύτερες εταιρείες στο Χρηματιστήριο Αθηνών σύμφωνα με την κεφαλαιοποίηση, ενώ οι μετοχές του διαπραγματεύονται στα διεθνή χρηματιστήρια της Νέας Υόρκης και του Λονδίνου. Επίσης, περιλαμβάνεται σε πολλούς χρηματιστηριακούς δείκτες, μεταξύ των οποίων είναι οι: FTASE/ASE 20 και FTSE Eurotop 300.

Ο ΟΤΕ ιδρύθηκε το 1949 και από την 1η Ιανουαρίου 2001 λειτουργεί σε μια πλήρως απελευθερωμένη τηλεπικοινωνιακή αγορά. Ξεκινώντας από το 1996, το ελληνικό δημόσιο μείωσε σταδιακά τη συμμετοχή στο μετοχικό κεφάλαιο του ΟΤΕ.

ΜΕΤΟΧΙΚΗ ΣΥΝΘΕΣΗ ΟΤΕ ΣΤΙΣ 31/12/2006:

Ελληνικό Δημόσιο	28,0 %
Διεθνείς θεσμικοί επενδυτές	53,4 %
Έλληνες θεσμικοί επενδυτές	13,0 %
Λοιποί επενδυτές	5,6 %
Σύνολο	100,0%

ΠΟΡΕΙΑ ΤΗΣ ΜΕΤΟΧΗΣ ΑΠΟ ΤΗΝ ΕΙΣΑΓΩΓΗ ΜΕΧΡΙ 31/12/2006

ΠΙΝΑΚΑΣ 2.1

ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ	ΤΙΜΕΣ ΚΛΕΙΣΙΜΑΤΟΣ	ΟΓΚΟΣ	ΜΕΡΙΣΜΑ
ΕΙΣΑΓΩΓΗΣ 19/04/1996	11,81		
31/12/2004	13,22	294.028	-
31/12/2005	18	320.500	-
31/12/2006	22,76	857.882	0,55

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 2.1

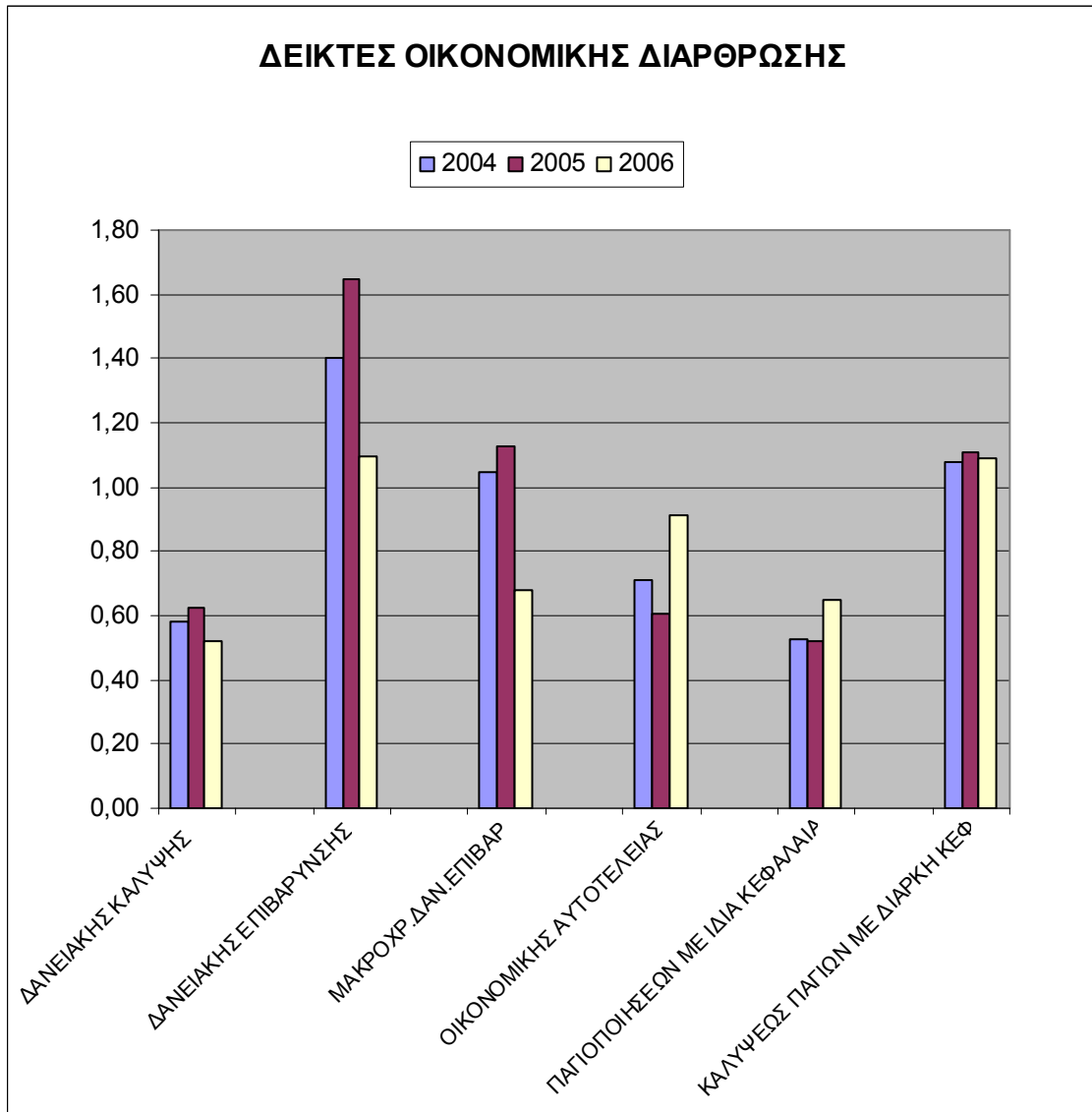


Πηγή: www.ote.gr

ΠΙΝΑΚΑΣ 2.2

<u>ΔΕΙΚΤΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Δανειακής Κάλυψης = Ξένα κεφ./ Σύνολο Ενεργ.	0,52	0,62	0,58
Δανειακής Επιβάρυνσης = Ξένα κεφ./ Ίδια κεφ.	1,09	1,64	1,40
Μακροχρ.Δαν.Επιβαρ. =Μακροχρ. υποχρ/ Ίδια κεφ.	0,68	1,12	1,04
Οικονομικής Αυτοτέλειας = Ίδια κεφ./ Συν.Υποχρ.	0,91	0,61	0,71
Παγιοποιήσεων με Ίδια κεφάλαια = Ίδια κεφ/ Πάγια	0,65	0,52	0,53
Καλύψεως Παγίων με Διαρκή κεφ. = Διαρκή κεφ/ πάγια	1,09	1,11	1,08
<u>ΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ</u>			
Κυκλοφοριακής Ρευστότητας = Κυκλοφ.εν/ βραχ.υποχ.	1,33	1,40	1,42
Άμεσης Ρευστότητας = Κυκλοφ.Εν.-Αποθ. / Βραχ.Υποχρ.	1,30	1,38	1,39
Πολύ Ταχείας Ρευστότητας = Διαθέσιμα/ Βραχ.Υποχρ.	0,60	0,60	0,35
<u>ΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ</u>			
Αποδοτικ. Πωλήσεων = Καθ. Κέρδη Προ Φόρων / Πωλήσεις	0,24	-0,16	0,00
Αποδοτικ. Ενεργητικού = Καθ. Κέρδη Προ Φόρων / Συν.Ενεργ.	0,10	-0,06	0,00
Αποδοτικ. Ιδίων κεφ. = Καθ. Κέρδη Προ Φόρων / Ίδια κεφ.	0,20	-0,16	0,00

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 2.2

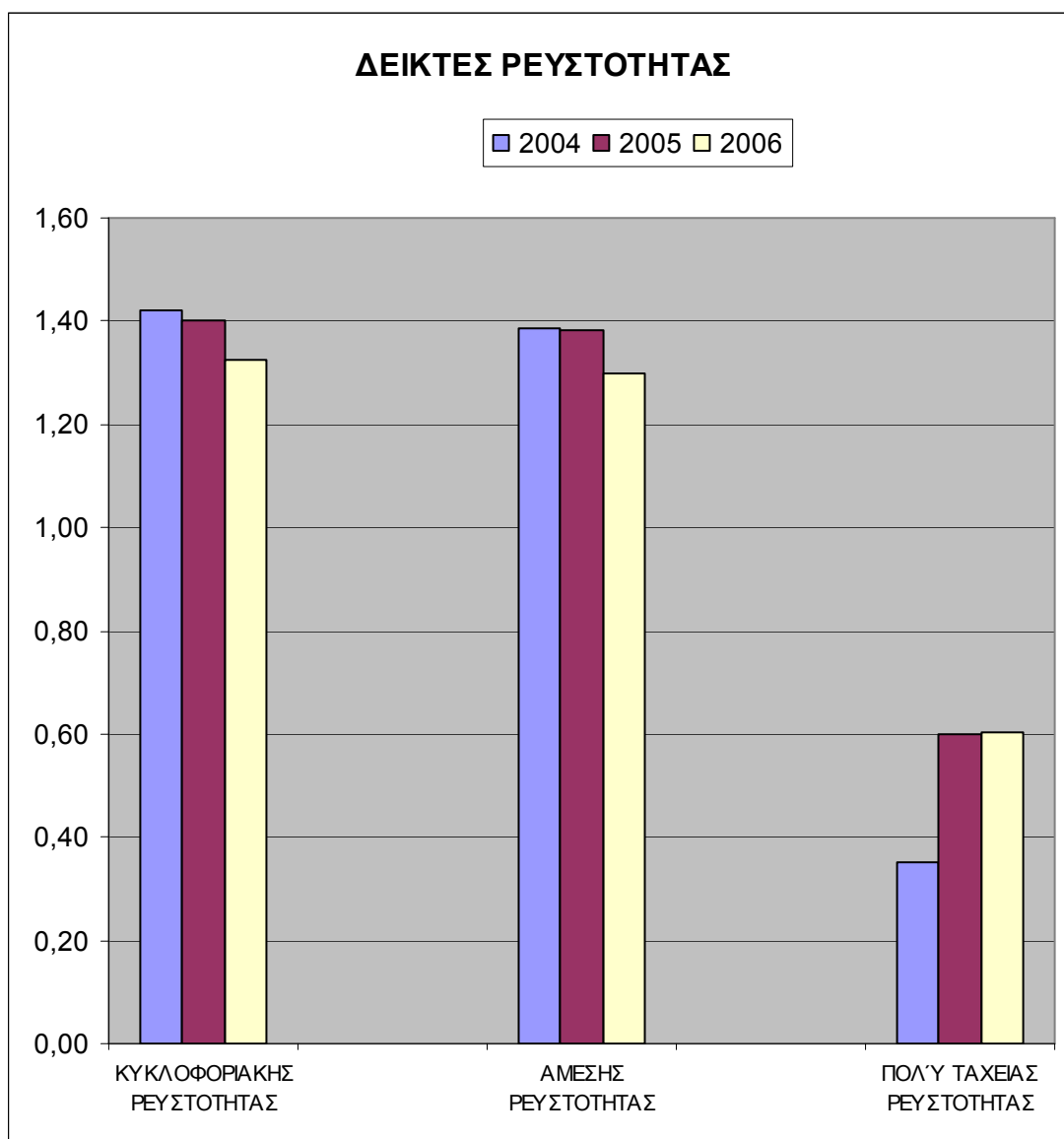


Η επιχείρηση το 2005 καλύπτει τις υποχρεώσεις της και χρηματοδοτεί την λειτουργία της καλύτερα σε σχέση με το 2004 και 2006.

Το 2006 όμως υπήρχε αύξηση στην οικονομική αυτοτέλεια της επιχείρησης.

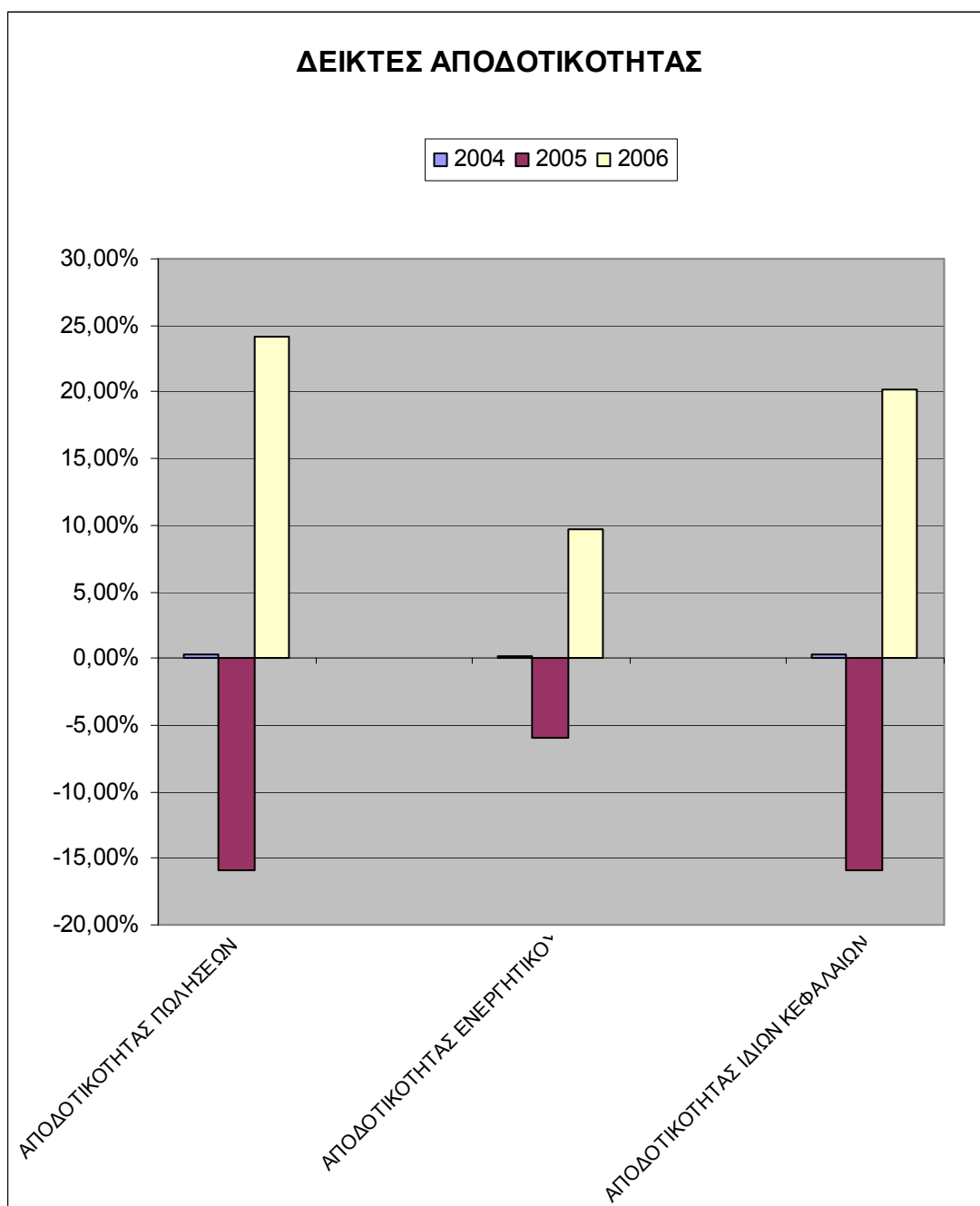
Επίσης ο δείκτης δανειακής επιβάρυνσης μας δείχνει μία υγιή σχέση μεταξύ ξένων και ιδίων κεφαλαίων.

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 2.3



Η επιχείρηση μειώνει την ικανότητα της να καλύψει τις άμεσες βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Επίσης με τον δείκτη άμεσης ρευστότητας διαπιστώνουμε ότι η επιχείρηση είναι ασφαλής και ρευστή.

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 2.4



Το 2006 ήταν η καλύτερη χρονιά επειδή αυξήθηκε συνολικά και συμπερασματικά η απόδοση που αποφέρουν οι πωλήσεις και οι επενδύσεις.

2.2.2 ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΥΔΡΕΥΣΗΣ ΚΑΙ ΑΠΟΧΕΤΕΥΣΗΣ ΘΕΣΣ/ΝΙΚΗΣ (ΕΥΑΘ)

Η Εταιρεία με την επωνυμία «Εταιρεία Ύδρευσης και Αποχέτευσης Θεσσαλονίκης Α.Ε.» και τον διακριτικό τίτλο Ε.Υ.Α.Θ. ιδρύθηκε το 1998 (Νόμος 2651/3.11.1998 (Φ.Ε.Κ. Α' 248/2.11.1998) και προήλθε από τη συγχώνευση των Ανωνύμων Εταιρειών «Οργανισμός Ύδρευσης Θεσσαλονίκης Α.Ε.» (ΟΥΘ Α.Ε.) και «Οργανισμός Αποχέτευσης Θεσσαλονίκης Α.Ε.» (ΟΑΘ Α.Ε.).

Η Διυπουργική Επιτροπή Αποκρατικοποιήσεων (Δ.Ε.Α.) με τις από 563/17.10.2000 και 605/27.7.2001 αποφάσεις της, αποφάσισε της εισαγωγή της Εταιρείας «Εταιρεία Ύδρευσης και Αποχέτευσης Θεσσαλονίκης Α.Ε.» στο Χρηματιστήριο Αθηνών Α.Ε. η οποία πραγματοποιήθηκε με την πώληση μετοχών που προήλθαν από την αύξηση του μετοχικού της κεφαλαίου και την πώληση υφισταμένων μετοχών κυριότητας του ελληνικού δημοσίου, το οποίο ήταν και ο αποκλειστικός μέτοχος έως τότε.

ΜΕΤΟΧΙΚΗ ΣΥΝΘΕΣΗ ΤΗΣ Ε.Υ.Α.Θ. ΑΕ ΣΤΙΣ 31/12/2006:

Ελληνικό Δημόσιο.....	74,02%
Νομικά πρόσωπα.....	11,09%
Φυσικά πρόσωπα.....	14,89%
Σύνολο.....	100,00%

ΕΞΕΛΙΞΗ ΤΟΥ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ

Η Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Ε.Υ.Α.Θ Α.Ε. της 27.7.2001 αποφάσισε ομόφωνα την αύξηση του μετοχικού της κεφαλαίου και την εισαγωγή των μετοχών της στην Κύρια Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών ΑΕ . Αποφασίστηκε λοιπόν η Αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου της Εταιρείας κατά ένα εκατομμύριο πεντακόσιες χιλιάδες ΕΥΡΩ (1.500.000 €) με την έκδοση ενός εκατομμυρίου πεντακόσιων χιλιάδων (1.500.000) νέων κοινών ονομαστικών μετοχών ("Προσφερόμενες Νέες Μετοχές"), ονομαστικής αξίας ενός ΕΥΡΩ (1 €) εκάστη, που αντιπροσώπευαν ποσοστό 10% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας.

Με την από 30/12/2002 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων το μετοχικό κεφάλαιο αυξάνεται κατά ένα εκατομμύριο εξακόσιες πενήντα χιλιάδες ΕΥΡΩ (1.650.000 €) με την έκδοση ενός εκατομμυρίου εξακοσίων πενήντα χιλιάδων (1.650.000) νέων κοινών ονομαστικών μετοχών ονομαστικής αξίας ενός ΕΥΡΩ (1 €) εκάστη.

Με την από 29/12/2006 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων αυξάνεται το μετοχικό κεφάλαιο κατά δύο εκατομμύρια εκατόν εβδομήντα οκτώ χιλιάδες ΕΥΡΩ (2.178.000 €) από τον Λογαριασμό «Υπόλοιπο εις Νέο» με αντίστοιχη αύξηση της ονομαστικής αξίας των υφισταμένων μετοχών από ένα ΕΥΡΩ (1 €) σε ένα ΕΥΡΩ και δώδεκα λεπτά (1,12 €) εκάστη.

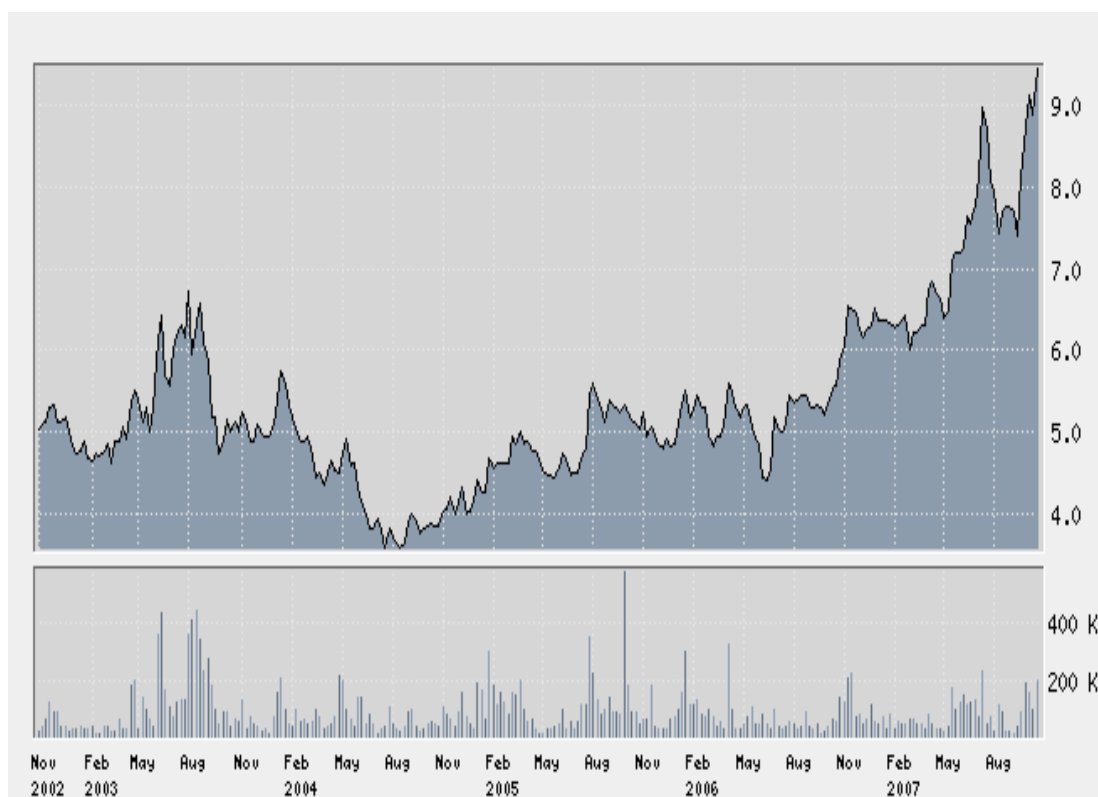
ΠΟΡΕΙΑ ΤΗΣ ΜΕΤΟΧΗΣ ΑΠΟ ΤΗΝ ΕΙΣΑΓΩΓΗ ΜΕΧΡΙ 31/12/2006

Η ΕΥΑΘ Α.Ε. εισήχθη στο Χρηματιστήριο Αθηνών το 2001. Η Δημόσια εγγραφή έλαβε χώρα από 24 έως 28 Αυγούστου 2001 και ως πρώτη ημέρα διαπραγμάτευσης της μετοχής της Εταιρείας ορίσθηκε η 21η Σεπτεμβρίου 2001

ΠΙΝΑΚΑΣ 2.3

ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ	ΤΙΜΕΣ ΚΛΕΙΣΙΜΑΤΟΣ	ΟΓΚΟΣ	ΜΕΡΙΣΜΑ
ΕΙΣΑΓΩΓΗΣ 21/9/2001	3,94		
31/12/2004	4,16	6.830	0,16
31/12/2005	4,9	7.090	0,16
31/12/2006	6,52	18.606	0,18

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 2.5

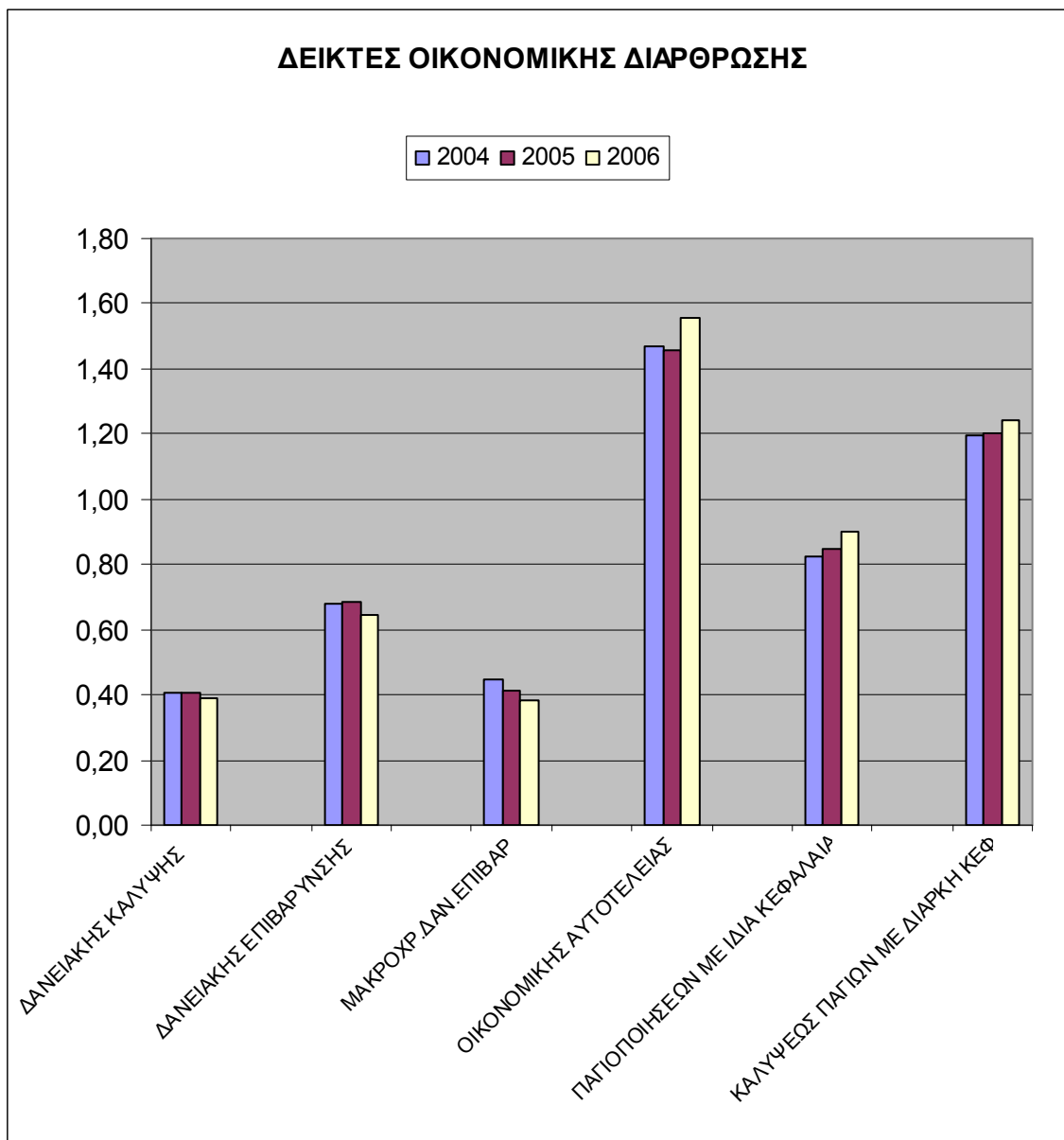


Πηγή: www.naftemporiki.gr

ΠΙΝΑΚΑΣ 2.4

<u>ΔΕΙΚΤΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Δανειακής Κάλυψης = Ξένα κεφ./ Σύνολο Ενεργ.	0,39	0,41	0,40
Δανειακής Επιβάρυνσης = Ξένα κεφ./ Ίδια κεφ.	0,64	0,69	0,68
Μακροχρ.Δαν.Επιβαρ. =Μακροχρ. υποχρ/ Ίδια κεφ.	0,38	0,41	0,45
Οικονομικής Αυτοτέλειας = Ίδια κεφ./ Συν.Υποχρ.	1,56	1,46	1,47
Παγιοποιήσεων με Ίδια κεφάλαια = Ίδια κεφ/ Πάγια	0,90	0,85	0,83
Καλύψεως Παγίων με Διαρκή κεφ. = Διαρκή κεφ/ πάγια	1,24	1,20	1,20
<u>ΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ</u>			
Κυκλοφοριακής Ρευστότητας = Κυκλοφ.εν/ βραχ.υποχ.	2,03	1,85	2,04
Άμεσης Ρευστότητας = Κυκλοφ.Εν.-Αποθ. / Βραχ.Υποχρ.	1,95	1,78	1,89
Πολύ Ταχείας Ρευστότητας = Διαθέσιμα/ Βραχ.Υποχρ.	1,19	0,41	0,70
<u>ΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ</u>			
Αποδοτικ. Πωλήσεων = Καθ. Κέρδη Προ Φόρων / Πωλήσεις	0,21	0,21	0,16
Αποδοτικ. Ενεργητικού = Καθ. Κέρδη Προ Φόρων / Συν.Ενεργ.	0,11	0,11	0,08
Αποδοτικ. Ιδίων κεφ. = Καθ. Κέρδη Προ Φόρων / Ίδια κεφ.	0,19	0,19	0,14

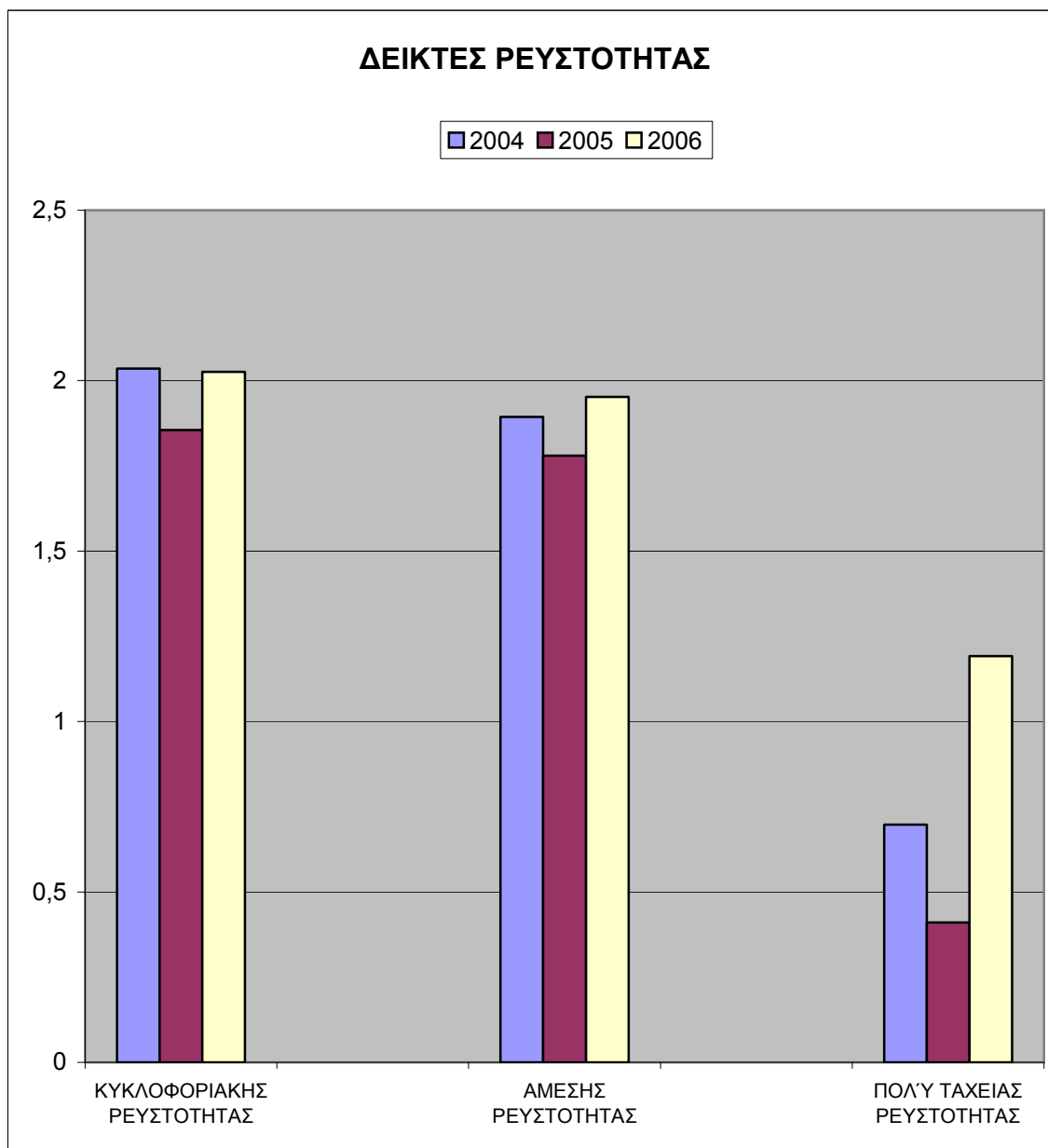
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 2.6



Η επιχείρηση τις χρονιές 2004 και 2005 ήταν σταθερή σε σχέση με το 2006 όπου υπήρχε μείωση στην κάλυψη των υποχρεώσεων της και στην χρηματοδότηση της λειτουργίας της.

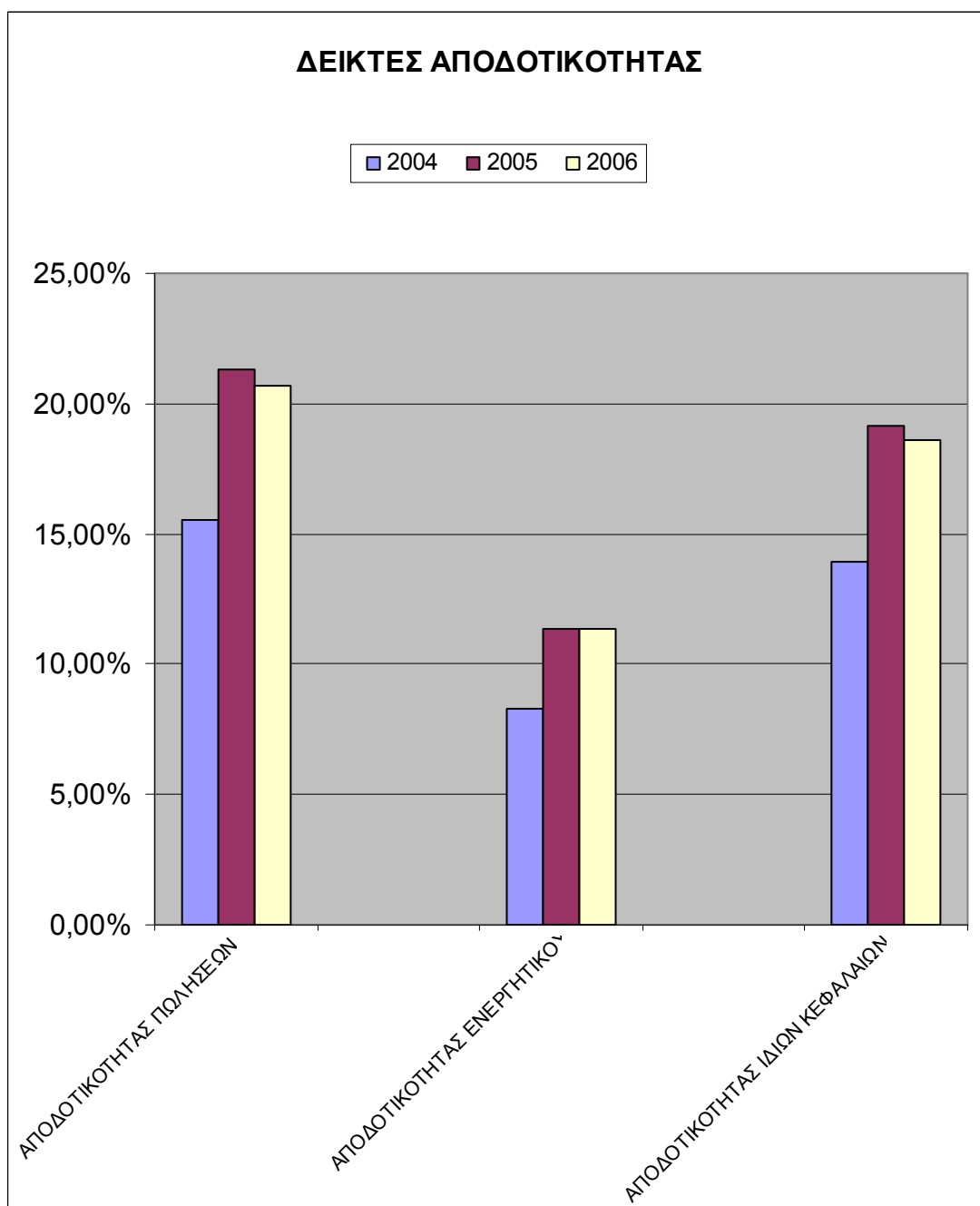
Επίσης ο δείκτης δανειακής επιβάρυνσης μας δείχνει μία επιδιωκόμενη σχέση μεταξύ ξένων και ιδίων κεφαλαίων.

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 2.7



Η επιχείρηση το 2004 και το 2006 φαίνεται να έχει την ικανότητα της να καλύψει τις άμεσες βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της καλύτερα σε σχέση με το 2005. Επίσης με τον δείκτη άμεσης ρευστότητας διαπιστώνουμε ότι η επιχείρηση είναι ασφαλής και ρευστή.

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 2.8



Το 2005 και το 2006 ήταν καλύτερες χρονιές σε σχέση με το 2004 επειδή αυξήθηκε συνολικά και συμπερασματικά η απόδοση που αποφέρουν οι πωλήσεις και οι επενδύσεις.

2.2.3 ΔΗΜΟΣΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ ΗΛΕΚΤΡΙΣΜΟΥ (ΔΕΗ)

Η Δημόσια Επιχείρηση Ηλεκτρισμού Α.Ε. («ΔΕΗ» ή «η Εταιρεία»), ιδρύθηκε το 1950 στην Ελλάδα, άνευ συγκεκριμένου χρόνου λειτουργίας, ως μία κρατική επιχείρηση παραγωγής, μεταφοράς και διανομής ηλεκτρικής ενέργειας σε όλη την Ελλάδα. Ξεκίνησε τη λειτουργία της το 1953 παράγοντας και πουλώντας ηλεκτρικό ρεύμα σε ιδιωτικές εταιρίες και δημοτικές επιχειρήσεις.

Το 1999, το Ελληνικό Κράτος έθεσε σε εφαρμογή τον νόμο 2773/1999 («νόμος απελευθέρωσης») ο οποίος προέβλεπε, μεταξύ άλλων διατάξεων, την μετατροπή της ΔΕΗ σε ανώνυμη εταιρεία. Βάσει του Π.Δ. 333/2000 (καταστατικό της Εταιρείας) η ΔΕΗ μετατράπηκε σε ανώνυμη εταιρεία την 1 Ιανουαρίου 2001 με μοναδικό Μέτοχο το Δημόσιο και κύριο σκοπό την παραγωγή και προμήθεια ηλεκτρικής ενέργειας με διάρκεια λειτουργίας 100 έτη.

Το Δεκέμβριο του 2001, μετά από αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας και διάθεση υφισταμένων μετοχών κυριότητας του Ελληνικού Δημοσίου, οι μετοχές της ΔΕΗ εισήχθησαν προς διαπραγμάτευση στην Κύρια Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών. Παράλληλα ξεκίνησε η διαπραγμάτευση Διεθνών Αποθετηρίων Εγγράφων (GDRs) στο Χρηματιστήριο του Λονδίνου. Έτσι από το Δεκέμβριο 2001, οι μετοχές της Εταιρείας είναι εισηγμένες στα Χρηματιστήρια Αθηνών και Λονδίνου.

ΜΕΤΟΧΙΚΗ ΣΥΝΘΕΣΗ ΤΗΣ ΔΕΗ ΑΕ ΣΤΙΣ 31/12/2006:

Ελληνικό Δημόσιο	51,12%
Οργανισμός Ασφάλισης Προσωπικού ΔΕΗ (ΟΑΠ-ΔΕΗ).....	3,81%
Λοιπό επενδυτικό κοινό	45,07%
Σύνολο	100,00%

ΠΙΝΑΚΑΣ 2.5**ΕΞΕΛΙΞΗ ΤΟΥ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ**

Ημ/νία Γ.Σ.	Αριθμός ΦΕΚ	Αριθμός μετοχών	Αύξηση/(μείωση) με μετρητά		Αύξηση με κεφ/ποίηση αποθ/κών	Μετοχικό κεφάλαιο μετά την αύξηση/ μείωση		Ονομαστική αξία μετοχής		Σύνολο μετοχών
			σε κιλ. δρχ.	σε €		σε €	σε κιλ. δρχ.	σε €	σε. δρχ.	
Π.Δ. 333/2000	278/20.12.2000	220.000.000	-	-		220.000.000	645.634.629	1.000	2,935	220.000.000
Ε.Γ.Σ 22.11.2001	11061/12.12.01	12.000.000	12.000.000	35.216.434		232.000.000	680.851.064	1.000	2,935	232.000.000
Ε.Γ.Σ. 6.6.2002	6557/3.7.02			(1.091.063,83)		-	679.760.000	-	2,93	232.000.000
Ε.Γ.Σ. 15.11.2002	12296/9.12.02				387.440.000	-	1.067.200.000	-	4,60	232.000.000

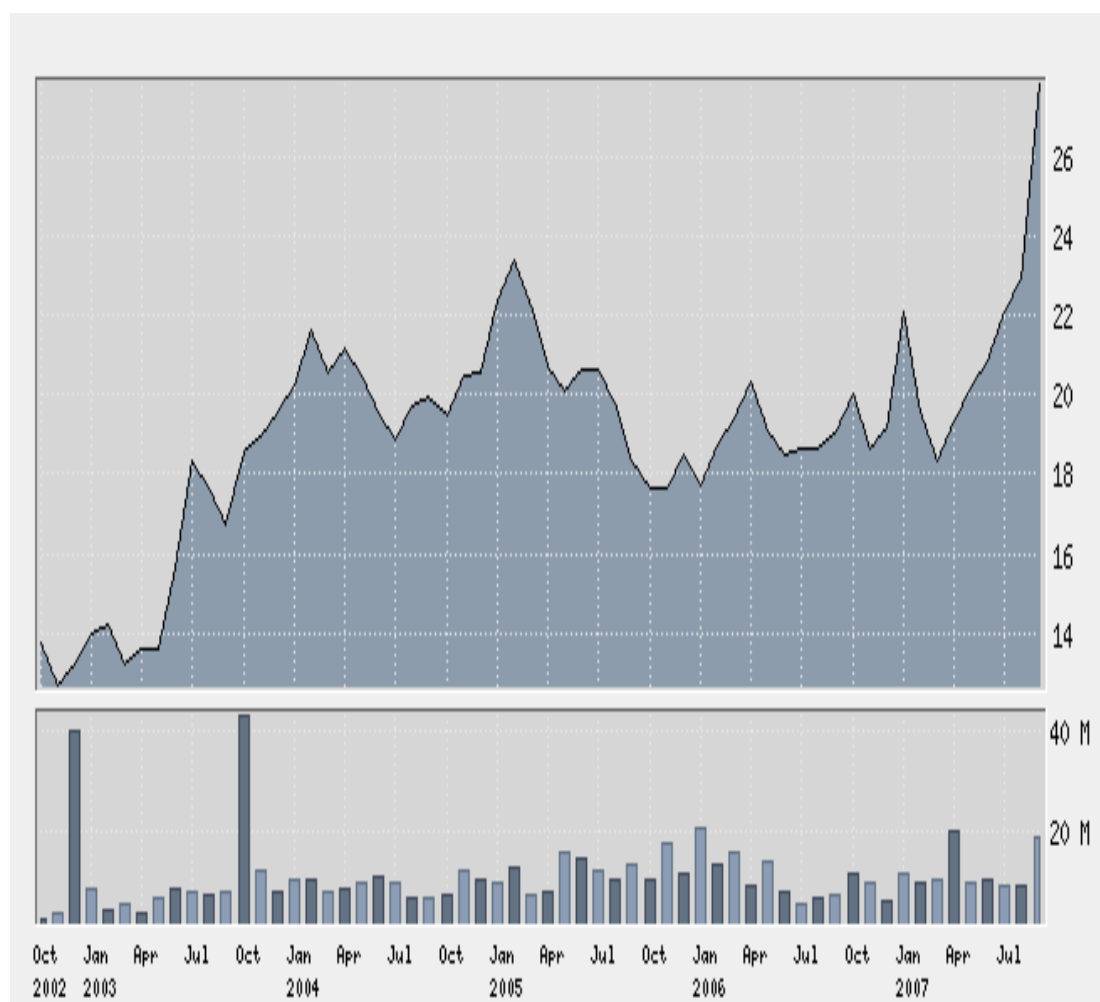
Πηγή: www.dei.gr

ΠΟΡΕΙΑ ΤΗΣ ΜΕΤΟΧΗΣ ΑΠΟ ΤΗΝ ΕΙΣΑΓΩΓΗ ΜΕΧΡΙ 31/12/2006

ΠΙΝΑΚΑΣ 2.6

ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ	ΤΙΜΕΣ ΚΛΕΙΣΙΜΑΤΟΣ	ΟΓΚΟΣ	ΜΕΡΙΣΜΑ
ΕΙΣΑΓΩΓΗΣ 12/12/2001	12,32		
31/12/2004	20,6	1.736.146	0,9
31/12/2005	18,46	1.193.420	0,5
31/12/2006	19,2	416.062	0,16

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 2.9

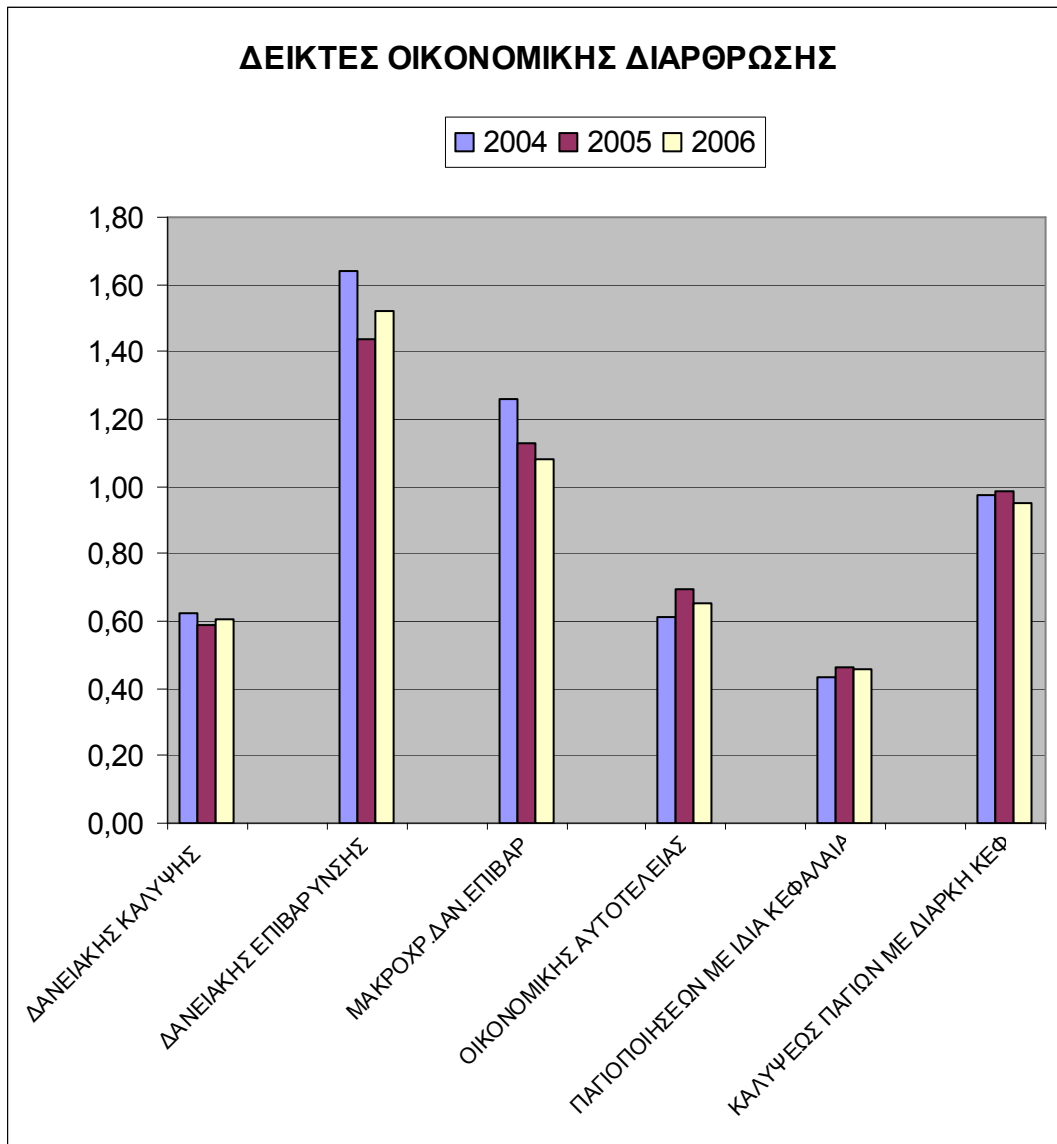


Πηγή: www.naftemporiki.gr

ΠΙΝΑΚΑΣ 2.7

<u>ΔΕΙΚΤΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Δανειακής Κάλυψης = Ξένα κεφ./ Σύνολο Ενεργ.	0,60	0,59	0,62
Δανειακής Επιβάρυνσης = Ξένα κεφ./ Ίδια κεφ.	1,52	1,44	1,64
Μακροχρ.Δαν.Επιβαρ. =Μακροχρ. υποχρ/ Ίδια κεφ.	1,08	1,13	1,26
Οικονομικής Αυτοτέλειας = Ίδια κεφ./ Συν.Υποχρ.	0,66	0,70	0,61
Παγιοποιήσεων με Ίδια κεφάλαια = Ίδια κεφ/ Πάγια	0,46	0,46	0,43
Καλύψεως Παγίων με Διαρκή κεφ. = Διαρκή κεφ/ πάγια	0,95	0,98	0,97
<u>ΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ</u>			
Κυκλοφοριακής Ρευστότητας = Κυκλοφ.εν/ βραχ.υποχ.	0,75	0,89	0,84
Άμεσης Ρευστότητας = Κυκλοφ.Εν.-Αποθ. / Βραχ.Υποχρ.	0,49	0,55	0,48
Πολύ Ταχείας Ρευστότητας = Διαθέσιμα/ Βραχ.Υποχρ.	0,01	0,02	0,01
<u>ΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ</u>			
Αποδοτικ. Πωλήσεων = Καθ. Κέρδη Προ Φόρων / Πωλήσεις	0,02	0,05	0,12
Αποδοτικ. Ενεργητικού = Καθ. Κέρδη Προ Φόρων / Συν.Ενεργ.	0,01	0,02	0,05
Αποδοτικ. Ιδίων κεφ. = Καθ. Κέρδη Προ Φόρων / Ίδια κεφ.	0,01	0,04	0,12

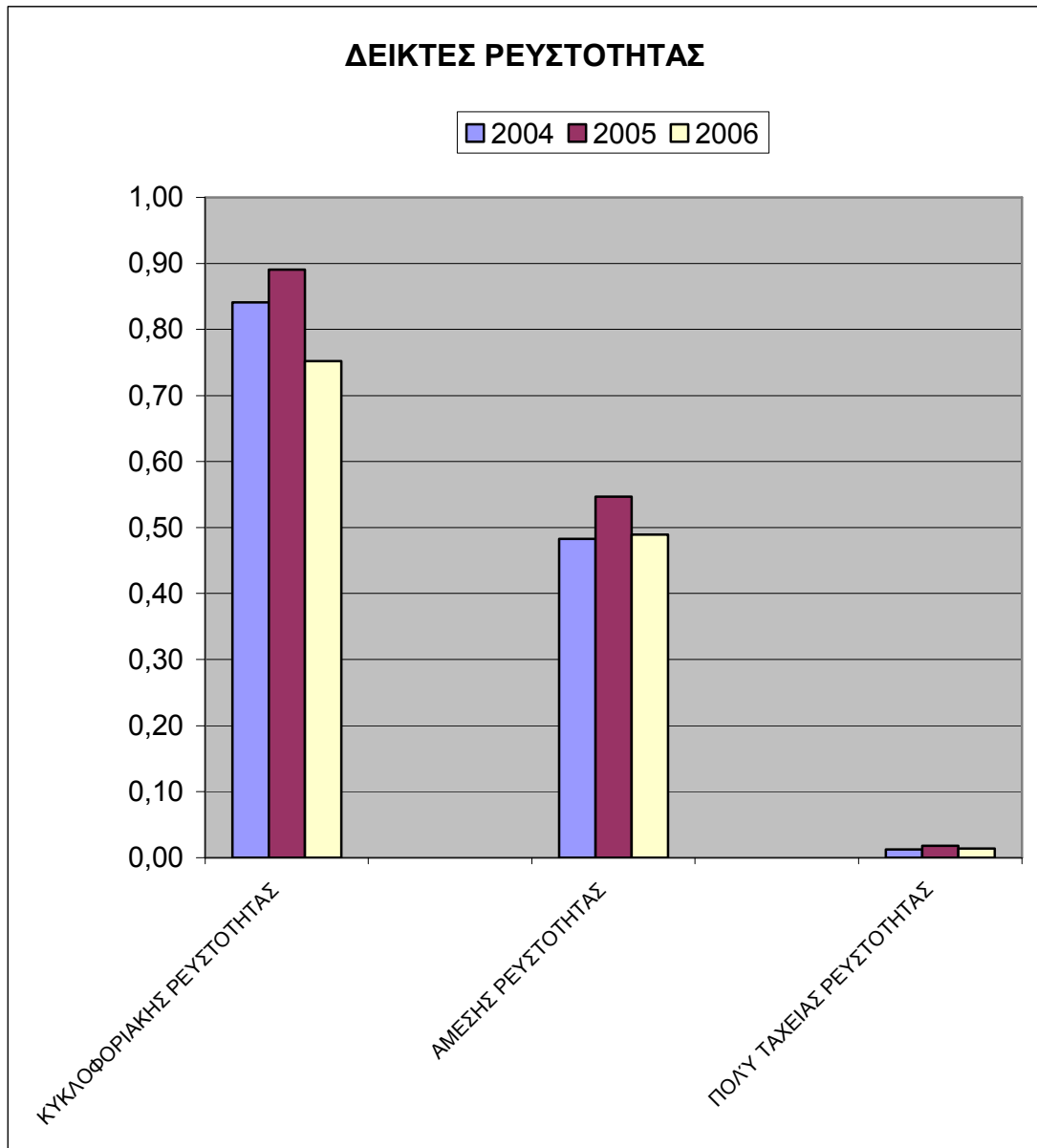
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 2.10



Η επιχείρηση το 2004 είχε καλύτερη κάλυψη σε σχέση με τις χρονιές 2005 και 2006 των υποχρεώσεων της και στην χρηματοδότηση της λειτουργίας της.

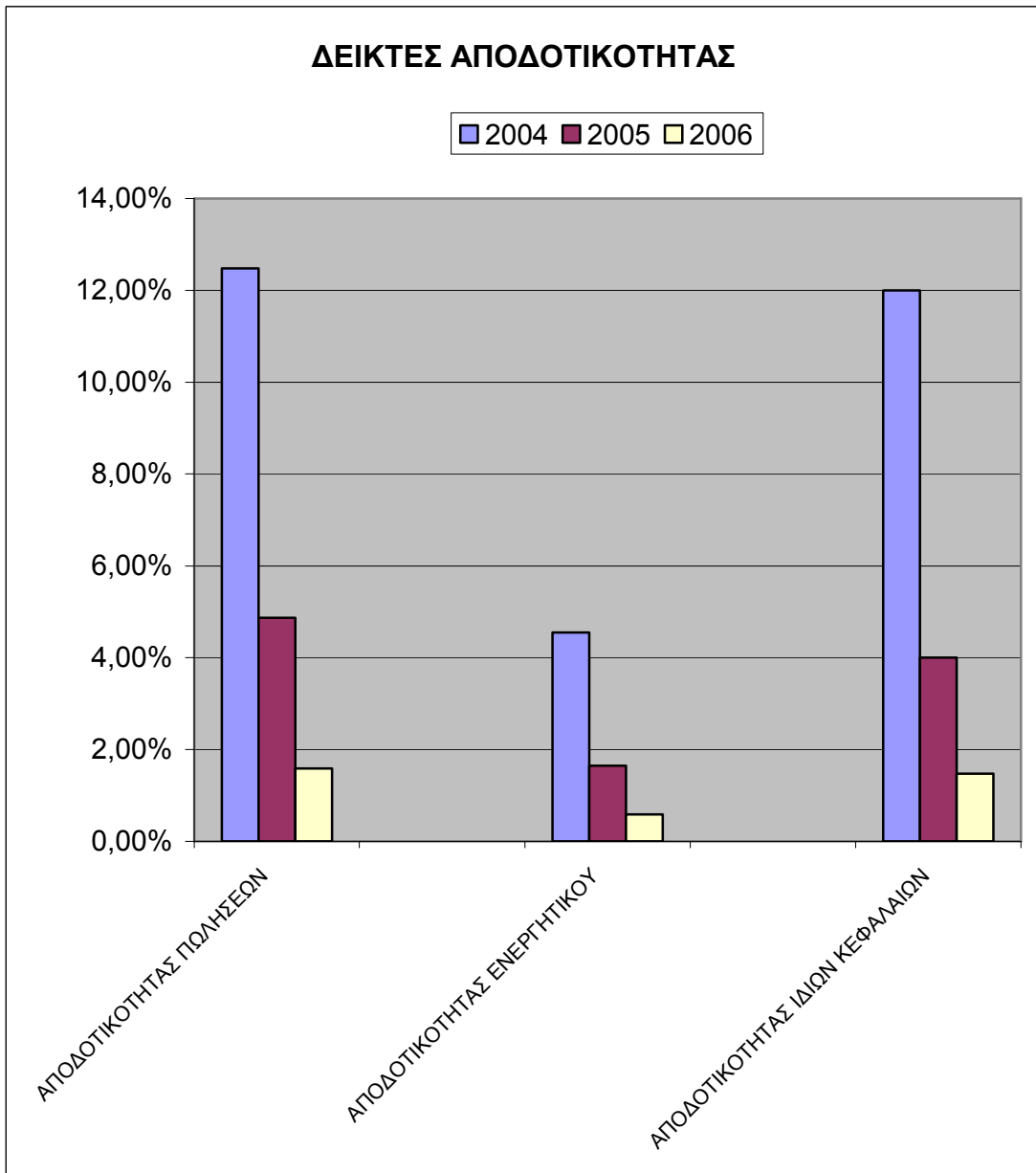
Επίσης ο δείκτης δανειακής επιβάρυνσης μας δείχνει μία υγιή σχέση μεταξύ ξένων και ιδίων κεφαλαίων.

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 2.11



Η επιχείρηση το 2005 φαίνεται να έχει την ικανότητα της να καλύψει τις άμεσες βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της καλύτερα σε σχέση με το 2004 και το 2006. Επίσης με τον δείκτη άμεσης ρευστότητας διαπιστώνουμε ότι η επιχείρηση δεν είναι ασφαλής και ρευστή.

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 2.12



Το 2004 ήταν καλύτερη χρονιά σε σχέση με το 2005 και το 2006, επειδή από το 2004 μέχρι το 2006 μειώθηκε σημαντικά η απόδοση που αποφέρουν οι πωλήσεις και οι επενδύσεις.

2.2.4 ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΣ ΠΡΟΓΝΩΣΤΙΚΩΝ ΑΓΩΝΩΝ ΠΟΔΟΣΦΑΙΡΟΥ (ΟΠΑΠ)

Ο Οργανισμός Προγνωστικών Αγώνων Ποδοσφαίρου (ΟΠΑΠ) συστάθηκε το 1958, ως Νομικό Πρόσωπο Ιδιωτικού Δικαίου (Ν.Π.Ι.Δ.).

Ο ΟΠΑΠ μετετράπη σε Ανώνυμη Εταιρία και καταρτίσθηκε το αρχικό καταστατικό του το οποίο δημοσιεύτηκε στην Εφημερίδα της Κυβερνήσεως την 21.9.1999. Η νέα επωνυμία του οργανισμού ορίστηκε ως “Οργανισμός Προγνωστικών Αγώνων Ποδοσφαίρου Α.Ε.” (Ο.Π.Α.Π. Α.Ε.).

Με την από 15.12.2000 σύμβαση που συνάφθηκε μεταξύ του Ελληνικού Δημοσίου και της Εταιρίας, παραχωρήθηκε για 20 έτη το αποκλειστικό δικαίωμα της διεξαγωγής, διαχείρισης, οργάνωσης και λειτουργίας από την ΟΠΑΠ Α.Ε., των παιχνιδιών ΠΡΟΠΟ, ΛΟΤΤΟ, ΠΡΟΤΟ, ΠΡΟΠΟ-ΓΚΟΛ, ΤΖΟΚΕΡ, ΣΤΟΙΧΗΜΑ, EXTRA 5, SUPER 3, και ΚΙΝΟ καθώς και των παιχνιδιών ΜΠΙΝΓΚΟ-ΛΟΤΤΟ και SUPER 4, που πρόκειται να διεξαχθούν στο μέλλον. Επίσης παραχωρήθηκε στην ΟΠΑΠ Α.Ε. η δυνατότητα να διενεργεί κατ’ αποκλειστικότητα κάθε παιχνίδι που αφορά σε αθλητικά γεγονότα και το δικαίωμα της πρώτης άρνησης για την κατ’ αποκλειστικότητα διεξαγωγή και διαχείριση οποιωνδήποτε νέων παιχνιδιών την λειτουργία των οποίων επιτρέπει και εποπτεύει το Ελληνικό Δημόσιο. Το τίμημα αυτής της 20ετούς παραχώρησης ανήλθε σε € 322,8 εκατ. Το μεγαλύτερο μέρος του τιμήματος της παραχώρησης συμψηφίστηκε με διάφορες απαιτήσεις από φορείς του Ελληνικού Δημοσίου, τη Γενική Γραμματεία Αθλητισμού και το Υπουργείο Πολιτισμού.

ΜΕΤΟΧΙΚΗ ΣΥΝΘΕΣΗ ΤΟΥ ΟΠΑΠ ΑΕ ΣΤΙΣ 31/12/2006:

Ελληνικό Δημόσιο	34%
Λοιπό επενδυτικό κοινό	66%
Σύνολο	100%

Η ΕΞΕΛΙΞΗ ΚΑΙ Ο ΤΡΟΠΟΣ ΚΑΛΥΨΗΣ ΤΟΥ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΑΠΟ ΤΗΝ ΙΔΡΥΣΗ ΤΗΣ:

ΠΙΝΑΚΑΣ 2.8

Ημερομηνία Γενικής Συνέλευσης	Αριθμός ΦΕΚ & Ημερομηνία	Ποσοστό Αύξησης Μετοχικού Κεφαλαίου	Με κεφ/ση κερδών εις νέον (σε δρχ.)	Με κεφαλ/ση της διαφοράς αναπροσαρμογής των περιουσιακών στοιχείων της Εταιρίας με βάση την εκτίμηση της Επιτροπής του άρθ. 9	Με κεφαλοιοπ/ση υποχρεώσεων & αποθεματικών	Συνολικό Μετοχικό Κεφάλαιο	Ονομαστι Αξία Μετοχής (Δρχ.)
Ίδρυση	ΦΕΚ 515/24.1.2001	10.000.000.000	-	10.000.000.000	-	10.000.000.000	10.000.000.000
15.12.2000				Μείωση της ονομαστικής αξίας		10.000.000.000	
15.12.2000	ΦΕΚ 515/24.1.2001	21.900.000.000	10.389.978.425	1.510.021.575	10.000.000.000 (1)	31.900.000.000	
26.06.2001	ΦΕΚ 9340/22.10.2001	709.775.000	-	-	709.775.000 (2)	32.609.775.000	102,2
6.6.2003				Έκφραση του Μετοχικού Κεφαλαίου σε €			
		(σε €)	(σε €)	(σε €)	(σε €)	(σε €)	(σε €)
Σύνολο		95.700.000	30.491.499	33.778.493	31.430.007	95.700.000	0

(1) Με κεφαλαιοποίηση υποχρεώσεων προς το Δημόσιο.

(2) Με κεφαλαιοποίηση αποθεματικών από αφορολόγητα έσοδα.

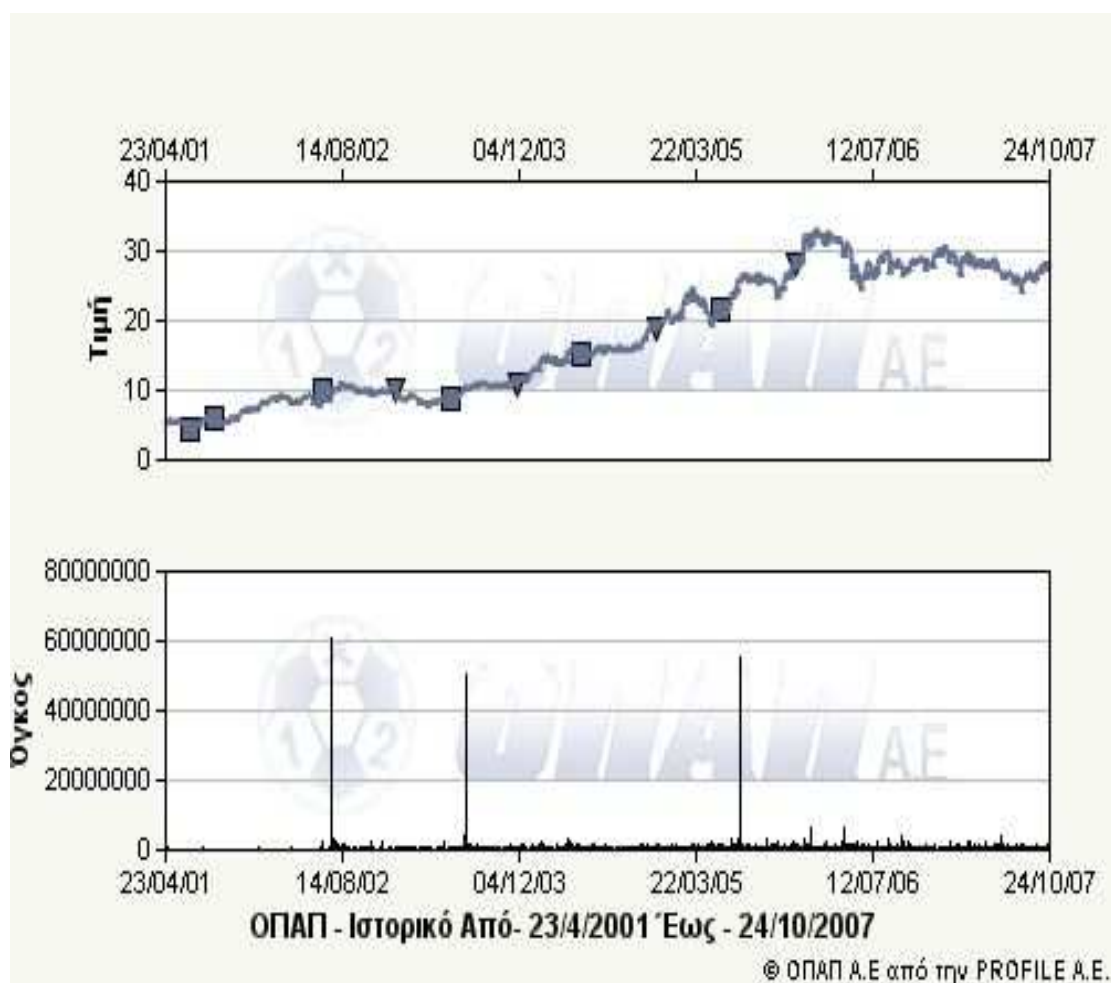
Πηγή: www.opap.gr

ΠΟΡΕΙΑ ΤΗΣ ΜΕΤΟΧΗΣ ΑΠΟ ΤΗΝ ΕΙΣΑΓΩΓΗ ΜΕΧΡΙ 31/12/2006

ΠΙΝΑΚΑΣ 2.9

ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ	ΤΙΜΕΣ ΚΛΕΙΣΙΜΑΤΟΣ	ΟΓΚΟΣ	ΜΕΡΙΣΜΑ
ΕΙΣΑΓΩΓΗΣ 25/04/2001	5,64		
31/12/2004	20,36	69.777	1,48
31/12/2005	29,1	363.728	1,42
31/12/2006	29,28	138.147	1,58

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 2.13



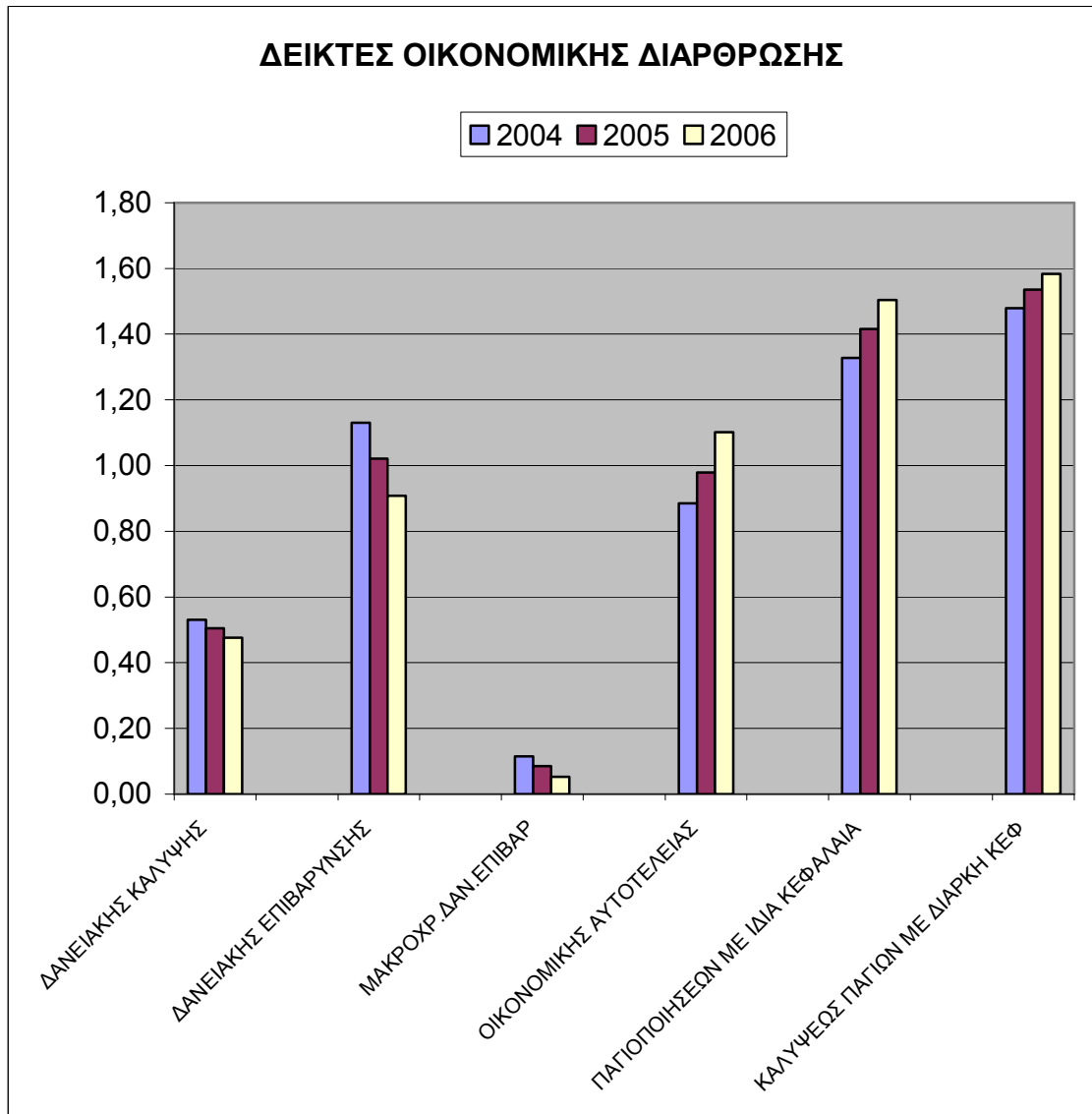
Πηγή:www.opap.gr

ΠΙΝΑΚΑΣ 2.10

<u>ΔΕΙΚΤΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>

Δανειακής Κάλυψης = Ξένα κεφ./ Σύνολο Ενεργ.	0,48	0,51	0,53
Δανειακής Επιβάρυνσης = Ξένα κεφ./ Ίδια κεφ.	0,91	1,02	1,13
Μακροχρ.Δαν.Επιβαρ. =Μακροχρ. υποchr/ Ίδια κεφ.	0,05	0,09	0,11
Οικονομικής Αυτοτέλειας = Ίδια κεφ./ Συν.Υποchr.	1,10	0,98	0,88
Παγιοποιήσεων με Ίδια κεφάλαια = Ίδια κεφ/ Πάγια	1,50	1,42	1,33
Καλύψεως Παγίων με Διαρκή κεφ. = Διαρκή κεφ/ πάγια	1,58	1,54	1,48
<u>ΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ</u>			
Κυκλοφοριακής Ρευστότητας = Κυκλοφ.εν/ βραχ.υποχ.	1,45	1,40	1,36
Άμεσης Ρευστότητας = Κυκλοφ.Εν.-Αποθ. / Βραχ.Υποchr.	1,45	1,40	1,35
Πολύ Ταχείας Ρευστότητας = Διαθέσιμα/ Βραχ.Υποchr.	0,77	0,86	0,80
<u>ΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ</u>			
Αποδοτικ. Πωλήσεων = Καθ. Κέρδη Προ Φόρων / Πωλήσεις	0,16	0,19	0,25
Αποδοτικ. Ενεργητικού = Καθ. Κέρδη Προ Φόρων / Συν.Ενεργ.	0,76	0,72	0,78
Αποδοτικ. Ιδίων κεφ. = Καθ. Κέρδη Προ Φόρων / Ίδια κεφ.	1,46	1,45	1,65

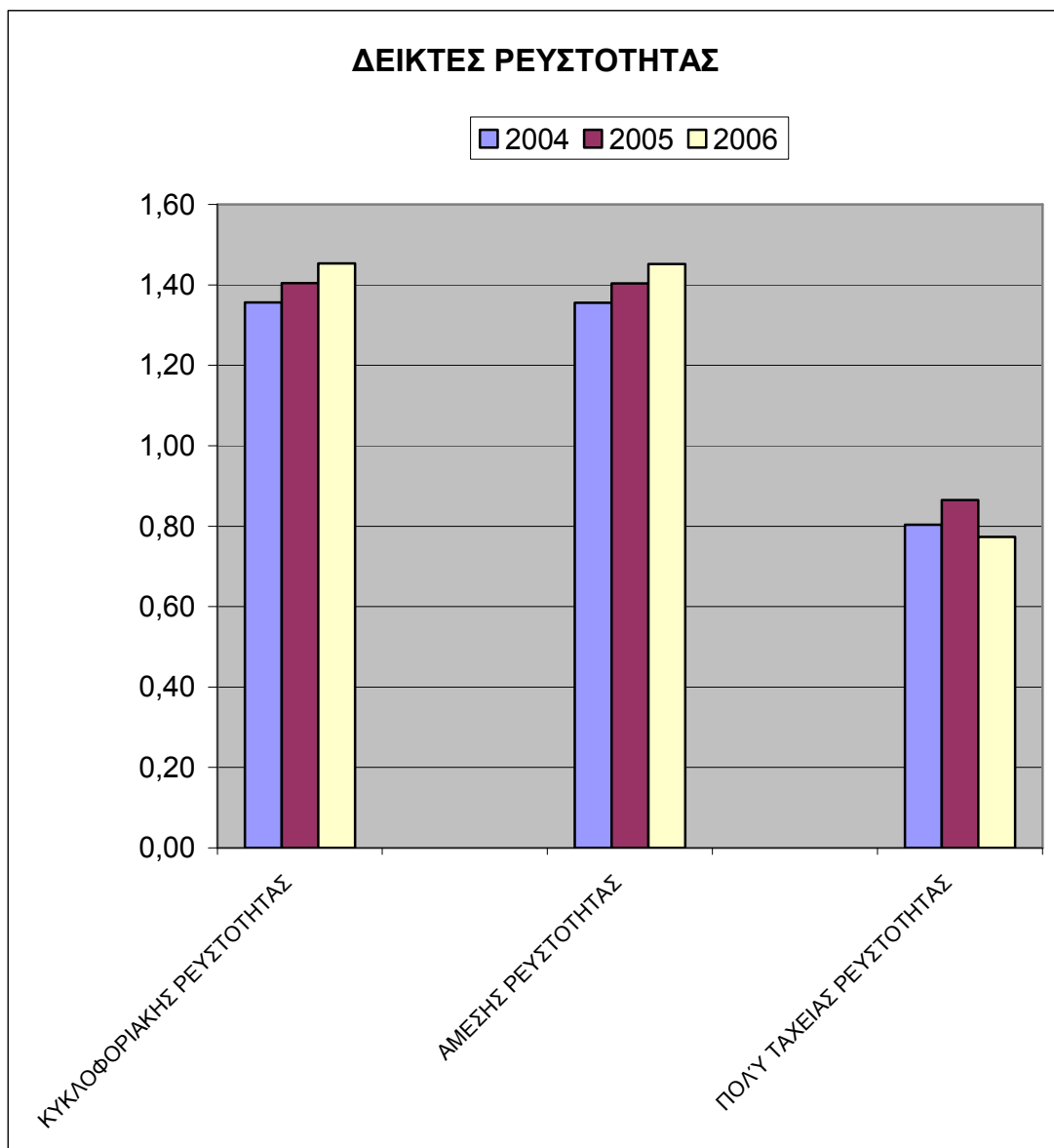
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 2.14



Η επιχείρηση το 2004 είχε καλύτερη κάλυψη σε σχέση με τις χρονιές 2005 και 2006 των υποχρεώσεων της και στην χρηματοδότηση της λειτουργίας της.

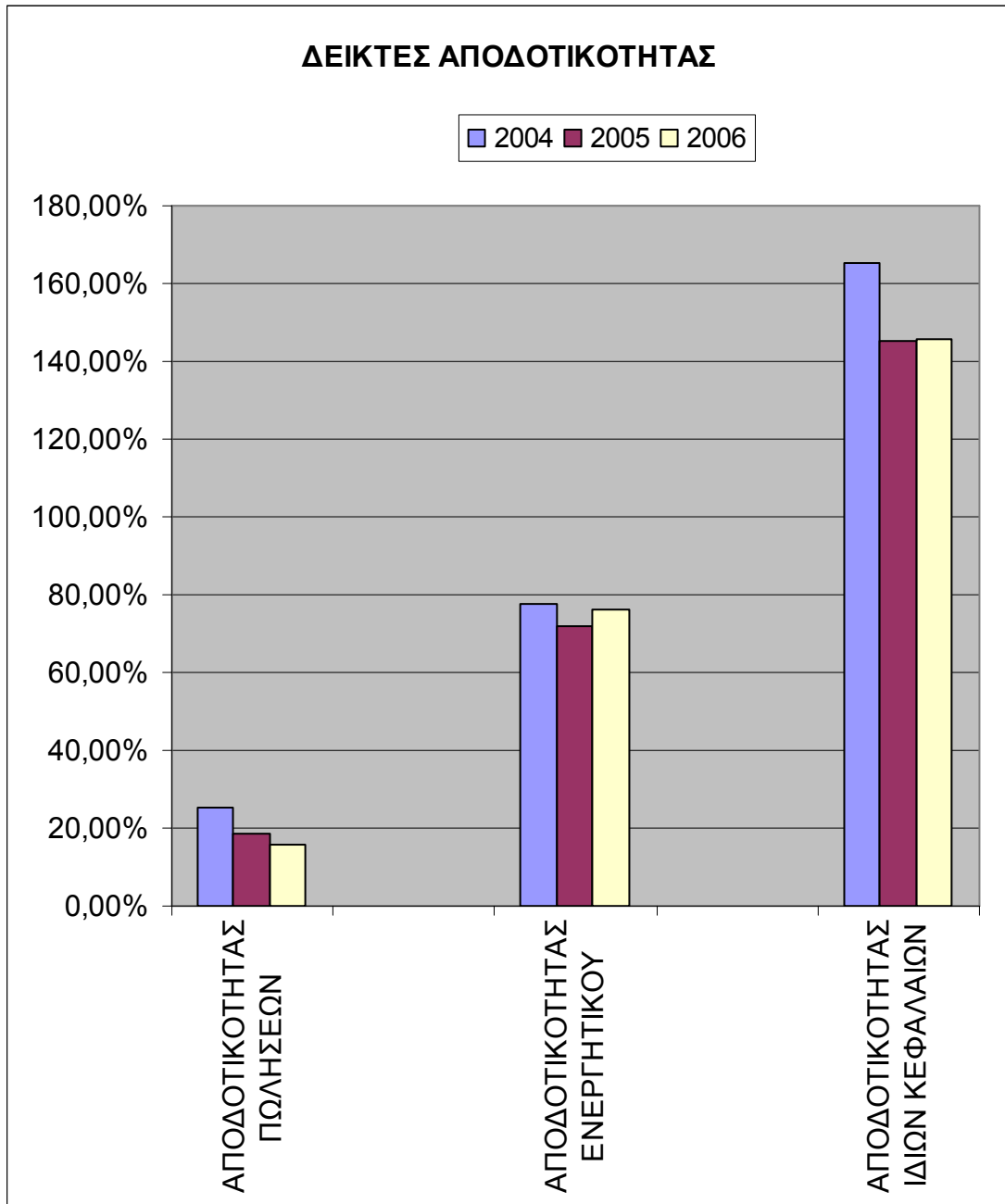
Επίσης ο δείκτης δανειακής επιβάρυνσης μας δείχνει μία επιδιωκόμενη σχέση μεταξύ ξένων και ιδίων κεφαλαίων για το 2006, ενώ η σχέση αυτή το 2004 και το 2005 χαρακτηρίζεται ως υγιής.

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 2.15



Η επιχείρηση αυξάνει την ικανότητα της να καλύψει τις άμεσες βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Επίσης με τον δείκτη άμεσης ρευστότητας διαπιστώνουμε ότι η επιχείρηση είναι ασφαλής και ρευστή.

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 2.16



Το 2004 ήταν καλύτερη χρονιά σε σχέση με το 2005 και το 2006, επειδή από το 2004 μέχρι το 2006 μειώθηκε σημαντικά η απόδοση που αποφέρουν οι πωλήσεις και οι επενδύσεις.

2.2.5 ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΣ ΛΙΜΕΝΟΣ ΘΕΣΣ/ΝΙΚΗΣ (ΟΛΘ)

Η ίδρυση του λιμανιού της Θεσσαλονίκης χρονολογείται πριν από 2.300 και πλέον έτη. Δημιουργήθηκε το 315 π.χ. ταυτόχρονα με την πόλη της Θεσσαλονίκης, για να προσδώσει στο Βασίλειο της Μακεδονίας ναυτική ισχύ. Από τότε το λιμάνι της Θεσσαλονίκης συμπορεύεται με την ιστορία της πόλης και συναρτάται άμεσα με τις περιόδους της ακμής και της παρακμής της.

Στα χρόνια της Ρωμαϊκής Αυτοκρατορίας αναδεικνύεται η σημασία της γεωγραφικής θέσης του Λιμένος, ως κομβικό σημείο Δύσης και Ανατολής μέσω του οποίου εξυπηρετείται το διαμετακομιστικό εμπόριο της ενδοχώρας, που δημιουργείται τότε για πρώτη φορά. Στην περίοδο του Βυζαντίου ο ρόλος αυτός ενισχύεται ακόμη περισσότερο και υλοποιούνται σημαντικά έργα υποδομής.

Το 1970 η Ε.Ζ.Λ.Θ. μετονομάζεται σε Οργανισμό Λιμένος Θεσσαλονίκης (Ο.Λ.Θ.), στον οποίο εντάσσεται και το μέχρι τότε λιμενεργατικό προσωπικό. Στον Ο.Λ.Θ. ανατίθενται κατ' αποκλειστικότητα όλες οι εργασίες φορτοεκφόρτωσης και αποθήκευσης στο χώρο του λιμένα. Το 1999 ο Οργανισμός Λιμένος Θεσσαλονίκης μετατρέπεται σε Ανώνυμη Εταιρία ανοίγοντας μια καινούργια σελίδα στην ιστορία του.

ΜΕΤΟΧΙΚΗ ΣΥΝΘΕΣΗ ΤΟΥ ΟΛΘ ΑΕ ΣΤΙΣ 31/12/2006:

Ελληνικό Δημόσιο	74,27%
Λοιπό επενδυτικό κοινό	25,73%
Σύνολο	100,00%

Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζεται η εξέλιξη και ο τρόπος κάλυψης του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας από την ίδρυση της, όπως και το ποσό που προορίζεται για την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου.

ΠΙΝΑΚΑΣ 2.11

Ημερομηνία Γενικής Συνέλευσης	Αρ. ΦΕΚ & Ημερο- μηνία	Ποσό Αύξησης Μετοχικού Κεφαλαίου (σε δρχ.)	Με κερ/ση μέρους της αποτίμησης των περι- ουσιακών στοιχείων ⁽¹⁾	Συνολικό Μετοχικό Κεφάλαιο (σε δρχ.)	Ονομαστι- κή Αξία Μετοχής (σε δρχ.)	Αριθμός Μετοχών	Ποσό που προορίζεται για αύξηση (σε δρχ.)
Ίδρυση	ΦΕΚ Α'40/ 1.3.99	100.000.000 ⁽¹⁾					
20.12.2000	-	425.775.000					
11.04.2001		9.796.725.000 ⁽²⁾	9.796.725.000	10.222.500.000	1.022,25	10.000.000	
9.02.2001	-	67.730.031					
20.06.2001	-	14.049.969	14.049.969	10.304.280.000	1.022,25	10.080.000	
-	-	-	-	-	-	-	362.000.000 ⁽³⁾

(1) Το αρχικό μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας ορίστηκε, βάσει του Ν. 2688/1999, σε δρχ. 100 εκατ., μόνο για λογιστική διευκόλυνση της εταιρείας, δεν θα καταβαλλόταν σε χρήμα και δεν θα συμφηφιζόταν με οποιονδήποτε τρόπο με την αξία των περιουσιακών στοιχείων με την οποία θα σχηματίζονταν οριστικά το τελικό μετοχικό της κεφάλαιο.

(2) Με βάση την εκτίμηση της Επιτροπής του άρθρου 9 με ημερομηνία 31.5.2000.

(3) Δεν έχει ολοκληρωθεί ακόμη η διαδικασία της αύξησης.

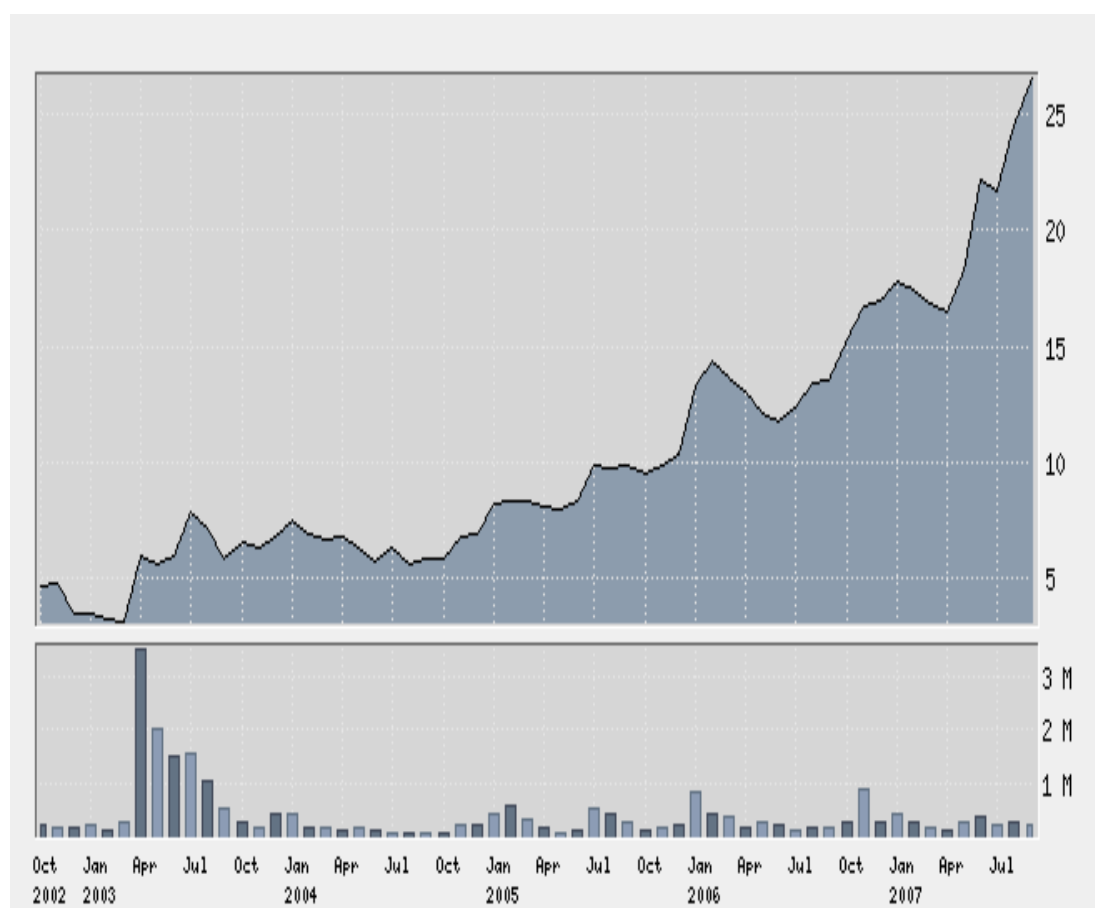
Πηγή: www.thpa.gr

ΠΟΡΕΙΑ ΤΗΣ ΜΕΤΟΧΗΣ ΑΠΟ ΤΗΝ ΕΙΣΑΓΩΓΗ ΜΕΧΡΙ 31/12/2006

ΠΙΝΑΚΑΣ 2.12

ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ	ΤΙΜΕΣ ΚΛΕΙΣΙΜΑΤΟΣ	ΟΓΚΟΣ	ΜΕΡΙΣΜΑ
ΕΙΣΑΓΩΓΗΣ 27/08/2001	6,74		
31/12/2004	8,28	1.512	0,2
31/12/2005	10,34	52.780	0,2
31/12/2006	17	26.769	0,2

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 2.17

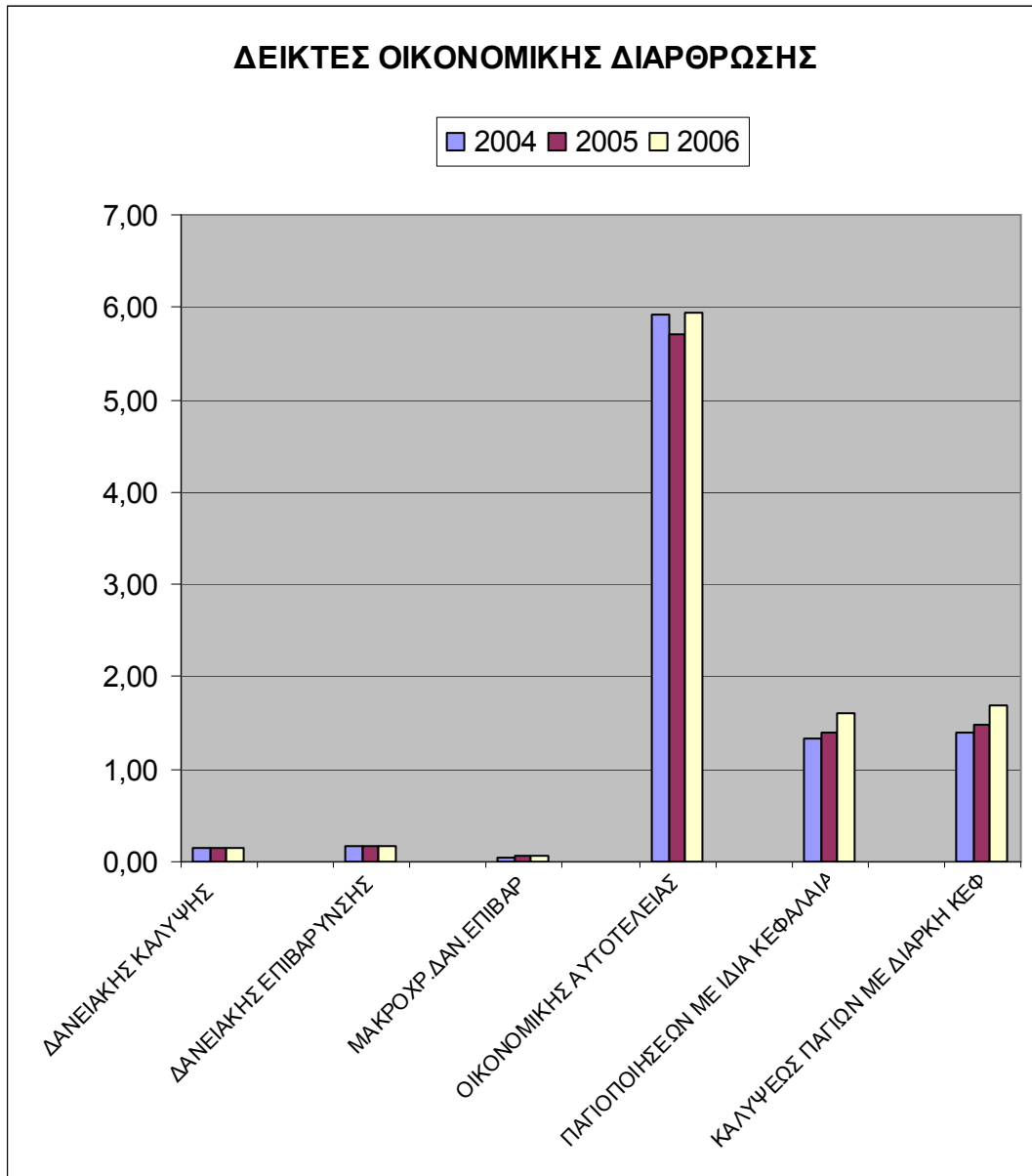


Πηγή: www.naftemporiki.gr

ΠΙΝΑΚΑΣ 2.13

<u>ΔΕΙΚΤΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Δανειακής Κάλυψης = Ξένα κεφ./ Σύνολο Ενεργ.	0,14	0,15	0,14
Δανειακής Επιβάρυνσης = Ξένα κεφ./ Ίδια κεφ.	0,17	0,18	0,17
Μακροχρ.Δαν.Επιβαρ. =Μακροχρ. υποχρ/ Ίδια κεφ.	0,06	0,06	0,05
Οικονομικής Αυτοτέλειας = Ίδια κεφ./ Συν.Υποχρ.	5,94	5,70	5,92
Παγιοποιήσεων με Ίδια κεφάλαια = Ίδια κεφ/ Πάγια	1,61	1,40	1,33
Καλύψεως Παγίων με Διαρκή κεφ. = Διαρκή κεφ/ πάγια	1,70	1,48	1,39
<u>ΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ</u>			
Κυκλοφοριακής Ρευστότητας = Κυκλοφ.εν/ βραχ.υποχ.	4,95	3,90	3,47
Άμεσης Ρευστότητας = Κυκλοφ.Εν.-Αποθ. / Βραχ.Υποχρ.	4,79	3,76	3,31
Πολύ Ταχείας Ρευστότητας = Διαθέσιμα/ Βραχ.Υποχρ.	4,20	3,06	2,64
<u>ΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ</u>			
Αποδοτικ. Πωλήσεων = Καθ. Κέρδη Προ Φόρων / Πωλήσεις	0,11	0,12	0,13
Αποδοτικ. Ενεργητικού = Καθ. Κέρδη Προ Φόρων / Συν.Ενεργ.	0,04	0,05	0,05
Αποδοτικ. Ιδίων κεφ. = Καθ. Κέρδη Προ Φόρων / Ίδια κεφ.	0,05	0,06	0,06

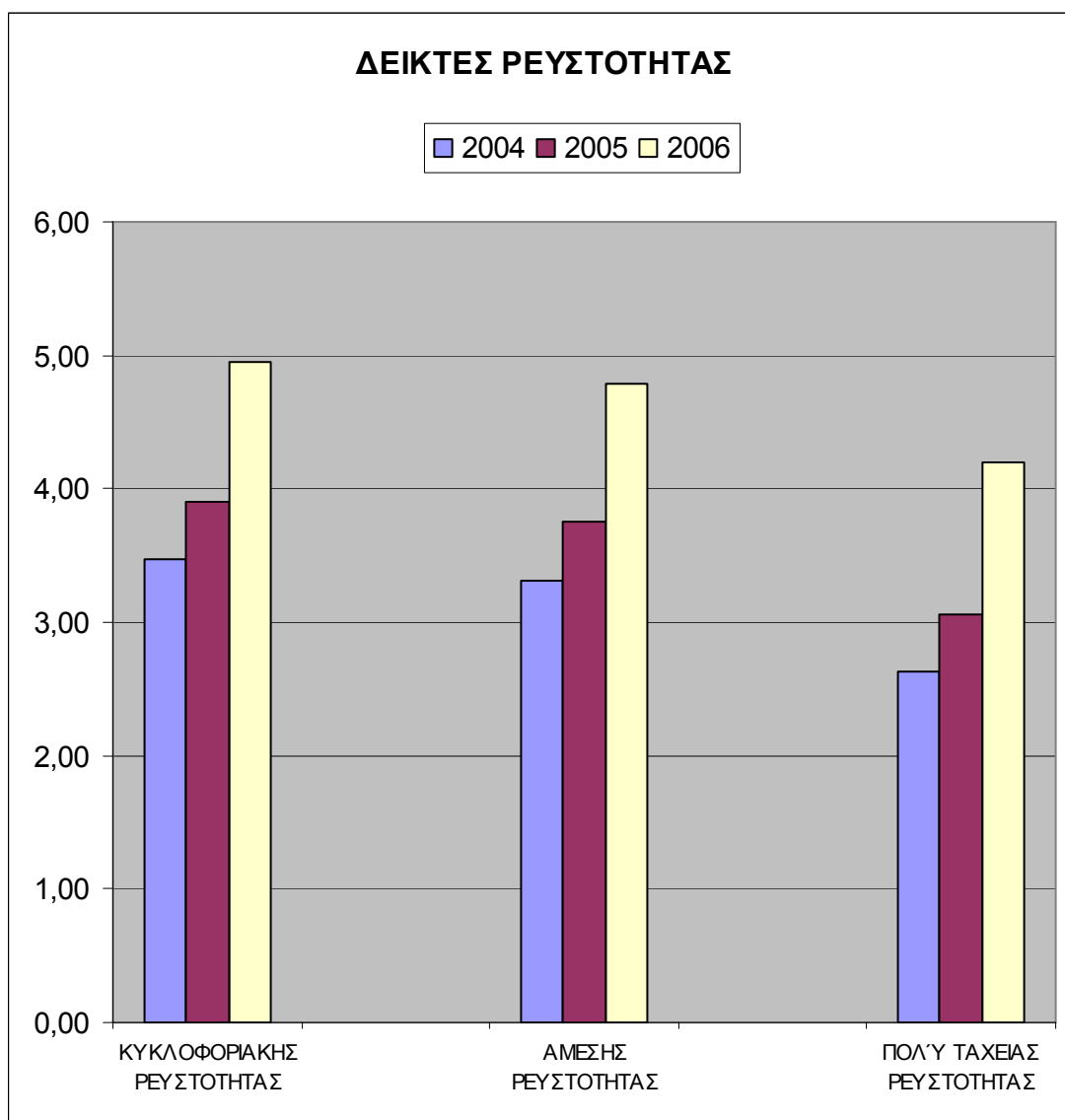
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 2.18



Η επιχείρηση έχει σε όλες τις χρονιές σταθερή κάλυψη των υποχρεώσεων της και χρηματοδότηση της λειτουργίας της.

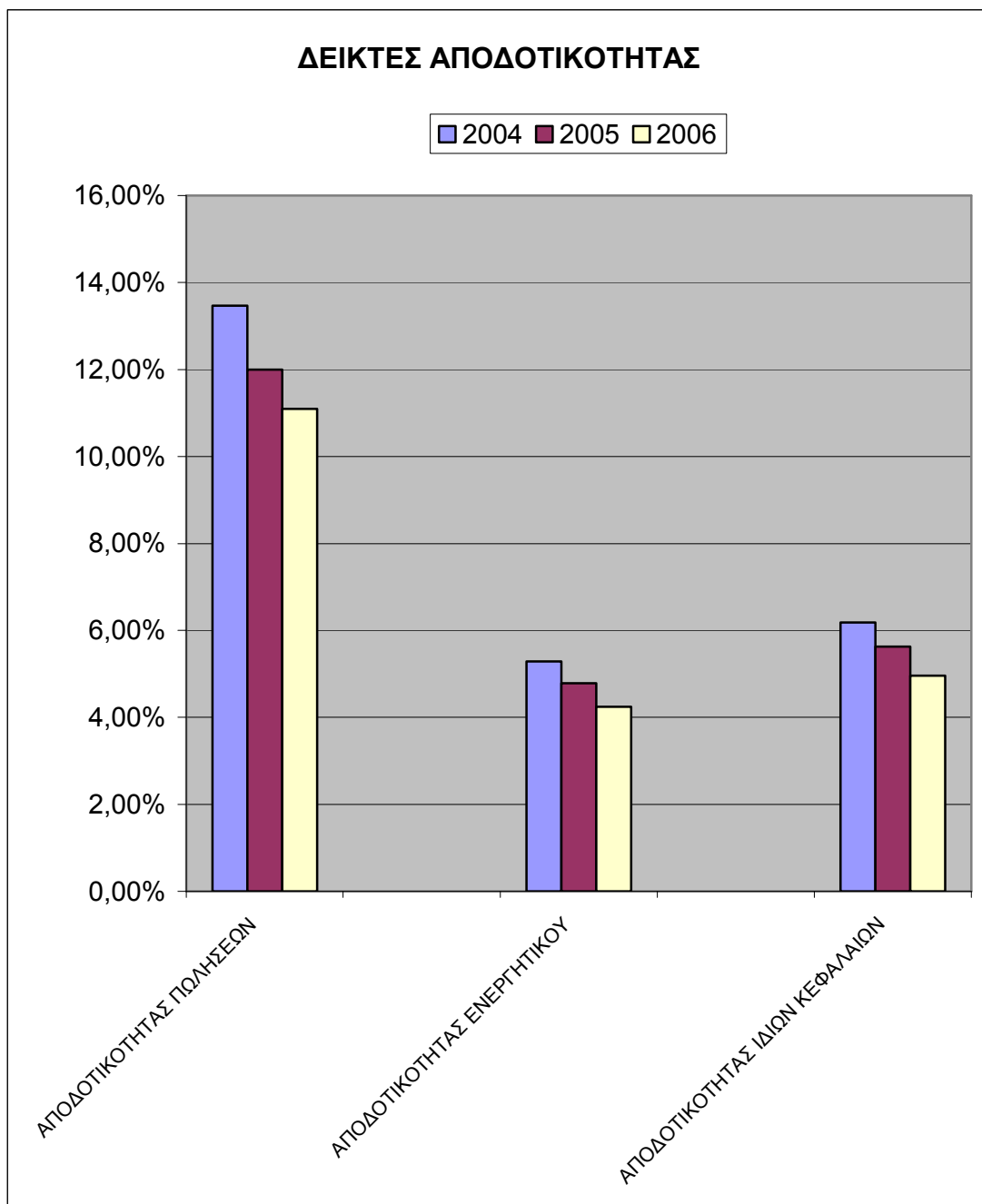
Επίσης ο δείκτης δανειακής επιβάρυνσης μας δείχνει μία επιδιωκόμενη σχέση μεταξύ ξένων και ιδίων κεφαλαίων .

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 2.19



Η επιχείρηση αυξάνει την ικανότητα της να καλύψει τις άμεσες βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Επίσης με τον δείκτη άμεσης ρευστότητας διαπιστώνουμε ότι η επιχείρηση είναι πολύ ασφαλής και ρευστή.

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 2.20



Από το 2004 μέχρι το 2006 μειώθηκε συνολικά και συμπερασματικά η απόδοση που αποφέρουν οι πωλήσεις και οι επενδύσεις.

2.2.6 ΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ ΑΦΟΡΟΛΟΓΗΤΩΝ ΕΙΔΩΝ (DUTY FREE)

Η ΕΤΑΙΡΙΑ ΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ ΑΦΟΡΟΛΟΓΗΤΩΝ ΕΙΔΩΝ Α.Ε ιδρύθηκε την 1^η Φεβρουαρίου 1979 και δραστηριοποιείται στον τομέα του Ταξιδιωτικού Λιανικού εμπορίου. Συγκεκριμένα η εταιρία κατέχει το δικαίωμα αποκλειστικής εκμετάλλευσης των καταστημάτων αφορολογήτων ειδών που υπάρχουν ή πρόκειται να ιδρυθούν στην Ελλάδα το οποίο παραχωρήθηκε στην εταιρία με το άρθρο 120, Ν. 2533/1997. Λειτουργούν 88 καταστήματα σε 43 σημεία (20 αεροδρόμια, 11 μεθοριακούς σταθμούς και 12 λιμάνια) στην Ελλάδα. Η εταιρία ΚΑΕ Α.Ε. έχει την μορφή την Ανωνύμου Εταιρίας και είναι εισηγμένη στο Χρηματιστήριο Αθηνών (κλάδος Ειδικευμένου Λιανικού Εμπορίου)

Η ιδιωτικοποίηση της Εταιρείας ολοκληρώνεται τον Ιούνιο του 2003 με την πώληση του 40% του μετοχικού κεφαλαίου από την Αγροτική Τράπεζα Ελλάδος στις εταιρείες «FOLLI FOLLIE ABEE» και «ΓΕΡΜΑΝΟΣ ΑΒΕΕ» με την ταυτόχρονη παραχώρηση της διοίκησης. Η είσοδος στο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας και η ανάληψη του management από δύο από τις σημαντικότερες ιδιωτικές εταιρείες στην Ελλάδα με έντονη επιχειρηματική δραστηριότητα στο εξωτερικό.

ΜΕΤΟΧΙΚΗ ΣΥΝΘΕΣΗ ΤΗΣ DUTY FREE ΑΕ ΣΤΙΣ 31/12/2006:

FOLLI FOLLIE A.B.E.E	52,28%
Αγροτική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε.....	20,11%
Επενδυτικό Κοινό (Θεσμικοί και Ιδιώτες Επενδυτές).....	27,61%
Σύνολο	100,00%

ΕΞΕΛΙΞΗ ΤΟΥ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ

ΠΙΝΑΚΑΣ 2.14

Εταιρική πράξη	Ημ/ν ια Γ.Σ.	Αριθμός Φ.Ε.Κ.	Ποσό αύξησης Μ.Κ. (€)	Μ.Κ. μετά από τη μεταβολή (€)	Συνολικός αριθμός μετοχών (τεμάχια)	Ονομ/κ ή αξία μετοχής (€)
Ίδρυση της ΚΑΕ	01.02 .79	17/31.1.79	146.735	146.735	1	146.735
Μείωση ονομαστικής αξίας μετοχών (σε Δρχ100)	12.11 .97	7457/13.1 1.97	0	146.735	500.000	0,293
Αύξηση Μ.Κ. με μετρητά και κεφαλαιοποίη ση αποθεματικώ ν	12.11 .97	7457/13.1 1.97	8.657.374	8.804.109	30.000.000	0,293
Αύξηση Μ.Κ. και εισαγωγή των μετοχών στο ΧΑ	12.11 .97	7457/13.1 1.97	2.237.711	11.041.820	37.625.000	0,293
Αύξηση Μ.Κ. με κεφαλαιοποίη ση αποθεματικώ ν	10.01 .00	907/9.2.00	4.416.728	15.458.548	52.675.000	0,293
Αύξηση ονομαστικής αξίας μετοχής	28.06 .01	7821/5.9.0 1	343.952	15.802.500	52.675.000	0,30

Πηγή: www.dutyfreeshops.gr

ΠΟΡΕΙΑ ΤΗΣ ΜΕΤΟΧΗΣ ΑΠΟ ΤΗΝ ΕΙΣΑΓΩΓΗ ΜΕΧΡΙ 31/12/2006

ΠΙΝΑΚΑΣ 2.15

ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ	ΤΙΜΕΣ ΚΛΕΙΣΙΜΑΤΟΣ	ΟΓΚΟΣ	ΜΕΡΙΣΜΑ
ΕΙΣΑΓΩΓΗΣ 30/03/1998	6,71		
31/12/2004	12,9	3200	0,7
31/12/2005	14,9	16836	0,8
31/12/2006	15,8	22465	0,66

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 2.21

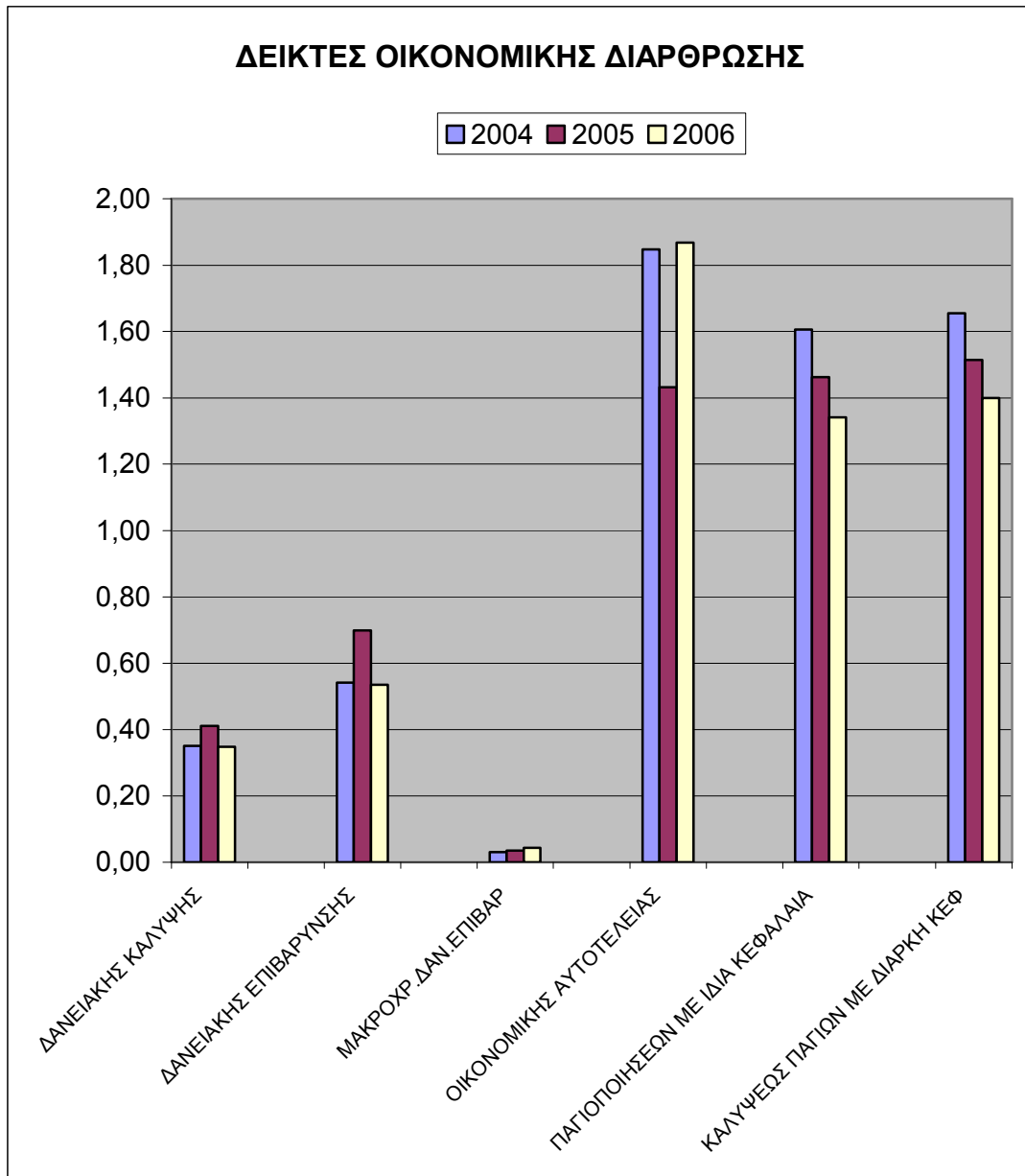


Πηγή: www.dutyfreeshops.gr

ΠΙΝΑΚΑΣ 2.16

<u>ΔΕΙΚΤΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Δανειακής Κάλυψης = Ξένα κεφ./ Σύνολο Ενεργ.	0,35	0,41	0,35
Δανειακής Επιβάρυνσης = Ξένα κεφ./ Ίδια κεφ.	0,54	0,70	0,54
Μακροχρ.Δαν.Επιβαρ. =Μακροχρ. υποχρ/ Ίδια κεφ.	0,04	0,04	0,03
Οικονομικής Αυτοτέλειας = Ίδια κεφ./ Συν.Υποχρ.	1,87	1,43	1,85
Παγιοποιήσεων με Ίδια κεφάλαια = Ίδια κεφ/ Πάγια	1,34	1,46	1,61
Καλύψεως Παγίων με Διαρκή κεφ. = Διαρκή κεφ/ πάγια	1,40	1,51	1,65
<u>ΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ</u>			
Κυκλοφοριακής Ρευστότητας = Κυκλοφ.εν/ βραχ.υποχ.	1,61	1,53	1,80
Άμεσης Ρευστότητας = Κυκλοφ.Εν.- Αποθ. / Βραχ.Υποχρ.	0,96	0,95	1,25
Πολύ Ταχείας Ρευστότητας = Διαθέσιμα/ Βραχ.Υποχρ.	0,68	0,72	0,96
<u>ΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ</u>			
Αποδοτικ. Πωλήσεων = Καθ. Κέρδη Προ Φόρων / Πωλήσεις	0,22	0,23	0,26
Αποδοτικ. Ενεργητικού = Καθ. Κέρδη Προ Φόρων / Συν.Ενεργ.	0,29	0,27	0,30
Αποδοτικ. Ιδίων κεφ. = Καθ. Κέρδη Προ Φόρων / Ίδια κεφ.	0,44	0,46	0,47

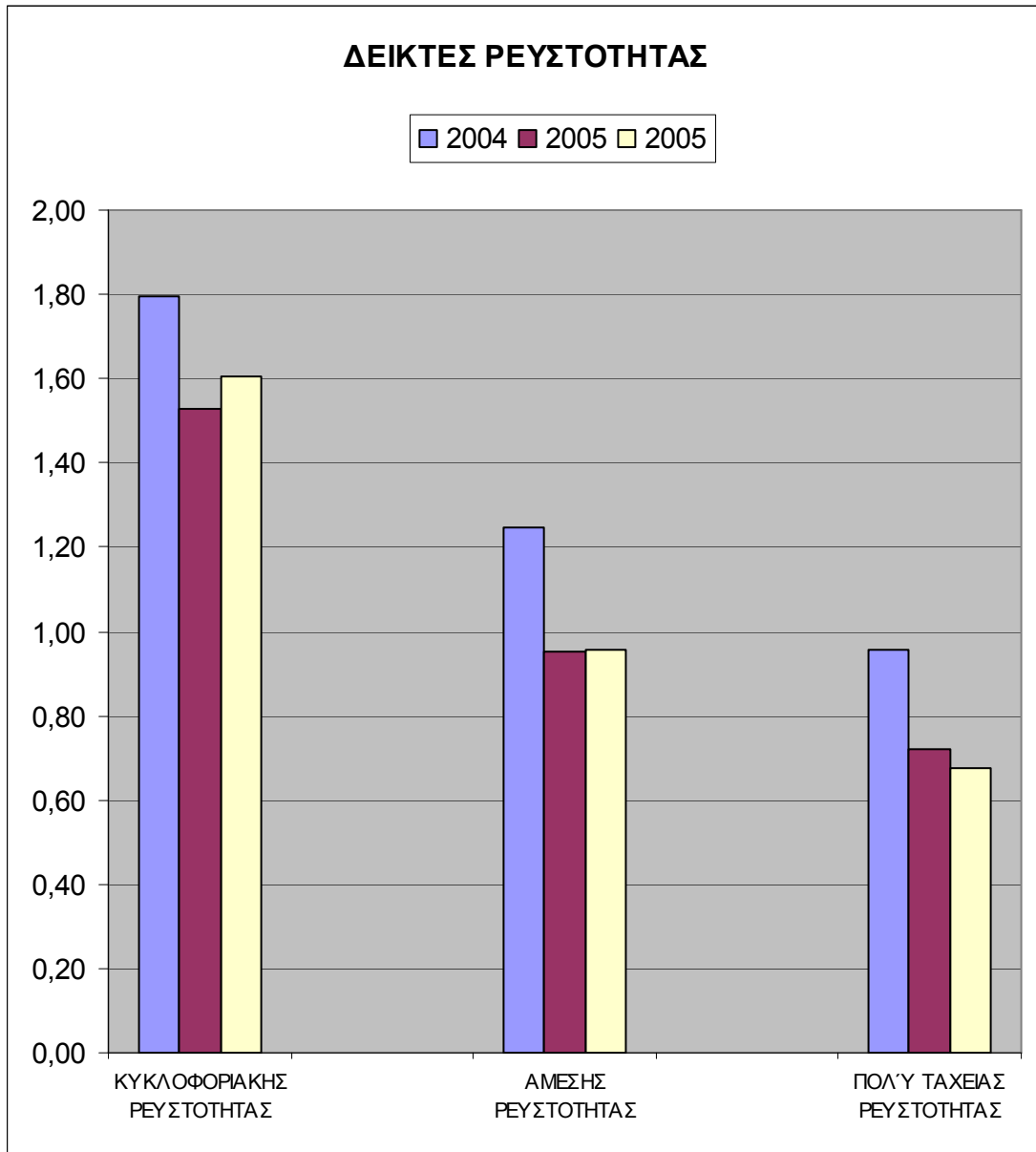
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 2.22



Το 2005 είναι η καλύτερη χρονιά για την επιχείρηση σε σχέση με το 2004 και το 2006 όσον αφορά την κάλυψη των υποχρεώσεων της και την χρηματοδότηση της λειτουργίας της.

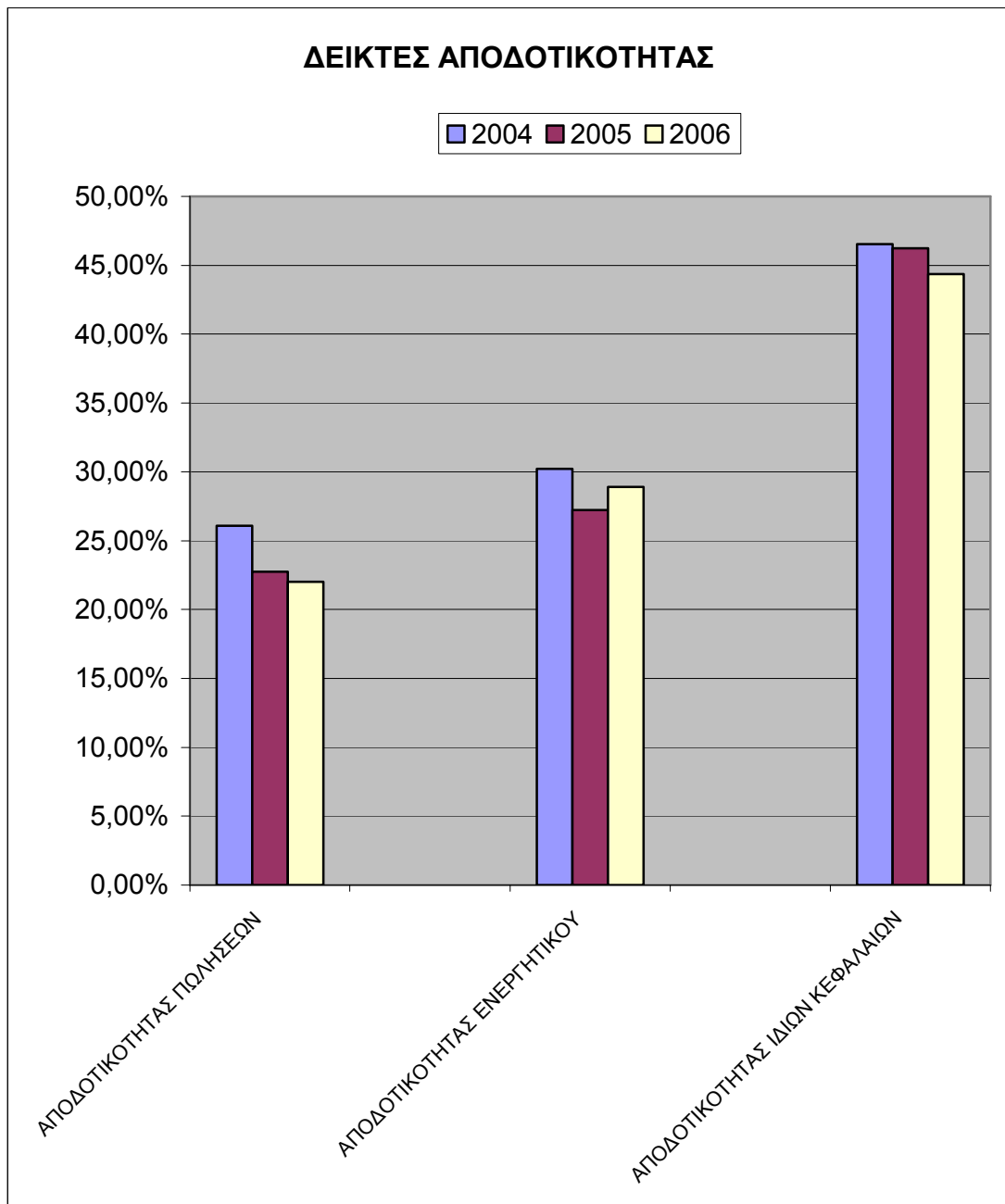
Επίσης ο δείκτης δανειακής επιβάρυνσης μας δείχνει μία επιδιωκόμενη σχέση μεταξύ ξένων και ιδίων κεφαλαίων .

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 2.23



Η επιχείρηση μειώνει την ικανότητα της να καλύψει τις άμεσες βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Επίσης με τον δείκτη άμεσης ρευστότητας διαπιστώνουμε ότι η επιχείρηση δεν είναι ασφαλής και ρευστή.

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 2.24



Από το 2004 μέχρι το 2006 μειώθηκε συνολικά και συμπερασματικά η απόδοση που αποφέρουν οι πωλήσεις και οι επενδύσεις.

2.2.7 ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΩΝ ΚΑΙ ΤΗΛΕΜΑΤΙΚΩΝ ΕΦΑΡΜΟΓΩΝ Α.Ε. (FORTHNET)

Η "Ελληνική Εταιρία Τηλεπικοινωνιών και Τηλεματικών Εφαρμογών Forthnet Α.Ε." ιδρύθηκε τον Οκτώβριο του 1995 από το Ίδρυμα Τεχνολογίας και Έρευνας και τις Μινωικές Γραμμές ΑΝΕ. Η Forthnet Α.Ε. είναι εισηγμένη στην κύρια αγορά του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών από το 2000, και διαπραγματεύεται με το σύμβολο ΦΟΡΘ στον κλάδο "Διαδίκτυο".

Η διάρκεια της Εταιρείας, σύμφωνα με το Καταστατικό της, ανέρχεται σε 40 χρόνια από την ημερομηνία ίδρυσής της, με δυνατότητα επέκτασης της διάρκειας μετά από απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων της.

Η Forthnet υπήρξε η πρώτη Εταιρία που έφερε το Internet στην Ελλάδα και οι βασικές δραστηριότητες της Εταιρείας, σύμφωνα με το άρθρο 3 του Καταστατικού της, είναι η παροχή τηλεπικοινωνιακών υπηρεσιών και συστημάτων ηλεκτρονικής πληροφόρησης και επικοινωνίας, η ανάπτυξη και χρήση κάθε πρόσφορης τηλεπικοινωνιακής δικτυακής υποδομής στην Ελλάδα και στο εξωτερικό και την ανάπτυξη κάθε άλλης συναφούς δραστηριότητας.

Από τον Οκτώβριο του 2000 οι μετοχές της forthnet εισήχθησαν στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών (ΧΑΑ).

Το Δεκέμβριο του 2003 η Forthnet εξαγόρασε την Internet Hellas, η οποία αποτελεί πλέον την επιχειρησιακή μονάδα της FORTHnet που ειδικεύεται στην παροχή υπηρεσιών Data Center σε επιχειρήσεις.

ΜΕΤΟΧΙΚΗ ΣΥΝΘΕΣΗ ΤΗΣ FORTHNET ΑΕ ΣΤΙΣ 31/12/2006:

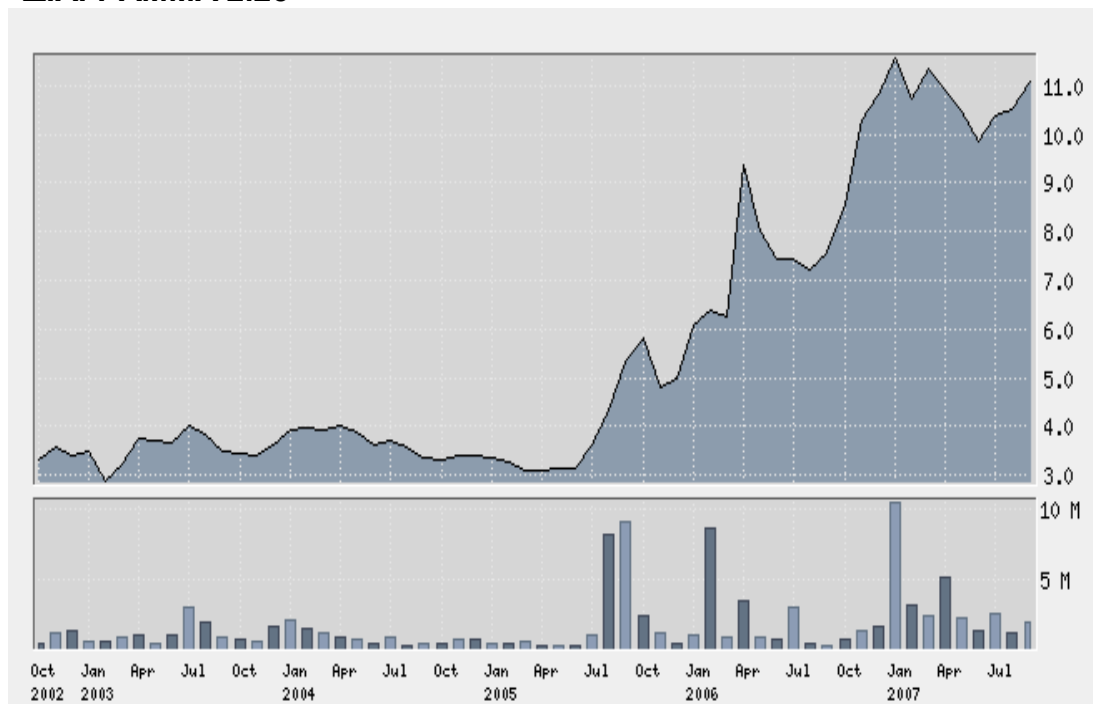
Διεθνείς θεσμικοί επενδυτές.....	33,02%
Έλληνες θεσμικοί επενδυτές.....	11,45%
Επενδυτικό Κοινό.....	55,53%
Σύνολο.....	100,00%

ΠΟΡΕΙΑ ΤΗΣ ΜΕΤΟΧΗΣ ΑΠΟ ΤΗΝ ΕΙΣΑΓΩΓΗ ΜΕΧΡΙ 31/12/2006

ΠΙΝΑΚΑΣ 2.17

ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ	ΤΙΜΕΣ ΚΛΕΙΣΙΜΑΤΟΣ	ΟΓΚΟΣ	ΜΕΡΙΣΜΑ
ΕΙΣΑΓΩΓΗΣ 06/10/2000	8,54		
31/12/2004	3,37	10.710	-
31/12/2005	4,94	4.850	-
31/12/2006	10,8	25.585	-

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 2.25

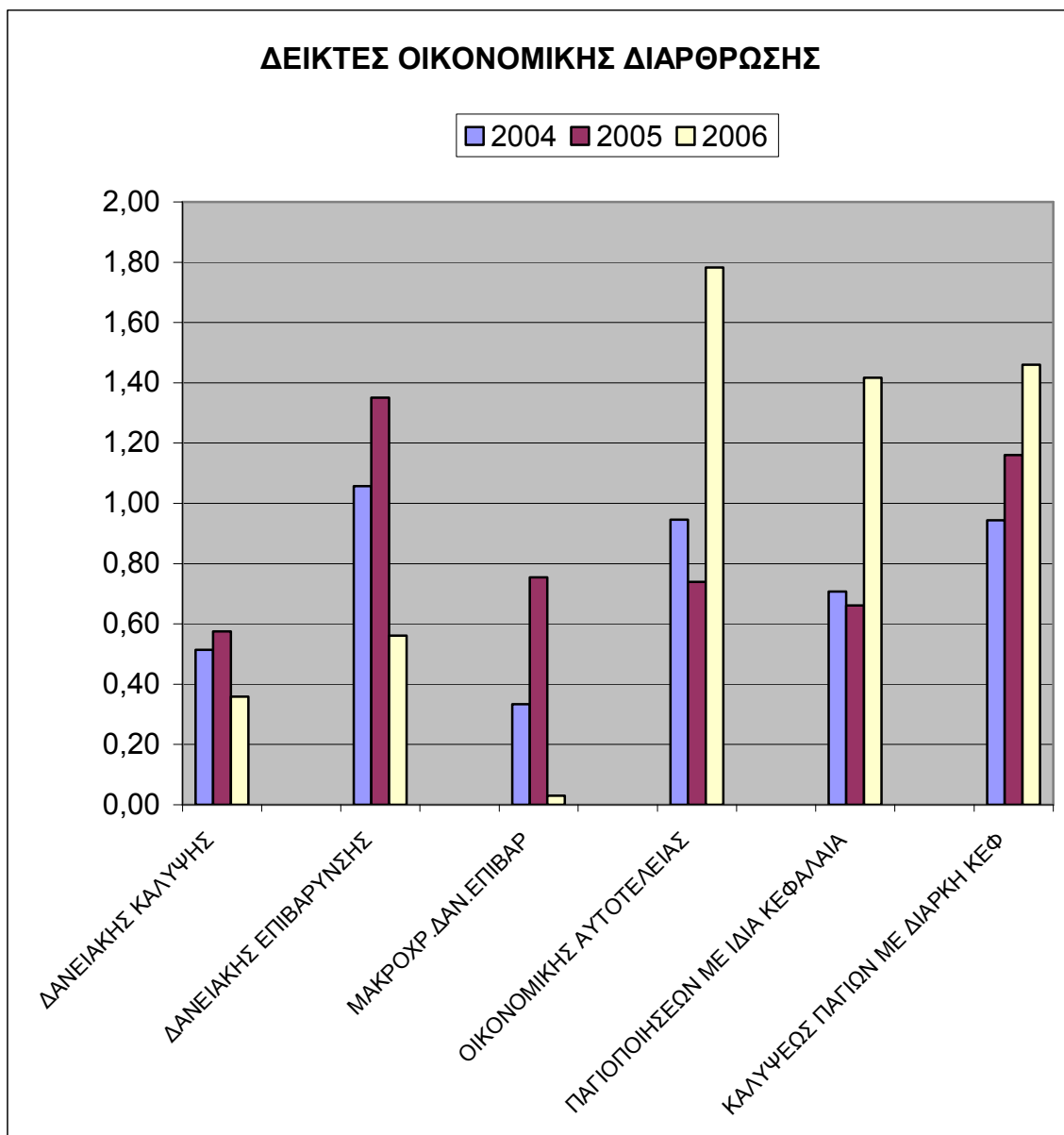


Πηγή: www.naftemporiki.gr

ΠΙΝΑΚΑΣ 2.18

<u>ΔΕΙΚΤΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Δανειακής Κάλυψης = Ξένα κεφ./ Σύνολο Ενεργ.	0,36	0,57	0,51
Δανειακής Επιβάρυνσης = Ξένα κεφ./ Ίδια κεφ.	0,56	1,35	1,06
Μακροχρ.Δαν.Επιβαρ. =Μακροχρ. υποχρ/ Ίδια κεφ.	0,03	0,75	0,33
Οικονομικής Αυτοτέλειας = Ίδια κεφ./ Συν.Υποχρ.	1,78	0,74	0,95
Παγιοποιήσεων με Ίδια κεφάλαια = Ίδια κεφ/ Πάγια	1,42	0,66	0,71
Καλύψεως Παγίων με Διαρκή κεφ. = Διαρκή κεφ/ πάγια	1,46	1,16	0,94
<u>ΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ</u>			
Κυκλοφοριακής Ρευστότητας = Κυκλοφ.εν/ βραχ.υποχ.	1,61	1,41	0,89
Άμεσης Ρευστότητας = Κυκλοφ.Εν.-Αποθ. / Βραχ.Υποχρ.	1,60	1,39	0,89
Πολύ Ταχείας Ρευστότητας = Διαθέσιμα/ Βραχ.Υποχρ.	0,30	0,25	0,21
<u>ΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ</u>			
Αποδοτικ. Πωλήσεων = Καθ. Κέρδη Προ Φόρων / Πωλήσεις	-0,21	0,01	0,03
Αποδοτικ. Ενεργητικού = Καθ. Κέρδη Προ Φόρων / Συν.Ενεργ.	-0,08	0,00	0,02
Αποδοτικ. Ιδίων κεφ. = Καθ. Κέρδη Προ Φόρων / Ίδια κεφ.	-0,13	0,01	0,05

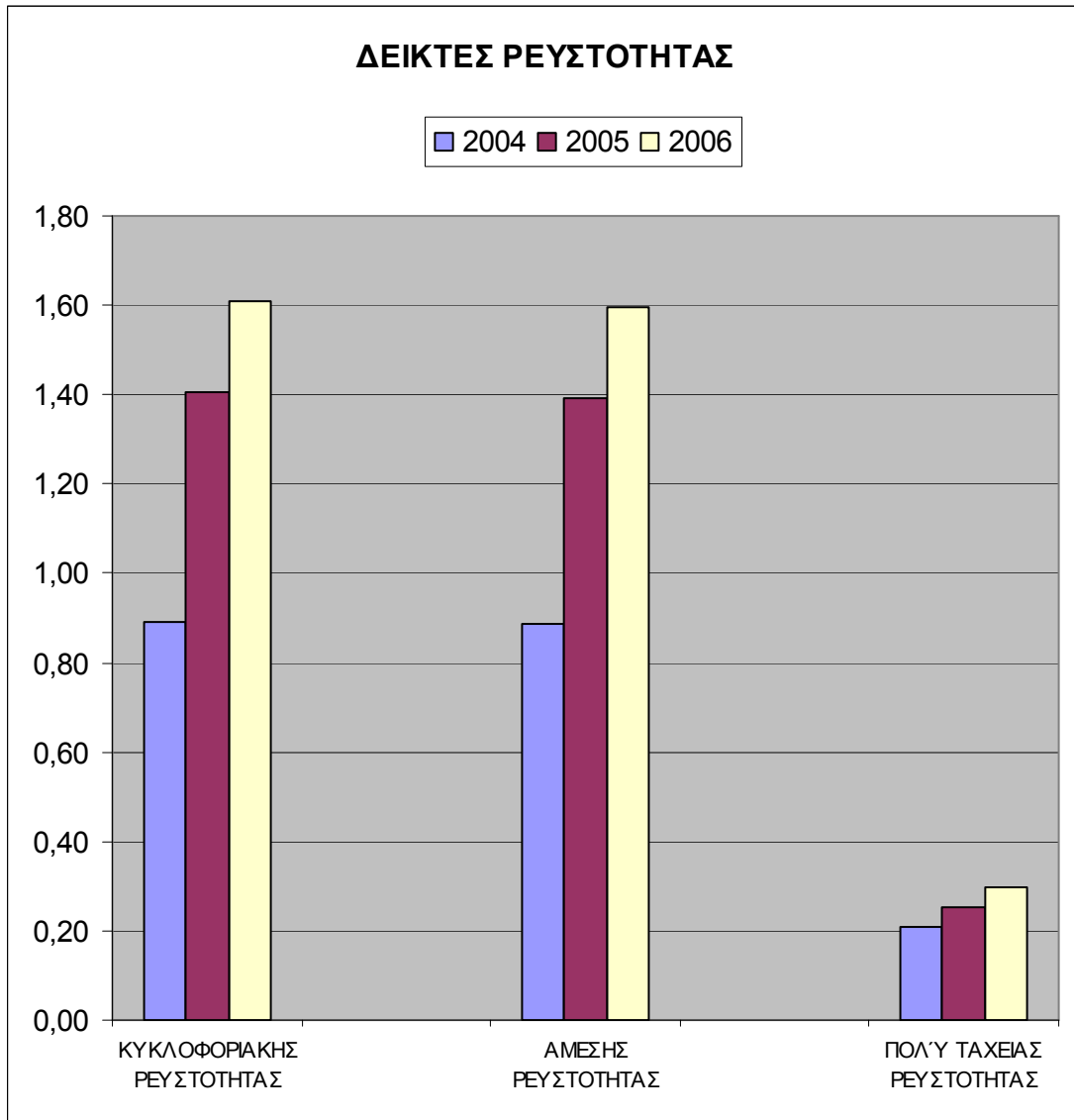
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 2.26



Το 2005 είναι για την επιχείρηση η καλύτερη χρονιά σε σχέση με το 2004 και το 2006 όσον αφορά την κάλυψη των υποχρεώσεων της και την χρηματοδότηση της λειτουργίας της.

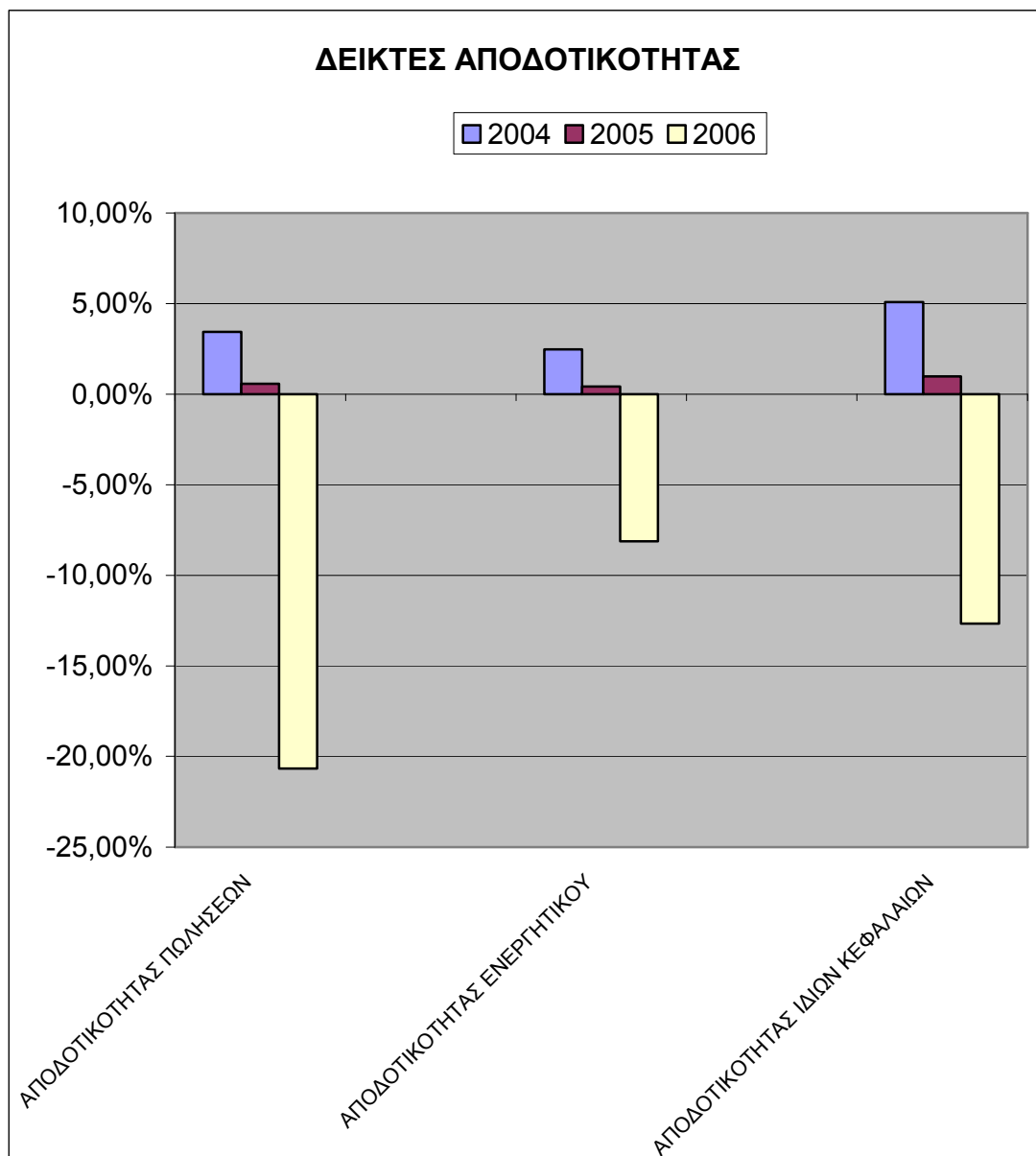
Επίσης ο δείκτης δανειακής επιβάρυνσης μας δείχνει μία επιδιωκόμενη σχέση μεταξύ ξένων και ιδίων κεφαλαίων .

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 2.27



Η επιχείρηση αυξάνει την ικανότητα της να καλύψει τις άμεσες βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Επίσης με τον δείκτη άμεσης ρευστότητας διαπιστώνουμε ότι η επιχείρηση είναι ασφαλής και ρευστή τις χρονιές 2005 και 2006 σε αντίθεση με το 2004 όπου δεν ήταν ασφαλής και ρευστή.

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 2.28



Το 2004 ήταν καλύτερη χρονιά σε σχέση με το 2005 και το 2006, επειδή από το 2004 μέχρι το 2006 μειώθηκε σημαντικά η απόδοση που αποφέρουν οι πωλήσεις και οι επενδύσεις.

2.2.8 MOTOR OIL (ΕΛΛΑΣ) ΔΙΥΛΙΣΤΗΡΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ Α.Ε.

Το 1970 με 1972 έγινε η σύσταση και η έναρξη της λειτουργίας του διυλιστηρίου το οποίο διαθέτει μονάδα διύλισης αργού πετρελαίου, διυλιστήριο παραγωγής βασικών λιπαντικών, προβλήτα με σταθμό φόρτωσης, σταθμούς φόρτωσης βυτιοφόρων οχημάτων.

Η Μότορ Όιλ Ελλάς (ΜΟΕ) είναι μία εταιρεία με ηγετικό ρόλο στον τομέα της διύλισης πετρελαίου, προμηθεύοντας τις αγορές που εξυπηρετεί με ένα ευρύ φάσμα αξιόπιστων ενεργειακών προϊόντων. Η εταιρεία έχει εξελιχθεί σε έναν από τους κύριους στυλοβάτες της εθνικής οικονομίας, ενώ παράλληλα διατηρεί και πρωταγωνιστικό ρόλο στην ευρύτερη περιοχή της Νοτιοανατολικής Ευρώπης. Η ΜΟΕ είναι εισηγμένη στο Χρηματιστήριο Αθηνών και συμπεριλαμβάνεται στο δείκτη της Διεθνούς Αγοράς (FTSE/ATHEX INTERNATIONAL), στο δείκτη υψηλής κεφαλαιοποίησης (FTSE/ ATHEX 20) καθώς και στο Γενικό δείκτη (ATHEX COMPOSITE INDEX). Επιπρόσθετα, από το Μάιο 2006 η εταιρεία συμπεριλαμβάνεται στο δείκτη Morgan Stanley Capital International (MSCI Greece).

ΜΕΤΟΧΙΚΗ ΣΥΝΘΕΣΗ ΤΗΣ MOTOR OIL ΑΕ ΣΤΙΣ 31/12/2006:

Petroventure Holdings Limited	51,0%
Petroshares Limited	10,5%
Επενδυτικό κοινό	38,5%
Σύνολο	100,0%

ΕΞΕΛΙΞΗ ΤΟΥ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ

ΠΙΝΑΚΑΣ 2.19

			(ποσά σε δρχ.)					
Ποσό Αύξησης								
Ημερομηνία Γενικής Συνέλευσης	Αριθμός ΦΕΚ	Μετρητά	Κεφαλαιοποίηση Αποθεματικών	Αριθμός Νέων Μετοχών	Συνολικός Αριθμός Μετοχών	Ονομαστική Αξία	Συνολικό Μετοχικό Κεφάλαιο	Συνολικό Μετοχικό Κεφάλαιο (σε ευρώ)
Αρχικό Μετ. Κεφάλαιο		30.000.000		1.000	1.000	30.000	30.000.000	88.041,09
22/6/1973	1479/31.07. 1973	30.000.000		1.000	2.000	30.000	60.000.000	176.082,17
2/12/1974	54/18.01.19 75		190.200.000	6.340	8.340	30.000	250.200.000	734.262,66
17/5/1977	2545/28.07. 1977		151.295.940	0	8.340	48.141	401.495.940	1.178.271,28
			αύξηση ονομ Αξίας					
16/11/1982	43/12.01.19 83		825.504.060	27.517	40.900	30.000	1.227.000.000	3.600.880,41
			αύξηση ονομ Αξίας					
29/6/1984	3157/16.11. 1984		390.000.000	13.000	53.900	30.000	1.617.000.000	4.745.414,53
4/12/1985	157/20.01.1 986		885.000.000	29.500	83.400	30.000	2.502.000.000	7.342.626,56
30/6/1989	3668/16.10. 1989	120.000	1.712.550.000	57.089	140.489	30.000	4.214.670.000	12.368.804,11
25/2/1992	651/4.03.19 92	222.000.000		7.400	147.889	30.000	4.436.670.000	13.020.308,14
30/6/1993	4808/11.08. 1993	58.157	3.280.111.843	109.339	257.228	30.000	7.716.840.000	22.646.632,43
7/8/1996	1662/21.04. 1997	300.000.000		10.000	267.228	30.000	8.016.840.000	23.527.043,29
13/2/1998	5817/17.07. 1998	74.100.000		2.470	269.698	30.000	8.090.940.000	23.744.504,77
30/6/1998	1007/23.02. 1999	49.074	2.459.770.926	81.994	351.692	30.000	10.550.760.000	30.963.345,56
2.6.2000, 28.9.2000,								
25.1.2001, 17.5.2001	Μείωση Ονομαστικής Αξίας				105.507.600	100	10.550.760.000	30.963.345,56
Σύνολο προ της έκδοσης					105.507.600		10.550.760.000	30.963.345,56
Έκδοση		527.538.000		5.275.380	110.782.980	100	11.078.298.000	32.511.512,84
Σύνολο μετά την έκδοση					110.782.980		11.078.298.000	32.511.512,84
			(ποσά σε Ευρώ)					
			Αύξηση Ονομαστικής Αξίας					
29/12/2001	326/15.1.20 02		723.381,16		110.782.980	0,30		33.234.894,00

Πηγή: www.moh.gr

ΠΟΡΕΙΑ ΤΗΣ ΜΕΤΟΧΗΣ ΑΠΟ ΤΗΝ ΕΙΣΑΓΩΓΗ ΜΕΧΡΙ 31/12/2006

ΠΙΝΑΚΑΣ 2.20

ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ	ΤΙΜΕΣ ΚΛΕΙΣΙΜΑΤΟΣ	ΟΓΚΟΣ	ΜΕΡΙΣΜΑ
ΕΙΣΑΓΩΓΗΣ 06/08/2001	9,6		
31/12/2004	10,06	11.130	0,65
31/12/2005	19,86	160.517	0,9
31/12/2006	19,52	77.383	0,95

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 2.29

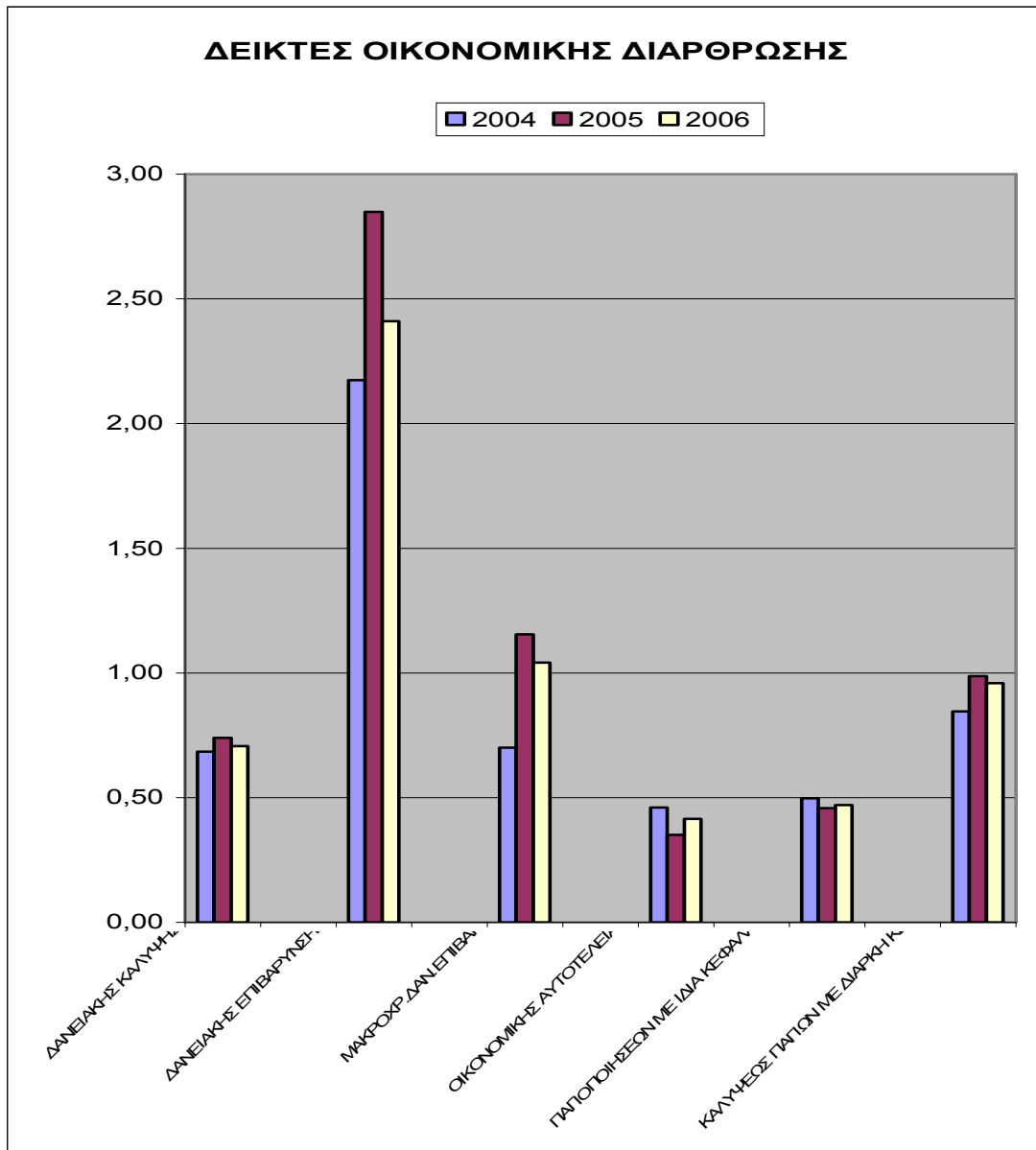


Πηγή: www.moh.gr

ΠΙΝΑΚΑΣ 2.21

<u>ΔΕΙΚΤΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Δανειακής Κάλυψης = Ξένα κεφ./ Σύνολο Ενεργ.	0,71	0,74	0,68
Δανειακής Επιβάρυνσης = Ξένα κεφ./ Ίδια κεφ.	2,41	2,85	2,17
Μακροχρ.Δαν.Επιβαρ. =Μακροχρ. υποχρ/ Ίδια κεφ.	1,04	1,15	0,70
Οικονομικής Αυτοτέλειας = Ίδια κεφ./ Συν.Υποχρ.	0,41	0,35	0,46
Παγιοποιήσεων με Ίδια κεφάλαια = Ίδια κεφ/ Πάγια	0,47	0,46	0,50
Καλύψεως Παγίων με Διαρκή κεφ. = Διαρκή κεφ/ πάγια	0,96	0,99	0,85
<u>ΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ</u>			
Κυκλοφοριακής Ρευστότητας = Κυκλοφ.εν/ βραχ.υποχ.	0,94	0,98	0,79
Άμεσης Ρευστότητας = Κυκλοφ.Εν.-Αποθ. / Βραχ.Υποχρ.	0,55	0,45	0,44
Πολύ Ταχείας Ρευστότητας = Διαθέσιμα/ Βραχ.Υποχρ.	0,01	0,01	0,09
<u>ΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ</u>			
Αποδοτικ. Πωλήσεων = Καθ. Κέρδη Προ Φόρων / Πωλήσεις	0,05	0,06	0,09
Αποδοτικ. Ενεργητικού = Καθ. Κέρδη Προ Φόρων / Συν.Ενεργ.	0,16	0,14	0,17
Αποδοτικ. Ιδίων κεφ. = Καθ. Κέρδη Προ Φόρων / Ίδια κεφ.	0,55	0,56	0,55

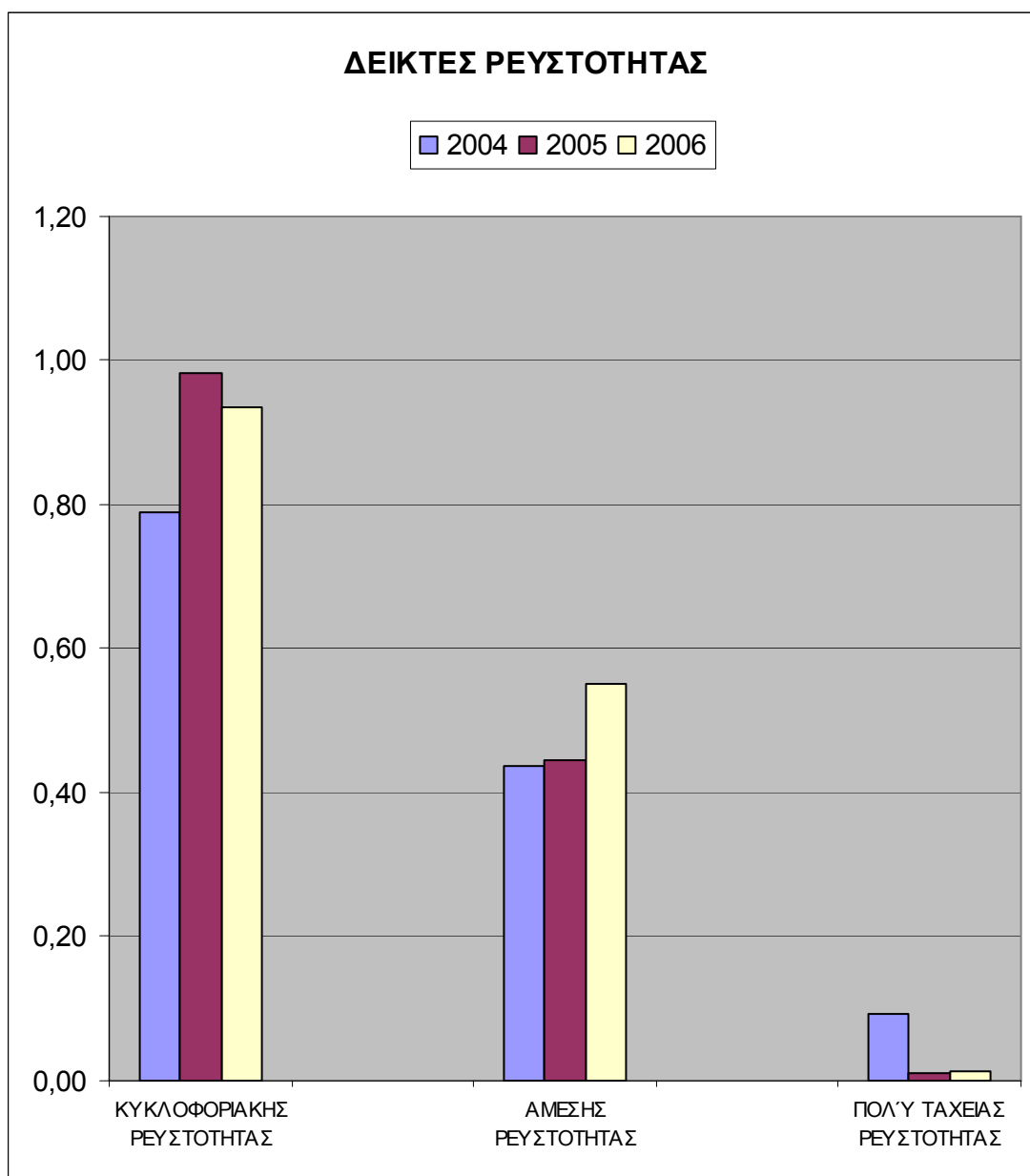
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 2.30



Το 2005 είναι για την επιχείρηση η καλύτερη χρονιά σε σχέση με το 2004 και το 2006 όσον αφορά την κάλυψη των υποχρεώσεων της και την χρηματοδότηση της λειτουργίας της.

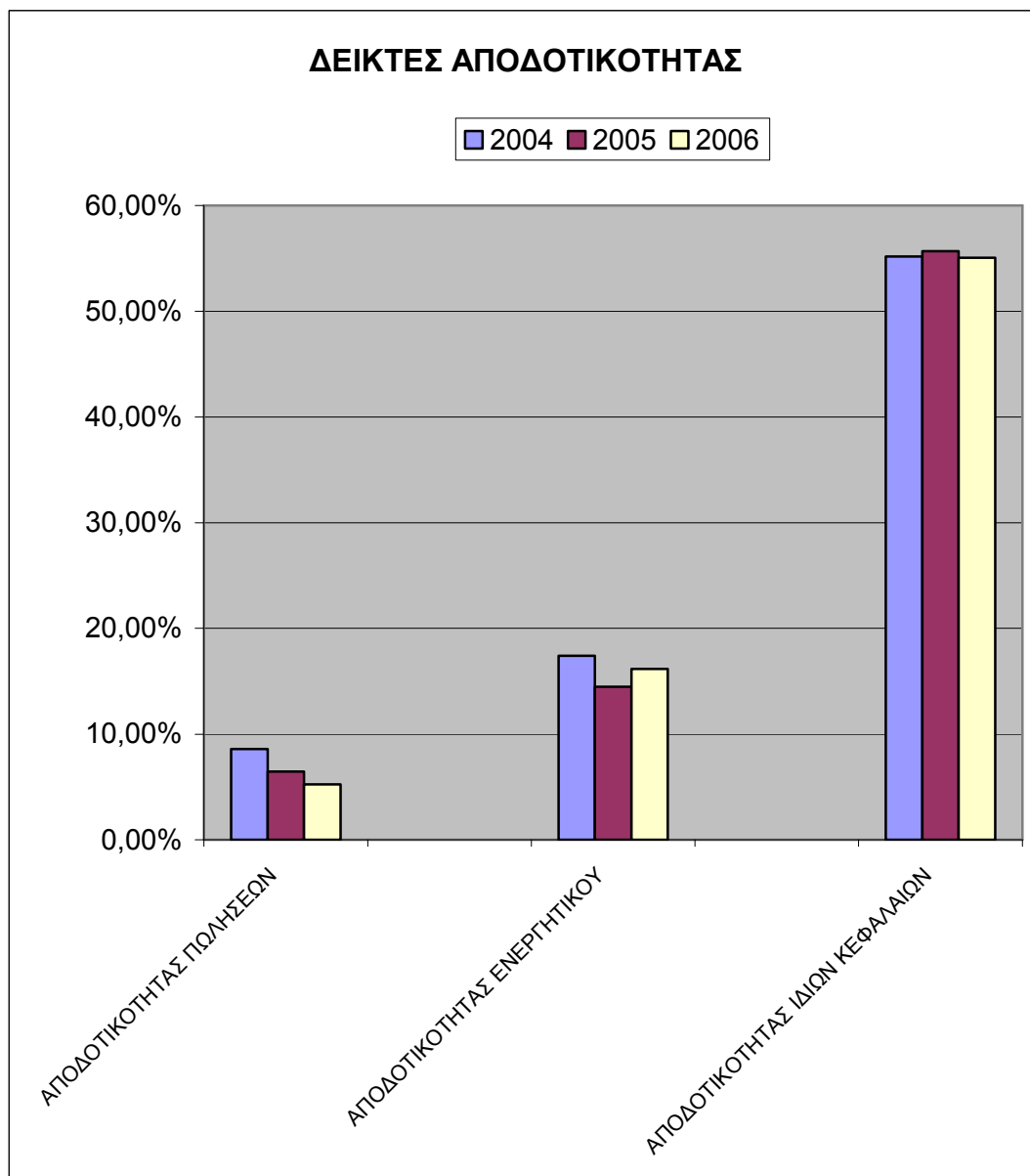
Επίσης ο δείκτης δανειακής επιβάρυνσης μας δείχνει μία επιτρεπτή σχέση μεταξύ ξένων και ιδίων κεφαλαίων .

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 2.31



Η επιχείρηση αυξάνει την ικανότητα της να καλύψει τις άμεσες βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Επίσης με τον δείκτη άμεσης ρευστότητας διαπιστώνουμε ότι η επιχείρηση δεν είναι ασφαλής και ρευστή.

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 2.32



Το 2004 ήταν καλύτερη χρονιά σε σχέση με το 2005 και το 2006, επειδή από το 2004 μέχρι το 2006 μειώθηκε σημαντικά η απόδοση που αποφέρουν οι πωλήσεις και οι επενδύσεις.

2.2.9 EUROMEDICA ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΑΡΟΧΗΣ ΙΑΤΡΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ

Ο Όμιλος EUROMEDICA που ιδρύθηκε το 1989 από ομάδα 65 διακεκριμένων ιατρών, δραστηριοποιείται δυναμικά στο χώρο της υγείας, ενώ από το 1994 είναι εισηγμένος στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών. Με 28 μεγάλα πολυδύναμα Διαγνωστικά Κέντρα με τμήματα όλων των ιατρικών ειδικοτήτων, 12 κλινικές, 2 κλινικές αποκατάστασης και 1 Κέντρο Spa-Υγιεινής & Αποκατάστασης, συνολικής δυναμικότητας 1.355 κλινών, αποτελεί σήμερα τον ευρύτερο ανεπτυγμένο ιδιωτικό φορέα παροχής Πρωτοβάθμιας και Δευτεροβάθμιας περίθαλψης στη χώρα μας.

Κύρια χαρακτηριστικά του ολοκληρωμένου αυτού δικτύου υγείας είναι η ευρεία γεωγραφική διασπορά, η σωστή οργάνωση, η κοινή διαχείριση, η μεταφορά τεχνογνωσίας, η συμπληρωματικότητα των δραστηριοτήτων, η ενιαία επιστημονική κατεύθυνση, η υψηλή εξειδίκευση, το υψηλού κύρους ιατρικό και νοσηλευτικό προσωπικό, ο άρτιος τεχνολογικός εξοπλισμός τελευταίας γενιάς, η ανάπτυξη, ο εκσυγχρονισμός, η συνεχής αναβάθμιση και εξέλιξη.

ΜΕΤΟΧΙΚΗ ΣΥΝΘΕΣΗ ΤΗΣ EUROMEDICA ΑΕ ΣΤΙΣ 31/12/2006:

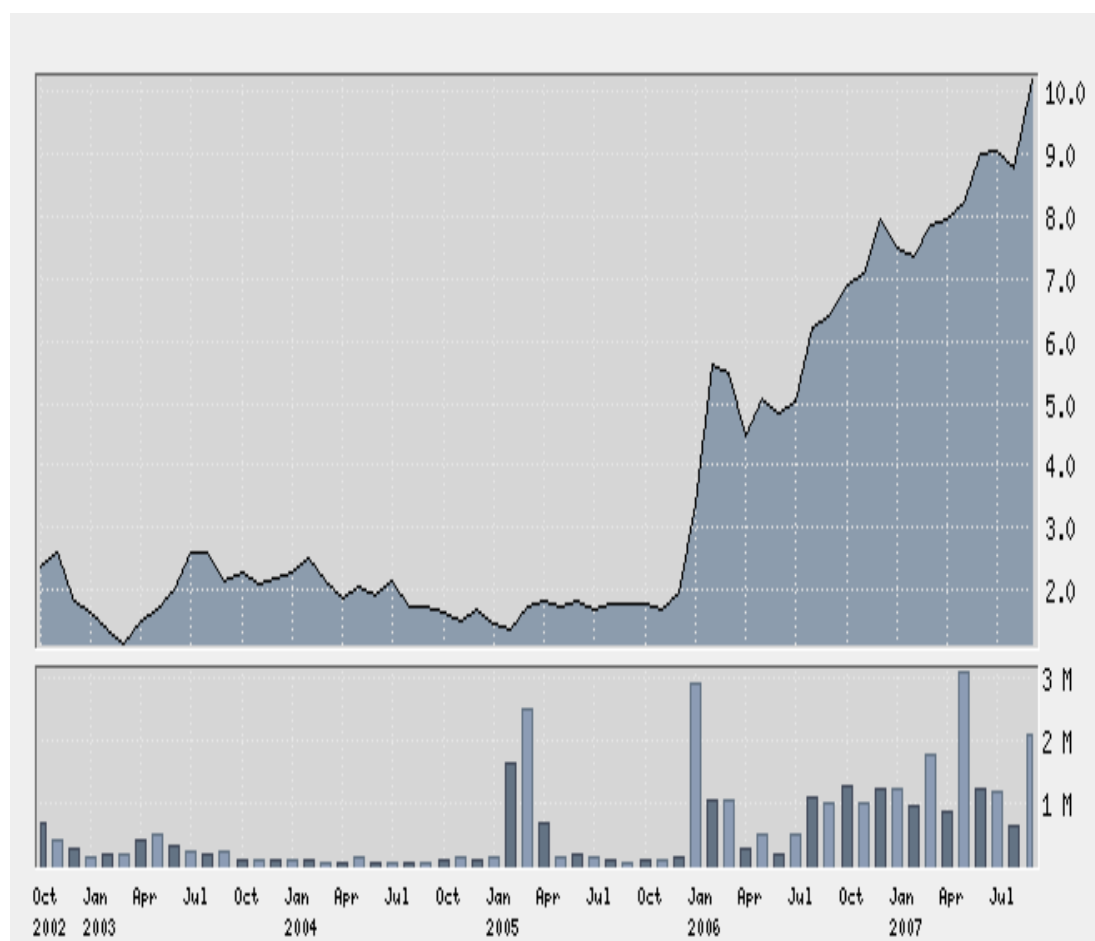
Όμιλος AXON	76,17%
Στρατηγικοί Επενδυτές	5,68%
Θεσμικοί Επενδυτές	7,86%
Ευρύ Επενδυτικό Κοινό	10,29%
Σύνολο	100,00%

ΠΟΡΕΙΑ ΤΗΣ ΜΕΤΟΧΗΣ ΑΠΟ ΤΗΝ ΕΙΣΑΓΩΓΗ ΜΕΧΡΙ 31/12/2006

ΠΙΝΑΚΑΣ 2.22

ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ	ΤΙΜΕΣ ΚΛΕΙΣΙΜΑΤΟΣ	ΟΓΚΟΣ	ΜΕΡΙΣΜΑ
ΕΙΣΑΓΩΓΗΣ 07/10/1999	2,35		
31/12/2004	1,66	3.340	0,03
31/12/2005	1,96	1.840	0,02
31/12/2006	7,98	73.243	0,03

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 2.33

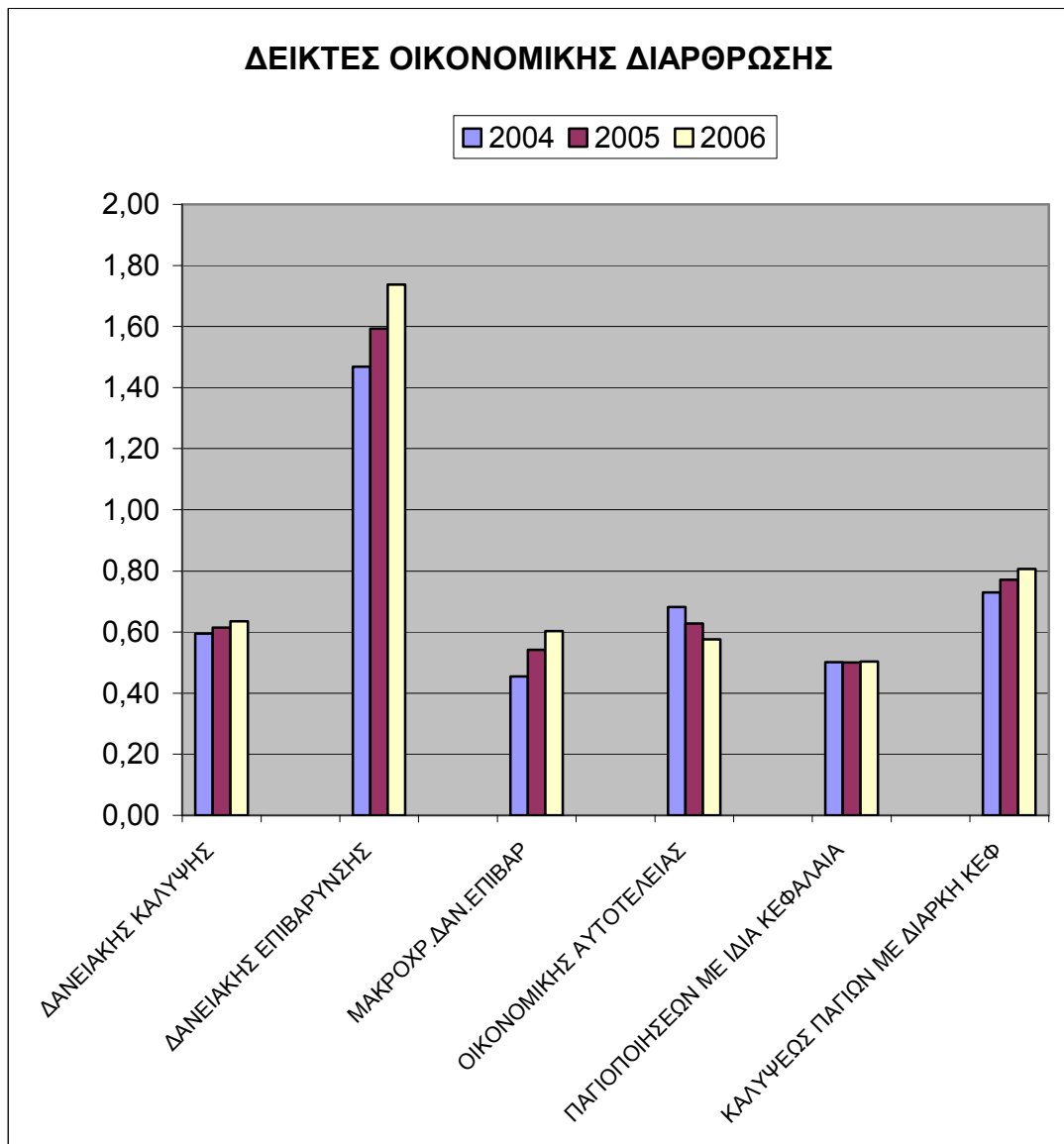


Πηγή: www.naftemporiki.gr

ΠΙΝΑΚΑΣ 2.23

<u>ΔΕΙΚΤΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Δανειακής Κάλυψης = Ξένα κεφ./ Σύνολο Ενεργ.	0,63	0,61	0,59
Δανειακής Επιβάρυνσης = Ξένα κεφ./ Ίδια κεφ.	1,74	1,59	1,47
Μακροχρ.Δαν.Επιβαρ. =Μακροχρ. υποχρ/ Ίδια κεφ.	0,60	0,54	0,46
Οικονομικής Αυτοτέλειας = Ίδια κεφ./ Συν.Υποχρ.	0,58	0,63	0,68
Παγιοποιήσεων με Ίδια κεφάλαια = Ίδια κεφ/ Πάγια	0,50	0,50	0,50
Καλύψεως Παγίων με Διαρκή κεφ. = Διαρκή κεφ/ πάγια	0,81	0,77	0,73
<u>ΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ</u>			
Κυκλοφοριακής Ρευστότητας = Κυκλοφ.εν/ βραχ.υποχ.	0,66	0,57	0,47
Άμεσης Ρευστότητας = Κυκλοφ.Εν.-Αποθ. / Βραχ.Υποχρ.	0,64	0,55	0,44
Πολύ Ταχείας Ρευστότητας = Διαθέσιμα/ Βραχ.Υποχρ.	0,04	0,05	0,02
<u>ΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ</u>			
Αποδοτικ. Πωλήσεων = Καθ. Κέρδη Προ Φόρων / Πωλήσεις	0,04	0,02	0,05
Αποδοτικ. Ενεργητικού = Καθ. Κέρδη Προ Φόρων / Συν.Ενεργ.	0,02	0,01	0,02
Αποδοτικ. Ιδίων κεφ. = Καθ. Κέρδη Προ Φόρων / Ίδια κεφ.	0,05	0,02	0,05

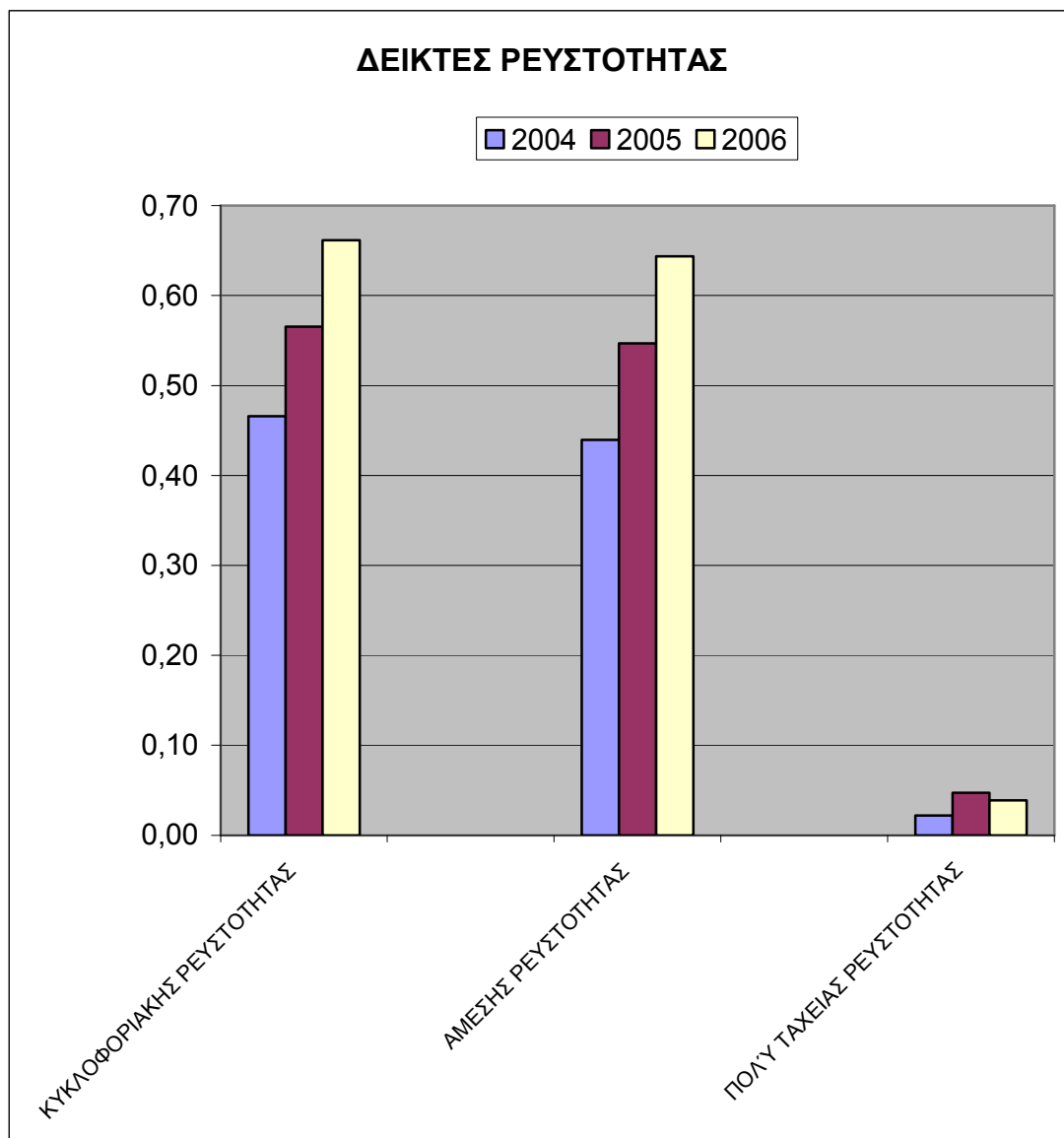
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 2.34



Το 2006 είναι για την επιχείρηση η καλύτερη χρονιά σε σχέση με το 2004 και το 2005 όσον αφορά την κάλυψη των υποχρεώσεων της και την χρηματοδότηση της λειτουργίας της.

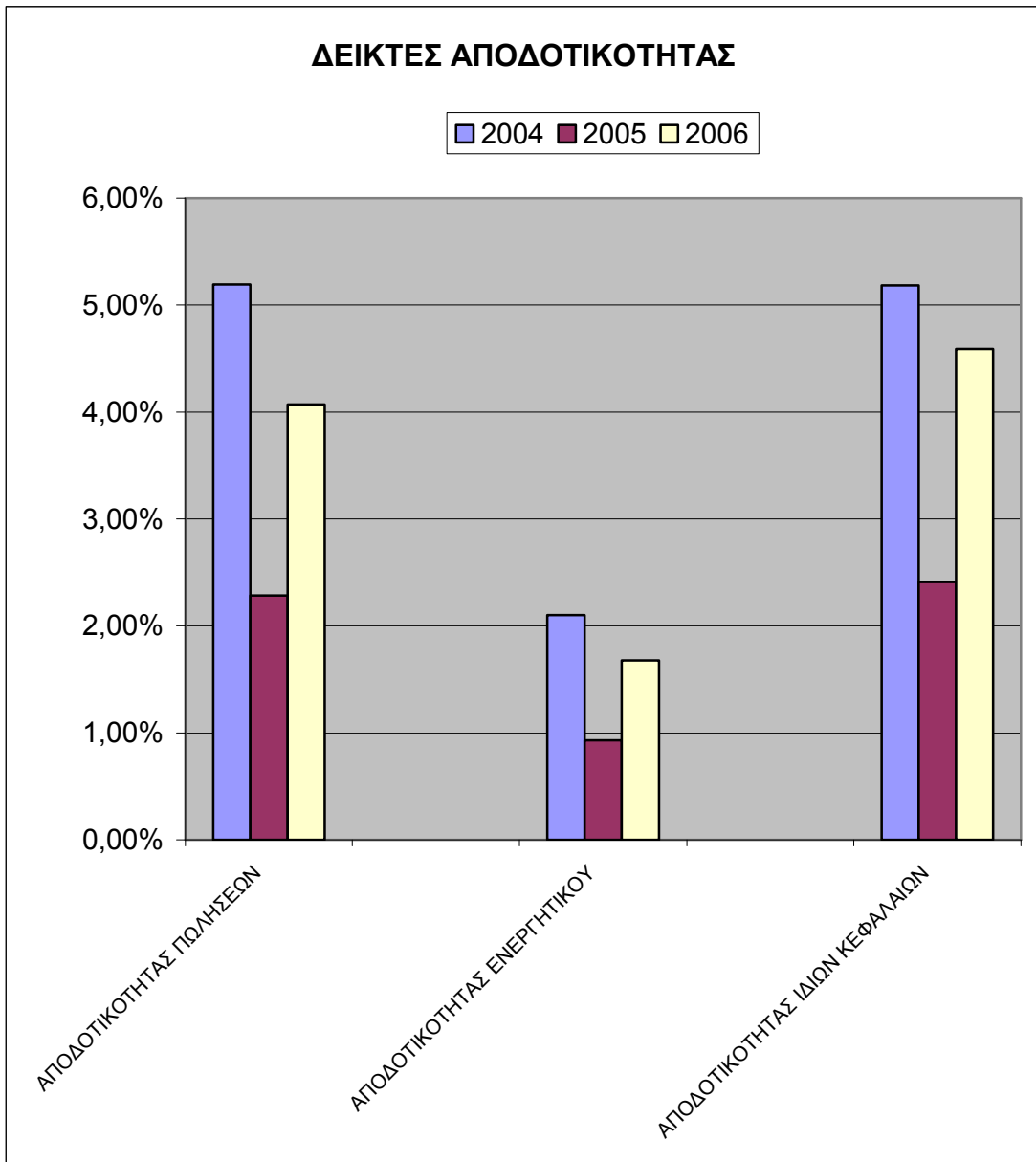
Επίσης ο δείκτης δανειακής επιβάρυνσης μας δείχνει μία υγιή σχέση μεταξύ ξένων και ιδίων κεφαλαίων .

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 2.35



Η επιχείρηση αυξάνει την ικανότητα της να καλύψει τις άμεσες βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Επίσης με τον δείκτη άμεσης ρευστότητας διαπιστώνουμε ότι η επιχείρηση δεν είναι ασφαλής και ρευστή.

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 2.36



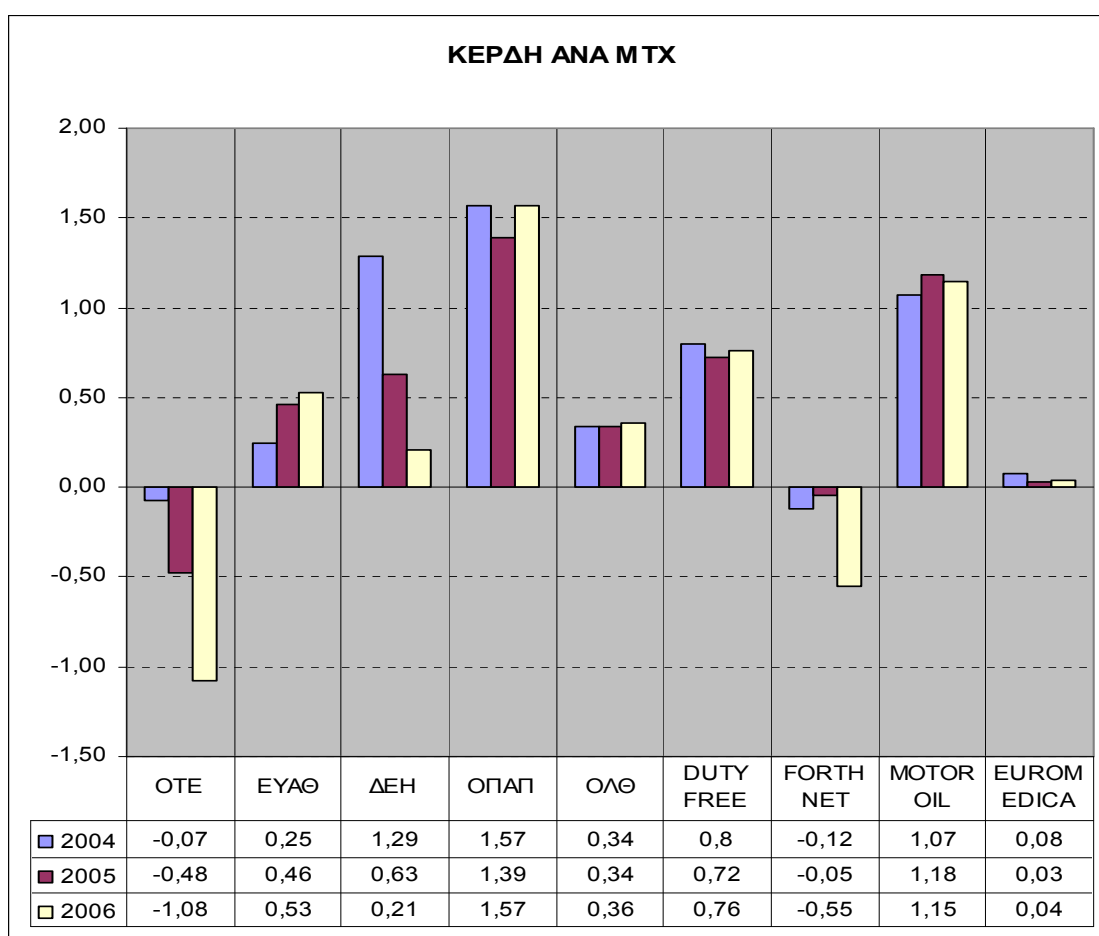
Το 2004 ήταν καλύτερη χρονιά σε σχέση με το 2005 και το 2006, αν και το 2006 υπήρχε μία μικρή αύξηση σε σχέση με το 2005. Γενικά μειώθηκε η απόδοση που αποφέρουν οι πωλήσεις και οι επενδύσεις.

2.3 ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΠΙΛΕΓΜΕΝΩΝ ΕΤΑΙΡΙΩΝ ΜΕ ΒΑΣΗ ΤΟΥΣ ΔΕΙΚΤΕΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ

2.3.1 ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΕΡΔΩΝ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ

Ο παρακάτω πίνακας δείχνει τη πορεία των κερδών ανά μετοχή των εταιριών

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 2.37

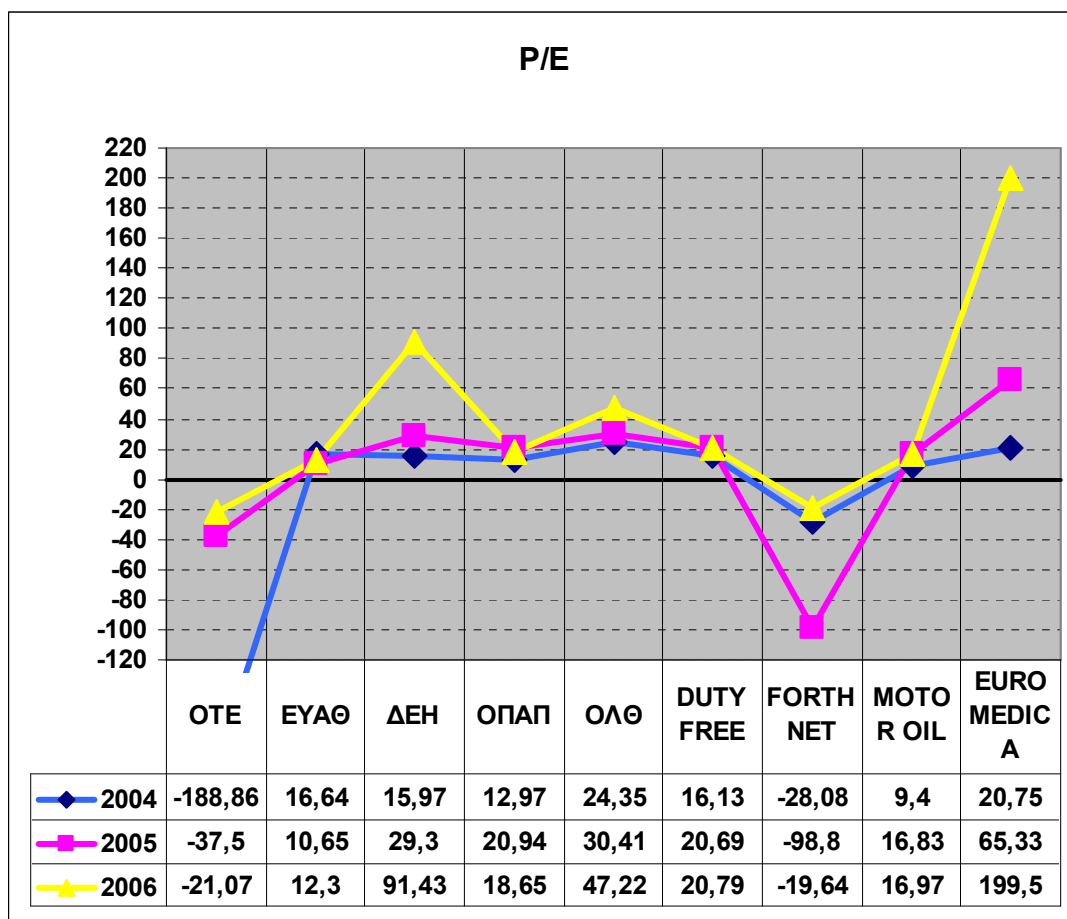


Σύμφωνα με το διάγραμμα υπάρχει πτώση των κερδών ανά μετοχή στις εταιρίες ΟΤΕ, ΔΕΗ, DUTY FREE, FORTHNET, EUROMEDICA. Ανοδική πορεία των κερδών ανά μετοχή έχουν οι εταιρίες ΕΥΑΘ και MOTOR OIL. Ενώ σταθερά κέρδη ανά μετοχή έχουν οι εταιρίες ΟΠΑΠ και ΟΛΘ.

2.3.2. ΔΕΙΚΤΗΣ ΤΙΜΗΣ ΠΡΟΣ ΚΕΡΔΗ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ (P/E)

Ο δείκτης αυτός δείχνει πόσες φορές η τιμή μιας μετοχής είναι μεγαλύτερη από τα κέρδη της χρήσης μιας εταιρίας που αναλογούν σε κάθε μετοχή. Όσο χαμηλότερος είναι ο δείκτης P / E, τόσο υποτιμημένη είναι η μετοχή οπότε πρέπει να αγοραστεί. Ενώ όσο υψηλότερος είναι ο δείκτης, τόσο υπερτιμημένη θεωρείται και πρέπει να πουληθεί.

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 2.38

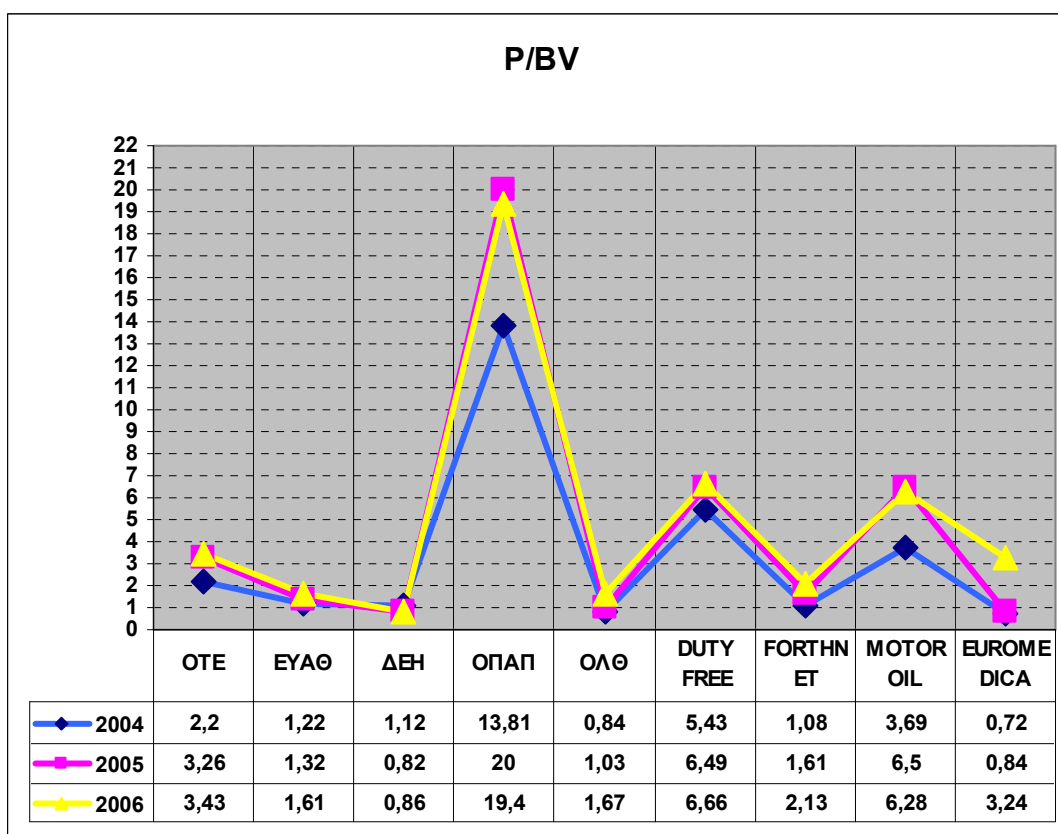


Σύμφωνα με το διάγραμμα υποτιμημένες (προς αγορά) μετοχές είναι των εταιριών ΟΤΕ, FORTHNET. Ενώ υπερτιμημένες (προς πώληση) μετοχές είναι των εταιριών ΕΥΑΘ, ΔΕΗ, ΟΠΑΠ, ΟΛΘ, DUTY FREE, MOTOL OIL, EUROMEDICA.

2.3.3 ΔΕΙΚΤΗΣ ΤΙΜΗΣ ΠΡΟΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗ ΑΞΙΑ ΜΕΤΟΧΗΣ (P/BV)

Ο δείκτης αυτός δείχνει τη σχέση της τιμής της μετοχής με τη λογιστική της αξία. Όταν ο δείκτης είναι μεγαλύτερος από την μονάδα η μετοχή θεωρείται υπερτιμημένη, αντίθετα όταν είναι μικρότερη από την μονάδα η μετοχή θεωρείται υποτιμημένη. Όσο πλησιέστερος είναι προς την μονάδα τόσο ελκυστικότερη καθίσταται η αγορά της μετοχής, διότι η τιμή της αντιστοιχεί στην πραγματική αξία της επιχείρησης.

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 2.39



Σύμφωνα με το διάγραμμα υπερτιμημένες μετοχές είναι ΟΤΕ, ΕΥΑΘ, ΟΠΑΠ, DUTY FREE, FORTHNET, MOTOR OIL. Υποτιμημένες μετοχές είναι ΔΕΗ (2005,2006), ΟΛΘ(2006), EUROMEDICA (2004,2005). Ελκυστικότερες προς αγορά είναι ΕΥΑΘ, ΔΕΗ (2004), ΟΛΘ (2005,2006), FORTHNET(2005,2006).

2.3.4 ΣΥΣΧΕΤΙΣΜΟΣ P/E ΚΑΙ P/BV

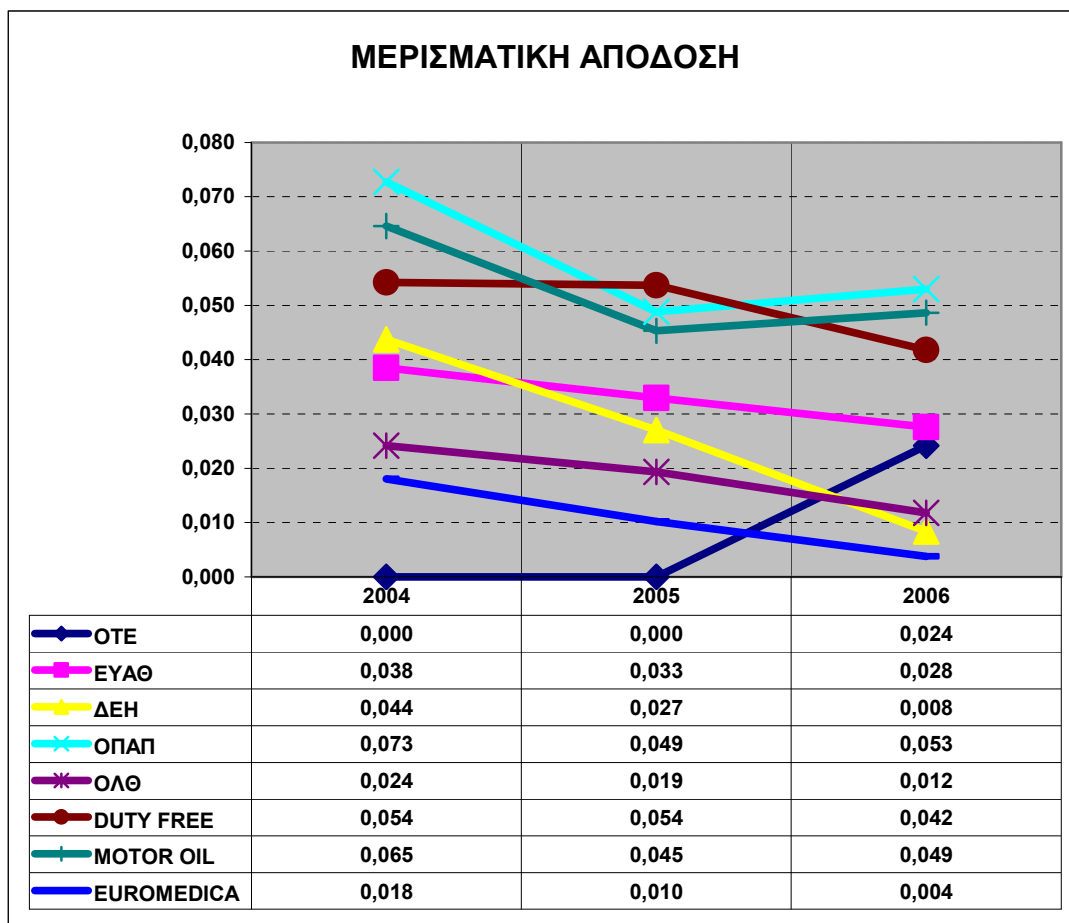
ΠΙΝΑΚΑΣ 2.24

	<u>ΟΤΕ</u>		<u>ΕΥΑΘ</u>		<u>ΔΕΗ</u>	
	<u>P/E</u>	<u>P/BV</u>	<u>P/E</u>	<u>P/BV</u>	<u>P/E</u>	<u>P/BV</u>
'04	188,86	2,2	16,64	1,22	15,97	1,12
'05	-37,5	3,26	10,65	1,32	29,3	0,82
	ΜΗ ΣΥΜΦΕΡΟΥΣΑ ΜΤΧ		ΣΥΜΦΕΡΟΥΣΑ ΜΤΧ		ΜΗ ΣΥΜΦΕΡΟΥΣΑ ΜΤΧ	
'05	-37,5	3,26	10,65	1,32	29,3	0,82
'06	-21,07	3,43	12,3	1,61	91,43	0,86
	ΜΗ ΣΥΜΦΕΡΟΥΣΑ ΜΤΧ		ΜΗ ΣΥΜΦΕΡΟΥΣΑ ΜΤΧ		ΜΗ ΣΥΜΦΕΡΟΥΣΑ ΜΤΧ	
	<u>ΟΠΑΠ</u>		<u>ΟΛΘ</u>		<u>DUTY FREE</u>	
	<u>P/E</u>	<u>P/BV</u>	<u>P/E</u>	<u>P/BV</u>	<u>P/E</u>	<u>P/BV</u>
'04	12,97	13,81	24,35	0,84	16,13	5,43
'05	20,94	20	30,41	1,03	20,69	6,49
	ΜΗ ΣΥΜΦΕΡΟΥΣΑ ΜΤΧ		ΜΗ ΣΥΜΦΕΡΟΥΣΑ ΜΤΧ		ΜΗ ΣΥΜΦΕΡΟΥΣΑ ΜΤΧ	
'05	20,94	20	30,41	1,03	20,69	6,49
'06	18,65	19,4	47,22	1,67	20,79	6,66
	ΣΥΜΦΕΡΟΥΣΑ ΜΤΧ		ΜΗ ΣΥΜΦΕΡΟΥΣΑ ΜΤΧ		ΜΗ ΣΥΜΦΕΡΟΥΣΑ ΜΤΧ	
	<u>FORTHNET</u>		<u>MOTOR OIL</u>		<u>EUROMEDICA</u>	
	<u>P/E</u>	<u>P/BV</u>	<u>P/E</u>	<u>P/BV</u>	<u>P/E</u>	<u>P/BV</u>
'04	-28,08	1,08	9,4	3,69	20,75	0,72
'05	-98,8	1,61	16,83	6,5	65,33	0,84
	ΣΥΜΦΕΡΟΥΣΑ ΜΤΧ		ΜΗ ΣΥΜΦΕΡΟΥΣΑ ΜΤΧ		ΜΗ ΣΥΜΦΕΡΟΥΣΑ ΜΤΧ	
'05	-98,8	1,61	16,83	6,5	65,33	0,84
'06	-19,64	2,13	16,97	6,28	199,5	3,24
	ΜΗ ΣΥΜΦΕΡΟΥΣΑ ΜΤΧ		ΜΗ ΣΥΜΦΕΡΟΥΣΑ ΜΤΧ		ΜΗ ΣΥΜΦΕΡΟΥΣΑ ΜΤΧ	

2.3.5 ΔΕΙΚΤΗΣ ΜΕΡΙΣΜΑΤΙΚΗΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ

Η μερισματική απόδοση δείχνει την απόδοση που απολαμβάνουν οι επενδυτές από μερίσματα των μετοχών όπου έχουν επενδύσει τα κεφάλαια τους. Όσο μεγαλύτερη είναι τόσο πιο ελκυστική είναι στους επενδυτές.

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 2.40



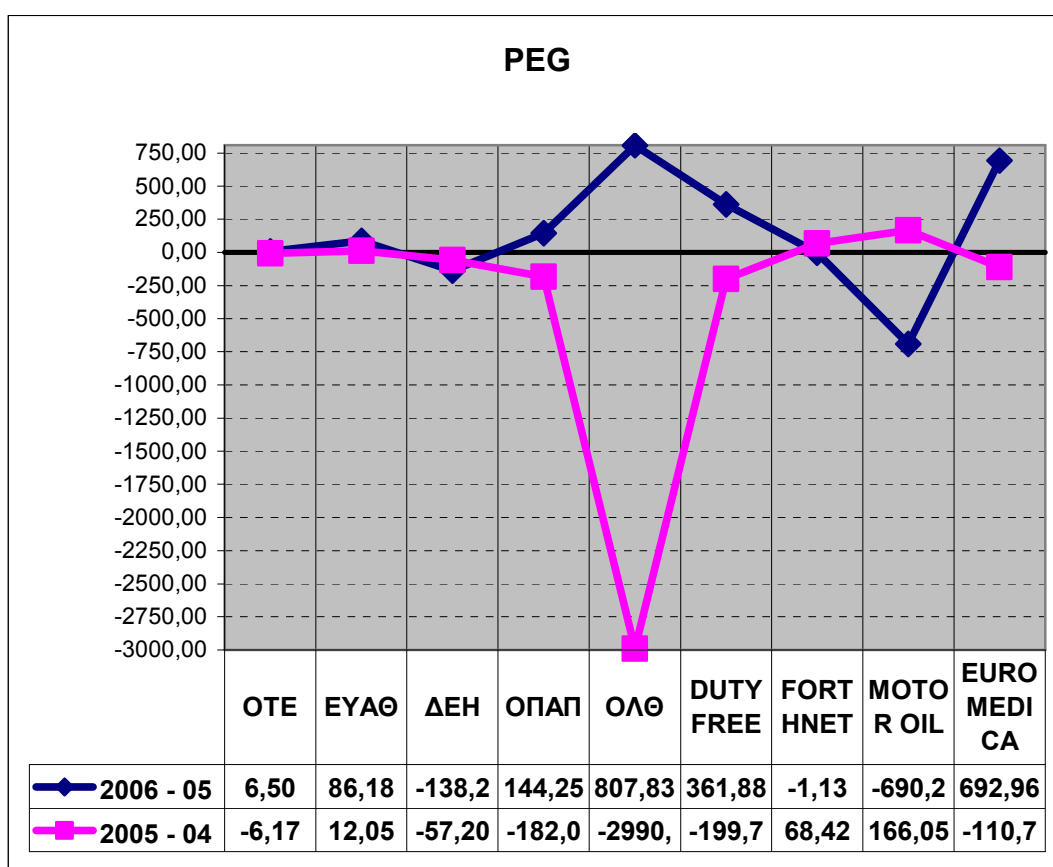
Σύμφωνα με το διάγραμμα το 2004 φαίνεται να ήταν η καλύτερη χρόνια για τις εταιρίες, ενώ προς το 2006 υπάρχει πτώση σε όλες σχεδόν τις εταιρίες.

Η εταιρία με την μεγαλύτερη μερισματική απόδοση φαίνεται πως είναι ο ΟΠΑΠ.

2.3.6 ΔΕΙΚΤΗΣ «PRICE EARNINGS GROWTH» (PEG)

Ο δείκτης αυτός δείχνει την σχέση του P / E μιας εταιρίας και του ρυθμού αύξησης των κερδών αυτής. Ο δείκτης αυτός θεωρείται καλός όταν είναι μικρότερος της μονάδος. Όταν μία μετοχή έχει δείκτη PEG μικρότερο της μονάδος προτείνεται η αγορά της, ενώ όταν ο δείκτης είναι μεγαλύτερος της μονάδος προτείνεται η πώληση της.

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 2.41

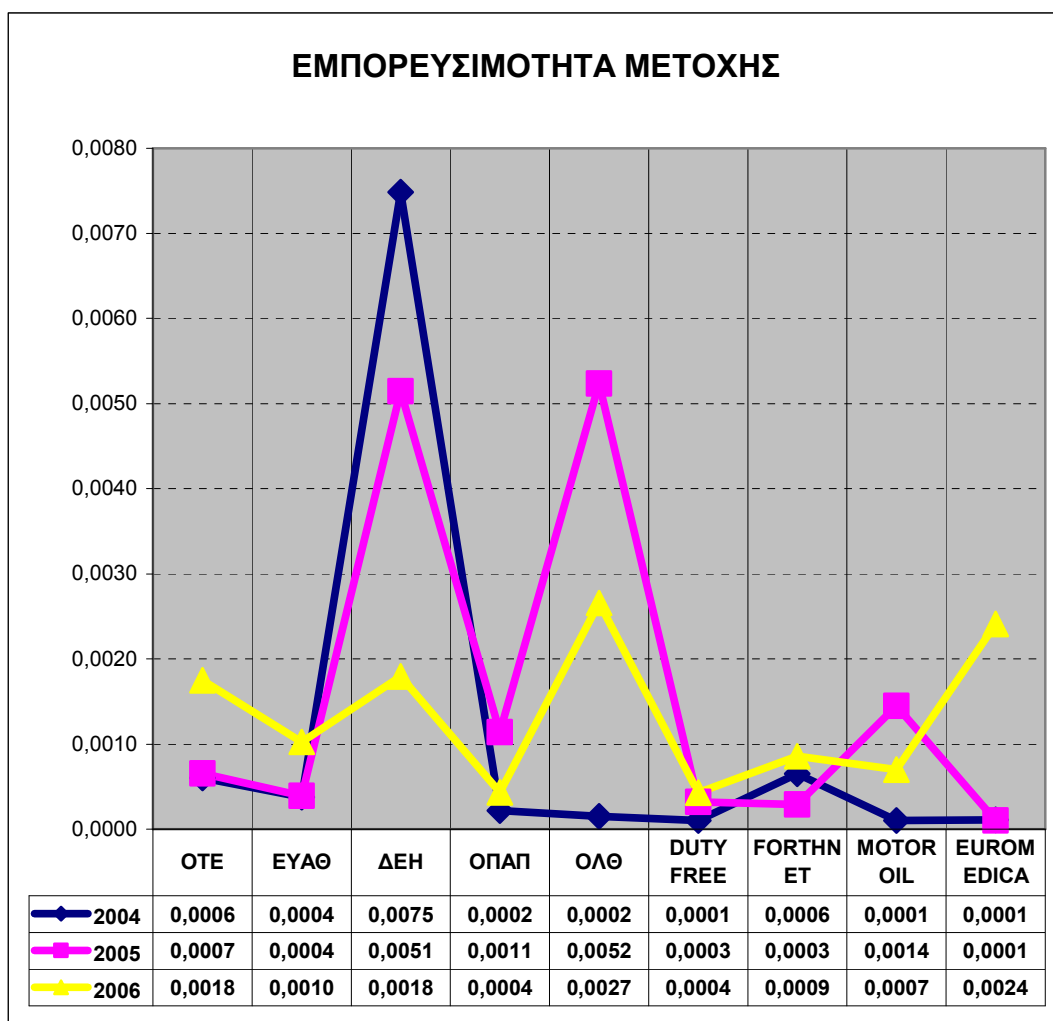


Σύμφωνα με τον δείκτη ενώ τις χρονιές 2005-04 οι περισσότερες μετοχές ήταν προτεινόμενες προς αγορά, τις χρονιές 2006-05 οι περισσότερες ήταν προς πώληση. Συγκριτικά λοιπόν το 2005-04 ήταν καλύτερο από το 2006-05.

2.3.7 ΔΕΙΚΤΗΣ ΕΜΠΟΡΕΥΣΙΜΟΤΗΤΑΣ ΜΕΤΟΧΗΣ

Ο δείκτης εκφράζει το μέρος του συνολικού αριθμού των μετοχών μιας εταιρίας το οποίο αποτέλεσε αντικείμενο αγοραπωλησίας σε ένα συγκεκριμένο χρονικό διάστημα. Όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης αυτός, τόσο ευκολότερη είναι και η μεταπώληση των μετοχών αυτών.

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 2.42



Με βάση το διάγραμμα η εμπορευσιμότητα των μετοχών των εταιριών το 2006 ήταν μέτρια σε σχέση με το 2005 όπου ήταν η καλύτερη χρονιά. Το 2004 ήταν καλή χρονιά για την εταιρία ΔΕΗ.

ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

Σύμφωνα με τις οικονομικές καταστάσεις και τα χρηματιστηριακά στοιχεία που χρησιμοποιήθηκαν εξήχθησαν τα εξής συμπεράσματα:

Με βάση τους αριθμοδείκτες και όσον αφορά τις δημόσιες επιχειρήσεις συμπεραίνουμε πως σε γενικές γραμμές υπάρχει μια σταθερότητα στην κάλυψη των υποχρεώσεων και στην χρηματοδότηση της λειτουργίας τους. Η σχέση μεταξύ ιδίων και ξένων κεφαλαίων στις περισσότερες επιχειρήσεις χαρακτηρίζεται υγιής και σε κάποιες επιδιωκόμενη. Αυτό σημαίνει πως κατά κύριο λόγο στηρίζονται στα δικά τους κεφάλαια και δεν επιβαρύνονται με μεγάλες δανειακές υποχρεώσεις. Η ικανότητα κάλυψης των άμεσων βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων δεν είναι σταθερή, στις τρεις από τις πέντε μειώνεται ενώ στις υπόλοιπες αυξάνεται η ικανότητα κάλυψης, όσο προχωράμε από το 2004 προς το 2006. Η οικονομική αυτοτέλεια καθώς και η αποδοτικότητα φαίνεται πως βρίσκονται σε καλά επίπεδα με τάσεις αύξησης.

Όσον αφορά τις ιδιωτικές επιχειρήσεις συμπεραίνουμε ότι το 2005 φαίνεται να ήταν η καλύτερη χρονιά για την κάλυψη των υποχρεώσεων τους και την χρηματοδότηση της λειτουργίας τους. Οι σχέσεις των ιδίων και των

ξένων κεφαλαίων χαρακτηρίζονται επιδιωκόμενες ή επιτρεπτές. Αυτό σημαίνει πως η σχέση ιδίων και ξένων κεφαλαίων δεν είναι ικανοποιητική. Σε γενικές γραμμές φαίνεται πως οι επιχειρήσεις δεν είναι ασφαλείς και ρευστές και παρατηρείται μείωση, από το 2004 προς το 2006, της αποδοτικότητας των επιχειρήσεων. Παρόλα αυτά αυξάνεται η ικανότητα κάλυψης των άμεσων βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων.

Με βάση τους δείκτες επενδύσεων παρατηρούμε πως το 2005 ήταν η καλύτερη χρονιά εμπορευσιμότητας των μετοχών των επιχειρήσεων, ενώ το 2004 δεν ήταν καλή χρονιά για τις εταιρείες αυτές. Όσον αφορά την μερισματική απόδοση, το 2004 ήταν η καλύτερη χρονιά, ενώ προχωρώντας προς το 2006 υπάρχει πτώση της απόδοσης των μερισμάτων των μετοχών σε όλες σχεδόν τις επιχειρήσεις. Σύμφωνα με τον δείκτη PEG τις χρονιές 2005-04 οι περισσότερες μετοχές ήταν προτεινόμενες προς αγορά ενώ τις χρονιές 2006-05 οι περισσότερες ήταν προς πώληση. Τέλος ο δείκτης κερδών ανά μετοχή παρουσιάζει πτώση στις περισσότερες ιδιωτικές κυρίως εταιρίες, ενώ οι περισσότερες από τις δημόσιες παρουσιάζουν σταθερότητα ή σχετική αύξηση.

Επίσης στους δείκτες επενδύσεων ανήκει ο δείκτης τιμής προς κέρδη ανά μετοχή (P/E) καθώς και ο δείκτης τιμής προς λογιστική αξία (P/BV). Ο συσχετισμός των δεικτών αυτών μας δείχνει πότε μια μετοχή είναι συμφέρουσα.

Στον πίνακα που ακολουθεί (ΠΙΝΑΚΑΣ Ι), παρουσιάζονται τα P, P/E και P/BV των δημοσίων εταιριών.

ΠΙΝΑΚΑΣ Ι

	<u>ΟΤΕ</u>	<u>ΕΥΑΘ</u>	<u>ΔΕΗ</u>	<u>ΟΠΑΠ</u>	<u>ΟΛΘ</u>
P					
ΕΙΣΑΓΩΓΗΣ	11,81	3,94	12,32	5,64	6,74
2006	22,76	6,52	19,2	29,28	17
P/E					
2004	-188,9	16,64	15,97	12,97	24,35
2005	-37,5	10,65	29,3	20,94	30,41
2006	-21,07	12,3	91,43	18,65	47,22
P/BV					
2004	2,2	1,22	1,12	13,81	0,84
2005	3,26	1,32	0,82	20	1,03
2006	3,43	1,61	0,86	19,4	1,67

Παρατηρώντας τον παραπάνω πίνακα φαίνεται ότι σε όλες σχεδόν τις εταιρίες η τιμή της μετοχής παρουσιάζει αύξηση τουλάχιστον 100% σε σχέση με την τιμή εισαγωγής.

Σύμφωνα με τον συσχετισμό της τιμής προς τα κέρδη ανά μετοχή (P/E) συμπεραίνουμε ότι οι περισσότερες μετοχές είναι υπερτιμημένες και δεν προτείνεται η αγορά τους καθώς αποφέρουν χαμηλά κέρδη.

Επίσης από τον συσχετισμό της τιμής προς την λογιστική αξία των μετοχών (P/BV) συμπεραίνουμε ότι οι περισσότερες μετοχές είναι υπερτιμημένες καθώς δεν αντιπροσωπεύουν την λογιστική αξία των μετοχών.

Στον παρακάτω πίνακα (ΠΙΝΑΚΑΣ ΙΙ), παρουσιάζονται τα P, P/E και P/BV των ιδιωτικών εταιριών.

ΠΙΝΑΚΑΣ ΙΙ

	<u>DUTY FREE</u>	<u>FORTHNET</u>	<u>MOTOR OIL</u>	<u>EUROMEDICA</u>
P				
ΕΙΣΑΓΩΓΗΣ	6,71	8,54	9,6	2,35
2006	15,8	10,8	19,52	7,98
P/E				
2004	16,13	-28,08	9,4	20,75
2005	20,69	-98,8	16,83	65,33
2006	20,79	-19,64	16,97	199,5
P/BV				
2004	5,43	1,08	3,69	0,72
2005	6,49	1,61	6,5	0,84
2006	6,66	2,13	6,28	3,24

Παρατηρώντας τον παραπάνω πίνακα φαίνεται ότι σε όλες τις εταιρίες η τιμή της μετοχής παρουσιάζει σημαντική αύξηση σε σχέση με την τιμή εισαγωγής.

Σύμφωνα με τον συσχετισμό της τιμής προς τα κέρδη ανά μετοχή (P/E) συμπεραίνουμε ότι οι περισσότερες μετοχές είναι υπερτιμημένες και δεν προτείνεται η αγορά τους καθώς αποφέρουν χαμηλά κέρδη.

Επίσης από τον συσχετισμό της τιμής προς την λογιστική αξία των μετοχών (P/BV) συμπεραίνουμε ότι οι περισσότερες μετοχές είναι υπερτιμημένες καθώς δεν αντιπροσωπεύουν την λογιστική αξία των μετοχών.

Συνεπώς από τον συσχετισμό των P/E και P/BV φαίνεται πως οι μετοχές των δημόσιων αλλά και των ιδιωτικών επιχειρήσεων δεν είναι συμφέρουσες, άρα η συμμετοχή στο ΧΑΑ φαίνεται να μην κατέστησε τις μετοχές αυτές ελκυστικές προς αγορά, ως επί το πλείστον.

Συμπεραίνουμε λοιπόν από τα παραπάνω ότι οι δημόσιες επιχειρήσεις έχουν μεγαλύτερα κέρδη (σταθερά ή με τάσεις αύξησης) σε σχέση με τις ιδιωτικές και στηρίζονται περισσότερο στα δικά τους κεφάλαια παρά σε ξένα. Κατά συνέπεια ,παρόλο που το δείγμα δεν είναι μεγάλο, φαίνεται να ωφελούνται περισσότερο από το ΧΑΑ σε σύγκριση με τις ιδιωτικές, οι οποίες επιβαρύνονται με μεγάλες δανειακές υποχρεώσεις και έτσι μειώνεται η αποδοτικότητα και η κερδοφορία τους.

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ

ΟΤΕ**ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ** ΣΕ ΧΙΛΙΑΔΕΣ ΕΥΡΩ

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
<u>ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ</u>			
ΕΝΣΩΜΑΤΑ ΠΑΓΙΑ	2.704.400	3.032.200	3.404.700
ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΚΕΣ ΑΔΕΙΕΣ	3.800	4.200	4.600
ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ	1.826.400	1.684.100	1.834.500
ΠΡΟΚΑΤΑΒΟΛΕΣ ΣΕ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΑ ΤΑΜΕΙΑ	188.100	180.700	215.800
ΑΝΑΒΑΛΛΟΜΕΝΟΙ ΦΟΡΟΙ	204.200	222.200	17.700
ΛΟΙΠΑ ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	86.600	63.200	89.800
ΣΥΝΟΛΟ ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΩΝ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ	5.013.500	5.186.600	5.567.100
<u>ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ</u>			
ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	36.100	29.700	34.600
ΠΕΛΑΤΕΣ	710.100	779.400	908.300
ΛΟΙΠΑ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	227.000	321.100	188.500
ΤΑΜΕΙΑΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ	814.700	844.300	370.000
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΩΝ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ	1.787.900	1.974.500	1.501.400
<u>ΣΥΝΟΛΟ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ</u>	<u>6.801.400</u>	<u>7.161.100</u>	<u>7.068.500</u>
ΠΑΘΗΤΙΚΟ			
<u>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</u>			
ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	1.171.500	1.172.500	1.174.100
ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΟ ΥΠΕΡ ΤΟ ΑΡΤΙΟ	485.900	486.600	487.500
ΙΔΙΕΣ ΜΕΤΟΧΕΣ	0	-5.900	-15.100
ΤΑΚΤΙΚΟ ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΟ	283.300	256.700	256.700
ΥΠΟΛΟΙΠΟ ΚΕΡΔΩΝ ΕΙΣ ΝΕΟ	1.309.000	798.000	1.037.600
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	3.249.700	2.707.900	2.940.800
<u>ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</u>			
ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΑ ΔΑΝΕΙΑ	1.301.900	1.951.900	2.446.200
ΑΠΟΖΗΜΕΙΩΣΗ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ	182.800	162.100	278.500
ΚΟΣΤΟΣ ΠΡΟΓΡ. ΕΘΕΛΟΥΣΙΑΣ ΕΞΟΔΟΥ	361.400	603.800	0
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΣ ΝΕΟΤΗΤΑΣ	277.300	284.000	301.900
ΛΟΙΠΕΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	79.500	43.600	43.500
ΣΥΝΟΛΟ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	2.202.900	3.045.400	3.070.100
<u>ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</u>			
ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ	562.200	558.800	662.500
ΒΡΑΧ.ΜΕΡΟΣ ΜΑΚΡ. ΔΑΝΕΙΩΝ	16.100	14.900	13.700
ΦΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	70.500	0	0
ΕΣΟΔΑ ΕΠΟΜΕΝΗΣ ΧΡΗΣΗΣ	109.000	102.200	77.700
ΚΟΣΤΟΣ ΠΡΟΓΡ. ΕΘΕΛΟΥΣΙΑΣ ΕΞΟΔΟΥ	316.700	434.900	0
ΜΕΡΙΣΜΑΤΑ ΠΛΗΡΩΤΕΣ	3.700	5.300	7.200
ΛΟΙΠΕΣ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	270.600	291.700	296.500
ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	1.348.800	1.407.800	1.057.600
<u>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</u>	<u>6.801.400</u>	<u>7.161.100</u>	<u>7.068.500</u>

ΟΤΕ
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ

ΣΕ ΧΙΛΙΑΔΕΣ ΕΥΡΩ

	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ			
ΕΣΟΔΑ ΤΗΛΕΦΩΝΙΑΣ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ	1.596.900	1.617.300	1.641.400
ΕΣΟΔΑ ΔΙΕΘΝΟΥΣ ΤΗΛΕΦΩΝΙΑΣ	181.100	216.000	217.200
ΛΟΙΠΑ ΕΣΟΔΑ	936.500	873.700	887.800
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΥ ΕΡΓΑΣΙΩΝ	2.714.500	2.707.000	2.746.400
ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΞΟΔΑ			
ΑΠΟΔΟΧΕΣ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ	-764.900	-849.800	-818.500
ΚΟΣΤΟΣ ΠΡΟΓΡ. ΕΘΕΛΟΥΣΙΑΣ ΕΞΟΔΟΥ	49.800	-939.600	-28.900
ΧΡΕΩΣΕΙΣ ΑΠΟ ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΤΗΛ. ΠΑΡΟΧΟΥΣ	-143.900	-145.900	-130.700
ΧΡΕΩΣΕΙΣ ΑΠΟ ΕΓΧΩΡΙΟΥΣ ΤΗΛ. ΠΑΡΟΧΟΥΣ	-366.800	-372.700	-394.900
ΑΠΣΒΕΣΕΙΣ	-528.000	-542.600	-552.700
ΚΟΣΤΟΣ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΚΟΥ ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΥ	-128.300	-107.400	0
ΛΟΙΠΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΞΟΔΑ	-520.300	-571.400	-823.600
ΣΥΝΟΛΟ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΩΝ ΕΞΟΔΩΝ	-2.402.400	-3.529.400	-2.749.300
ΛΕΙΤ. ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΧΡΗΜ. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜ.	312.100	-822.400	-2.900
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ			
ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ ΤΟΚΟΙ	-199.200	-130.100	-127.800
ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΙ ΤΟΚΟΙ	45.700	39.400	49.100
ΣΥΝΑΛΛΑΓΜΑΤΙΚΕΣ ΔΙΑΦΟΡΕΣ	2.600	-2.600	-10.300
ΔΙΑΓΡΑΦΗ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	0	0	-21.300
ΕΣΟΔΑ ΑΠΟ ΜΕΡΙΣΜΑΤΑ	196.700	335.300	122.000
ΚΕΡΔΗ ΑΠΟ ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ	297.900	150.200	-400
ΣΥΝΟΛΟ ΧΡΗΜ. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ	343.700	392.200	11.300
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ (ΖΗΜΙΕΣ)	655.800	-430.200	8.400
ΦΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	-124.600	193.000	-41.900
ΚΕΡΔΗ/(ΖΗΜΙΕΣ) ΧΡΗΣΗΣ	531.200	-237.200	-33.500
ΒΑΣΙΚΑ ΚΕΡΔΗ/(ΖΗΜΙΕΣ) ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ	-1,08	-0,48	-0,07
ΑΠΟΜΕΙΩΜΕΝΑ ΚΕΡΔΗ/(ΖΗΜΙΕΣ) ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ	-1,08	-0,48	-0,07
ΜΕΣΟΣ ΣΤΑΘΜΙΚΟΣ ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ	490.150.389	490.150.389	490.150.389

ΕΥΑΘ**ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ** ΣΕ ΧΙΛΙΑΔΕΣ ΕΥΡΩ

	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
<u>ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</u>			
ΕΝΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ	77.323	76.711	72.341
ΑΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ	203	201	206
ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	347	348	347
ΑΝΑΒΑΛΛΟΜΕΝΕΣ ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	3.819	1.322	1.853
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	81.692	78.582	74.747
<u>ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</u>			
ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	1.407	1.378	2.004
ΠΕΛΑΤΕΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	14.534	25.127	16.992
ΜΕΤΡΗΤΑ ΚΑΙ ΧΡΗΜΑΤΙΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ	22.770	7.533	9.899
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	38.711	34.038	28.895
<u>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</u>	<u>120.403</u>	<u>112.620</u>	<u>103.642</u>
ΠΑΘΗΤΙΚΟ			
<u>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</u>			
ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	20.328	18.150	18.150
ΥΠΕΡ ΤΟ ΑΡΤΙΟ	2.830	2.830	2.831
ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	22.881	22.881	22.881
ΥΠΟΛΟΙΠΟ ΚΕΡΔΩΝ(ΖΗΜΙΩΝ) ΕΙΣ ΝΕΟ	27.279	22.972	17.839
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	73.318	66.833	61.701
<u>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</u>			
ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
ΔΑΝΕΙΑ	7.452	6.318	7.878
ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΑ ΕΡΓΑΖΟΜΕΝΩΝ	6.889	6.940	6.635
ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΕΝΔΕΧΟΜΕΝΟΥΣ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ	2.165	2.165	2.165
ΜΕΛΛΟΝΤΙΚΑ ΕΣΟΔΑ ΚΡΑΤ. ΕΠΙΧΟΡΗΓΗΣΕΩΝ	3.547	4.093	3.912
ΛΟΙΠΕΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	7.920	7.920	7.152
ΣΥΝΟΛΟ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	27.973	27.436	27.742
<u>ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</u>			
ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	12.325	12.107	7.479
ΔΑΝΕΙΑ	1.600	1.561	1.625
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΦΟΡΟΛΟΓ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	5.187	4.683	5.095
ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	19.112	18.351	14.199
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	47.085	45.787	41.942
<u>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</u>	<u>120.403</u>	<u>112.620</u>	<u>103.642</u>

ΕΥΑΘ

ΣΕ ΧΙΛΙΑΔΕΣ ΕΥΡΩ

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ

	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
ΠΩΛΗΣΕΙΣ	66.035	60.246	55.235
ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ	-44.712	-40.575	-32.877
ΜΙΚΤΟ ΚΕΡΔΟΣ	21.323	19.671	22.358
ΛΟΙΠΑ ΕΣΟΔΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ	6.524	6.489	4.711
	27.847	26.160	27.069
ΕΞΟΔΑ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΗΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ	-7.943	-7.897	-6.535
ΕΞΟΔΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ ΕΡΕΥΝΑΣ ΚΑΙ ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ	-315	-308	-322
ΕΞΟΔΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ ΔΙΑΘΕΣΕΩΣ	-3.789	-3.879	-3.623
ΛΟΙΠΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΞΟΔΑ	-1.912	-946	-7.546
ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ	13.888	13.130	9.043
ΚΟΣΤΟΣ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ	-232	-310	-469
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	13.656	12.820	8.574
ΦΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	-4.016	-4.384	-4.096
<u>ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΜΕΤΑ ΦΟΡΩΝ</u>	<u>9.640</u>	<u>8.436</u>	<u>4.478</u>
ΚΕΡΔΗ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ(€ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ)	0,53	0,46	0,25
ΜΕΣΟΣ ΣΤΑΘΜΙΚΟΣ ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ	18.150.000	18.150.000	18.150.000

ΔΕΗ	ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΣΕ ΧΙΛΙΑΔΕΣ ΕΥΡΩ	2006	2005	2004
ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
ΕΝΣΩΜΑΤΑ ΠΑΓΙΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		11.168.136	11.175.434	9.705.927
ΑΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ		25.937	23.001	8.281
ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΣΕ ΘΥΓΑΤΡΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ		65.574	65.098	63.398
ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΣΕ ΚΟΙΝΟΠΡΑΞΙΕΣ		30	0	0
ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΣΕ ΣΥΓΓΕΝΕΙΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ		37.176	144	144
ΛΟΙΠΕΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ		5.299	7.495	9.652
ΑΝΑΒΑΛΛΟΜΕΝΟΙ ΦΟΡΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		0	0	87.643
ΣΥΝΟΛΟ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		11.302.152	11.271.172	9.875.045
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ		602.031	557.834	582.669
ΕΜΠΟΡΙΚΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ		790.948	695.072	694.097
ΛΟΙΠΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ		150.520	87.209	35.748
ΑΠΑΙΤΗΣΗ ΦΟΡΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ		18.695	20.709	0
ΛΟΙΠΕΣ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ		11.878	13.631	7.781
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΠΡΟΣ ΠΩΛΗΣΗ		55.902	40.203	28.439
ΧΡΗΜΑΤΙΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ		31.535	29.351	20.274
ΠΑΡΑΓΩΓΑ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΠΡΟΙΟΝΤΑ		3.936	0	0
		1.665.445	1.444.009	1.369.008
ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΛΑΔΟΥ ΥΠΟ ΑΠΟΣΧΙΣΗ		57.296	0	0
ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		1.722.741	1.444.009	1.369.008
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		13.024.893	12.715.181	11.244.053
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ				
ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ		1.067.200	1.067.200	1.067.200
ΔΙΑΦΟΡΑ ΕΚΔΟΣΗΣ ΜΕΤΟΧΩΝ ΥΠΕΡ ΤΟ ΑΡΤΙΟ		106.679	106.679	106.679
ΤΑΚΤΙΚΟ ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΟ		42.464	40.398	33.319
ΥΠΕΡΑΞΙΑ ΑΝΑΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗΣ ΠΑΓΙΩΝ		4.175.422	4.175.422	3.145.640
ΚΕΦΑΛΑΙΟΠΟΙΗΘΕΙΣΕΣ ΥΠΕΡΑΞΙΕΣ ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΩΝ ΑΝΑΠΡΟΣΑΡΜΟΓΩΝ ΠΑΓΙΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ		-947.342	-947.342	-947.342
ΛΟΙΠΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ		246.017	256.265	242.062
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΙΣ ΝΕΟ		467.898	519.095	610.168
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ		5.158.338	5.217.717	4.257.726
ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΑ ΔΑΝΕΙΑ		2.695.834	3.197.083	3.107.427
ΠΑΡΟΧΕΣ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ		237.855	230.698	226.637
ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ		203.560	206.734	216.396
ΑΝΑΒΑΛΛΟΜΕΝΟΣ ΦΟΡΟΣ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ		288.839	267.293	0
ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ ΚΑΤΑΝΑΛΩΤΩΝ ΚΑΙ ΕΠΙΧΟΡΗΓΗΣΕΙΣ		1.685.444	1.559.507	1.421.145
ΛΟΙΠΕΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		458.256	415.333	386.794
ΣΥΝΟΛΟ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ		5.569.788	5.876.648	5.358.399
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
ΕΜΠΟΡΙΚΕΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		939.795	803.230	789.280
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΑ ΔΑΝΕΙΑ		117.600	143.900	187.050
ΒΡΑΧ.ΜΕΡΟΣ ΜΑΚΡ. ΔΑΝΕΙΩΝ		1.033.135	492.180	397.157
ΠΑΡΑΓΩΓΑ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΠΡΟΙΟΝΤΑ		0	13.827	28.475
ΜΕΡΙΣΜΑΤΑ ΠΛΗΡΩΤΕΑ		212	183	211
ΦΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ ΠΛΗΡΩΤΕΟΣ		0	0	120.845
ΔΟΥΛΕΥΜΕΝΕΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		199.372	167.496	104.910
ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ		2.290.114	1.620.816	1.627.928
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΚΛΑΔΟΥ ΥΠΟ ΑΠΟΣΧΙΣΗ		6.653	0	0
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ ΚΑΙ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ		13.024.893	12.715.181	11.244.053

ΔΕΗ

ΣΕ ΧΙΛΙΑΔΕΣ ΕΥΡΩ

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ

	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
<u>ΠΩΛΗΣΕΙΣ</u>			
ΕΣΟΔΑ ΑΠΟ ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ	4.442.629	3.965.288	3.791.496
ΛΟΙΠΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ	344.774	325.572	303.517
<u>ΣΥΝΟΛΟ ΠΩΛΗΣΕΩΝ</u>	<u>4.787.403</u>	<u>4.290.860</u>	<u>4.095.013</u>
<u>ΕΞΟΔΑ</u>			
ΑΜΟΙΒΕΣ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ	1.040.900	972.165	885.515
ΛΙΓΝΙΤΗΣ	705.745	678.898	611.664
ΥΓΡΑ ΚΑΥΣΙΜΑ	733.251	601.329	427.175
ΦΥΣΙΚΟ ΑΕΡΙΟ	524.179	392.513	306.665
ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	490.474	479.352	461.797
ΑΓΟΡΕΣ ΗΛΕΚΤΡΙΚΗΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ	533.547	249.230	183.376
ΥΛΙΚΑ ΚΑΙ ΑΝΑΛΩΣΙΜΑ	93.816	103.342	96.783
ΤΕΛΗ ΠΡΟΣΒΑΣΗΣ ΚΑΙ ΧΡΗΣΗΣ ΔΙΚΤΥΟΥ	285.445	269.279	258.023
ΣΥΝΤΗΡΗΣΕΙΣ ΚΑΙ ΠΑΡΟΧΕΣ ΤΡΙΤΩΝ	88.466	78.805	94.382
ΑΜΟΙΒΕΣ ΤΡΙΤΩΝ	26.154	21.510	20.865
ΑΓΟΡΕΣ ΕΚΠΟΜΠΩΝ CO ₂	13.789	12.603	0
ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ	-1.868	-397	220
ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΒΡΑΔΕΩΣ ΚΙΝΟΥΜΕΝΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	3.051	6.529	562
ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΕΠΙΣΦΑΛΕΙΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	27.715	22.006	4.684
ΑΝΑΛΟΓΙΣΤΙΚΗ ΠΡΟΒΛΕΨΗ	5.782	3.080	0
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΕΞΟΔΑ	167.315	154.745	165.811
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΕΣΟΔΑ	-34.214	-32.709	-35.142
ΛΟΙΠΑ (ΕΣΟΔΑ)ΕΞΟΔΑ ΚΑΘΑΡΑ	53.479	63.098	91.217
ΑΝΤΙΛΟΓΙΣΜΟΣ ΖΗΜΙΑΣ ΑΠΑΞΙΩΣΗΣ ΑΠΟ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗ ΣΕ ΣΥΓΓΕΝΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ	-37.032	0	0
ΖΗΜΙΑ ΑΠΑΞΙΩΣΗΣ ΑΠΟ ΘΥΓΑΤΡΙΚΕΣ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ	1.225	0	0
(ΚΕΡΔΗ)ΖΗΜΙΕΣ ΑΠΟ ΣΥΝΑΛΛΑΓΜΑΤΙΚΕΣ ΔΙΑΦΟΡΕΣ	-9.795	6.719	10.360
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	75.979	208.763	511.056
ΦΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	-26.767	-62.954	-211.792
ΚΕΡΔΗ/ΖΗΜΙΕΣ ΜΕΤΑ ΑΠΟ ΦΟΡΟΥΣ ΑΠΟ ΔΙΑΚΟΠΕΙΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ	215	152	0
<u>ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ</u>	<u>49.427</u>	<u>145.961</u>	<u>299.264</u>
ΚΕΡΔΗ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ(ΒΑΣΙΚΑ ΚΑΙ ΑΠΟΜΕΙΩΜΕΝΑ)	0,21	0,63	1,29
ΣΤΑΘΜΙΣΜΕΝΟΣ ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ ΑΡΙΘΜΟΥ ΜΕΤΟΧΩΝ	232.000.000	232.000.000	232.000.000

ΟΠΑΠ ΑΕ**ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ**

ΣΕ ΧΙΛΙΑΔΕΣ ΕΥΡΩ

<u>ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</u>	2006	2005	2004
ΟΙΚΟΠΕΔΑ - ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ	33.104	34.663	38.609
ΛΟΙΠΕΣ ΑΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ	222.309	227.594	244.609
ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ ΣΕ ΘΥΓΑΤΡΙΚΕΣ ΚΑΙ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΕΣ ΕΤΑΙΡΙΕΣ	41.577	41.577	42.877
ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ ΣΕ ΣΥΓΓΕΝΕΙΣ ΕΤΑΙΡΙΕΣ	1.200	1.200	10.000
ΛΟΙΠΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	16.471	11.475	11.519
ΑΝΑΒΑΛΛΟΜΕΝΕΣ ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	10.952	11.490	6.538
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	325.613	327.999	354.152
<u>ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</u>			
ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	608	404	482
ΠΕΛΑΤΕΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	100.128	62.354	36.445
ΛΟΙΠΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	184.388	171.762	226.974
ΧΡΗΜΑΤΙΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΚΑΙ ΙΣΟΔΥΝΑΜΑ	324.044	375.610	383.553
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	609168	610130	647.454
<u>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</u>	<u>934.781</u>	<u>938.129</u>	<u>1.001.606</u>
<u>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</u>			
ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	95.700	95.700	95.700
ΠΡΟΤΕΙΝΟΜΕΝΑ ΜΕΡΙΣΜΑΤΑ	328.570	299.860	296.670
ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ	43.060	43.060	43.060
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΙΣ ΝΕΟ	22.603	25.530	34.787
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	489.933	464.150	470.217
<u>ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</u>			
ΔΑΝΕΙΑ ΤΡΑΠΕΖΩΝ	-	10.227	25.345
ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΑ ΕΡΓΑΖΟΜΕΝΩΝ	19.604	23.491	23.369
ΛΟΙΠΕΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	5.820	5.661	5.165
ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΕΝΔΕΧΟΜΕΝΟΥΣ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ	301	301	-
ΣΥΝΟΛΟ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	25.725	39.680	53.879
<u>ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</u>			
ΔΕΔΟΥΛΕΥΜΕΝΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	10.651	1.582	4.230
ΔΑΝΕΙΑ ΤΡΑΠΕΖΩΝ		15.118	21.574
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	240.844	279.838	336.457
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	167.628	137.761	115.249
ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	419.123	434.299	477.510
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	444.848	473.979	531.389
<u>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</u>	<u>934.781</u>	<u>938.129</u>	<u>1.001.606</u>

ΟΠΑΠ

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ ΣΕ ΧΙΛΙΑΔΕΣ ΕΥΡΩ

	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
ΠΩΛΗΣΕΙΣ	4.524.105	3.592.943	3.067.915
ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ	-3.683.467	-2.804.017	-2.369.443
ΜΙΚΤΟ ΚΕΡΔΟΣ	840.638	788.926	698.472
ΛΟΙΠΑ ΕΣΟΔΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ	11.485	13.887	13.455
ΕΞΟΔΑ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΗΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ	-36.534	-31.915	-25.106
ΕΞΟΔΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ ΔΙΑΘΕΣΕΩΣ	-108.847	-93.392	-61.767
ΛΟΙΠΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΞΟΔΑ	-10.905	-2.287	-1.927
ΖΗΜΙΕΣ ΑΠΟ ΑΠΟΜΕΙΩΣΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ	-	-10.100	-
ΕΣΟΔΑ ΑΠΟ ΑΝΑΣΤΡΟΦΗ ΠΡΟΒΛΕΨΕΩΝ	-	-	148.012
ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ	695.837	665.119	771.139
ΜΕΡΙΣΜΑΤΑ	5.581	-	-
ΚΑΘΑΡΑ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ	12.115	9.650	6.578
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	713.533	674.769	777.717
ΦΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	-211.902	-235.998	-263.237
ΑΝΑΒΑΛΛΟΜΕΝΟΣ ΦΟΡΟΣ	-538	4.952	-13.076
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΜΕΤΑ ΦΟΡΩΝ	501.093	443.723	501.404
ΚΕΡΔΗ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ(€ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ)	1,57	1,39	1,57
ΜΕΣΟΣ ΣΤΑΘΜΙΚΟΣ ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ	319.000.000	319.000.000	319.000.000

ΟΛΘ Α.Ε.**ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ** ΣΕ ΧΙΛΙΑΔΕΣ ΕΥΡΩ

	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
<u>ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</u>			
ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΣΕ ΑΚΙΝΗΤΑ	6.645,00	6.282,80	6.202,80
ΕΝΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ	43.091,16	45.806,20	48.774,22
ΑΥΛΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	539,97	455,17	404,78
ΛΟΙΠΑ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	11.500,00	14.008,00	14.134,27
ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΕΜΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	18,27	18,12	18,12
ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΠΡΟΣ ΠΩΛΗΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	1.095,70	4.902,82	4.820,07
ΑΝΑΒΑΛΛΟΜΕΝΕΣ ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	1.041,72	896,23	712,98
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	63.931,81	72.369,34	75.067,24
<u>ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</u>			
ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	1.735,10	1.705,10	1.889,27
ΠΕΛΑΤΕΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	4.524,74	6.597,76	6.163,40
ΠΡΟΚΑΤΑΒΟΛΕΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	2.223,46	1.761,72	1.927,00
ΧΡΗΜΑΤΙΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΚΑΙ ΙΣΟΔΥΝΑΜΑ	47.691,89	36.496,59	31.561,03
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	56.175,18	46.561,15	41.540,70
<u>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</u>	<u>120.106,99</u>	<u>118.930,49</u>	<u>116.607,93</u>
<u>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</u>			
ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	30.240,00	30.240,00	30.240,00
ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ	61.175,74	60.960,33	60.960,33
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΙΣ ΝΕΟ	11.394,97	9.987,19	8.564,99
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	102.810,71	101.187,53	99.765,32
<u>ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</u>			
ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΣΤΟΥΣ ΕΡΓΑΖΟΜΕΝΟΥΣ	4.272,67	4.226,15	4.227,13
ΕΠΙΧΟΡΗΓΗΣΕΙΣ ΠΑΓΙΩΝ	73,50	100,91	68,60
ΛΟΙΠΕΣ ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ	1.557,65	1.445,65	560,00
ΛΟΙΠΕΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	35,38	34,50	14,67
ΣΥΝΟΛΟ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	5.939,20	5.807,22	4.870,40
<u>ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</u>			
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΣΕ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ	1.563,35	1.200,57	1.236,97
ΠΡΟΚΑΤΑΒΟΛΕΣ ΠΕΛΑΤΩΝ	3.045,84	4.089,40	3.095,96
ΤΡΕΧΩΝ ΦΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	-	865,43	1.954,09
ΜΕΡΙΣΜΑΤΑ ΠΛΗΡΩΤΕΑ	31,12	29,53	29,32
ΛΟΙΠΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΚΑΙ ΔΕΔΟΥΛΕΥΜΕΝΑ ΕΞΟΔΑ	6.716,77	5.750,82	5.655,88
ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	11.357,08	11.935,75	11.972,21
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	17.296,28	17.742,96	16.842,61
<u>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</u>	<u>120.106,99</u>	<u>118.930,49</u>	<u>116.607,93</u>

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ

	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
ΠΩΛΗΣΕΙΣ	45.946,95	47.462,19	45.782,23
ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ	-38.502,77	-38.806,69	-36.468,91
ΜΙΚΤΟ ΚΕΡΔΟΣ	7.444,18	8.655,50	9.313,32
ΛΟΙΠΑ ΕΣΟΔΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ	1.276,71	982,80	1.080,79
ΕΞΟΔΑ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΗΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ	-4.957,98	-4.395,61	-4.468,37
ΕΞΟΔΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ ΔΙΑΘΕΣΕΩΣ	-485,58	-1.076,50	-699,45
ΛΟΙΠΑ ΕΞΟΔΑ	-39,56	-96,26	-278,75
ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ	3.237,77	4.069,95	4.947,55
ΚΑΘΑΡΑ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ	1.860,41	1.625,91	1.218,11
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	5.098,18	5.695,86	6.165,66
ΦΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	-1.459,00	-2.257,65	-2.692,14
<u>ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΜΕΤΑ ΦΟΡΩΝ</u>	3.639,18	3.438,21	3.473,53
ΚΕΡΔΗ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ(€ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ)	0,36	0,34	0,34
ΜΕΣΟΣ ΣΤΑΘΜΙΚΟΣ ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ	10.080.000	10.080.000	10.080.000

DUTY FREE**ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ** ΣΕ ΧΙΛΙΑΔΕΣ ΕΥΡΩ

<u>ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
ΕΝΣΩΜΑΤΑ ΠΑΓΙΑ	24.804,59	24.416,47	21.607,16
ΑΥΛΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	51.405,73	53.066,49	50.835,91
ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ ΣΕ ΘΥΓΑΤΡΙΚΕΣ ΚΑΙ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΕΣ ΕΤΑΙΡΙΕΣ	14.059,92	2.059,92	1.409,97
ΛΟΙΠΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	2.960,04	2.787,18	2.886,60
ΑΝΑΒΑΛΛΟΜΕΝΕΣ ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	0,00	378,03	1.195,33
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	93.230,28	82.708,09	77.934,97
<u>ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</u>			
ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	39.750,03	46.212,36	35.306,29
ΠΕΛΑΤΕΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	11.694,33	13.560,77	13.414,19
ΛΟΙΠΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	1.955,53	1.866,26	1.258,37
ΧΡΗΜΑΤΙΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΚΑΙ ΙΣΟΔΥΝΑΜΑ	45.314,37	60.996,72	64.941,78
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	98.714,26	122.636,11	114.920,63
<u>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</u>	<u>191.944,54</u>	<u>205.344,20</u>	<u>192.855,60</u>
<u>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</u>			
ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	15.802,50	15.802,50	15.802,50
ΥΠΕΡ ΤΟ ΑΡΤΙΟ	65.259,02	65.259,02	64.608,36
ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ ΕΥΛΟΓΗΣ ΑΞΙΑΣ	49,81	49,81	49,81
ΛΟΙΠΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ	44.735,17	38.516,32	35.734,75
ΑΓΟΡΕΣ ΙΔΙΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ	-1.230,87	0,00	0,00
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΙΣ ΝΕΟ	406,36	1.286,50	8.933,35
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	125.021,99	120.914,15	125.128,77
<u>ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</u>			
ΔΑΝΕΙΑ ΤΡΑΠΕΖΩΝ	0,00	0,00	0,00
ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΠΑΡΟΧΕΣ ΣΤΟΥΣ ΕΡΓΑΖΟΜΕΝΟΥΣ	5.019,77	4.260,11	3.800,54
ΛΟΙΠΕΣ ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ	0,00	25,41	0,00
ΑΝΑΒΑΛΟΜΕΝΟΣ ΦΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	415,14	0,00	0,00
ΣΥΝΟΛΟ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	5.434,91	4.285,52	3.800,54
<u>ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</u>			
ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	11.351,87	20.031,74	12.093,15
ΤΡΕΧΩΝ ΦΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	15.370,27	17.972,79	14.960,64
ΜΕΡΙΣΜΑΤΑ ΠΛΗΡΩΤΕΑ	34.765,50	42.140,00	36.872,50
ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	61.487,64	80.144,53	63.926,29
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	66.922,55	84.430,05	67.726,83
<u>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</u>	<u>191.944,54</u>	<u>205.344,20</u>	<u>192.855,60</u>

DUTY FREE

ΣΕ ΧΙΛΙΑΔΕΣ ΕΥΡΩ

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ

	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ	251.807,55	245.677,03	223.356,08
ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ	-130.161,42	-126.948,26	-110.052,02
ΜΙΚΤΟ ΚΕΡΔΟΣ	121.646,13	118.728,77	113.304,06
ΛΟΙΠΑ ΕΣΟΔΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ	12.859,70	8.437,50	7.957,46
	134.505,83	127.166,27	121.261,52
ΕΞΟΔΑ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΗΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ	-12.975,03	-12.039,45	-12.296,56
ΕΞΟΔΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ ΔΙΑΘΕΣΕΩΣ	-67.123,16	-62.696,30	-54.555,95
ΛΟΙΠΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΞΟΔΑ	-796,12	-800,93	-1.072,22
ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ	53.611,52	51.629,59	53.336,79
ΕΣΟΔΑ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΗΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ	1.862,96	4.268,58	4.908,52
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	55.474,48	55.898,17	58.245,31
ΦΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	-15.370,27	-17.972,79	-15.936,91
<u>ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΜΕΤΑ ΦΟΡΩΝ</u>	40.104,21	37.925,38	42.308,40
ΚΕΡΔΗ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ(€ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ)	0,76	0,72	0,80
ΜΕΣΟΣ ΣΤΑΘΜΙΚΟΣ ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ	52.675.000	52.675.000	52.675.000

FORTHNET**ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ** ΣΕ ΧΙΛΙΑΔΕΣ ΕΥΡΩ

	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
<u>ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</u>			
ΕΝΣΩΜΑΤΑ ΠΑΓΙΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	83.320	49.964	42.867
ΑΣΩΜΑΤΕΣ ΠΑΓΙΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	10.220	1.886	2.137
ΥΠΕΡΑΞΙΑ	513	0	0
ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ ΣΕ ΘΥΓΑΤΡΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ	3.454	22.058	21.777
ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ ΣΕ ΣΥΓΓΕΝΕΙΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ	45	45	45
ΆΛΛΕΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	142	69	55
ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΠΡΟΣ ΠΩΛΗΣΗ ΧΡΗΜ/ΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	330	291	273
ΑΝΑΒΑΛΛΟΜΕΝΕΣ ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	8.788	4.190	5.600
ΣΥΝΟΛΟ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	106.811	78.501	72.754
<u>ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</u>			
ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	1.169	415	184
ΕΜΠΟΡΙΚΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	28.400	30.972	24.076
ΠΡΟΚΑΤΑΒΟΛΕΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	7.739	4.171	857
ΧΡΗΜ/ΚΑ ΠΕΡ. ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΑΠΟΤΙΜ. ΣΕ ΕΥΛ. ΑΞΙΑ	68.130	0	269
ΧΡΗΜΑΤΙΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ	24.021	7.872	7.694
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	129.460	43.430	33.080
<u>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</u>	<u>236.271</u>	<u>121.931</u>	<u>105.834</u>
<u>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</u>			
ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	45.478	20.212	19.885
ΥΠΕΡ ΤΟ ΑΡΤΙΟ	142.189	50.069	49.486
ΛΟΙΠΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ	2.961	2.468	2.070
ΖΗΜΙΕΣ ΕΙΣ ΝΕΟΝ	-39.258	-20.880	-19.982
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	151.370	51.869	51.459
<u>ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</u>			
ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΑ ΔΑΝΕΙΑ	0	33.532	12.131
ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡ.ΧΡΗΜ.ΜΙΣΘΩΣΗΣ	2.321	2.450	0
ΛΟΙΠΕΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	1.220	2.228	4.075
ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΑΠΟΖΗΜΙΩΣΗ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ	992	784	622
ΕΠΙΧΟΡΗΓΗΣΕΙΣ	0	162	382
ΣΥΝΟΛΟ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	4.533	39.157	17.210
<u>ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</u>			
ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ	35.840	20.695	17.421
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΑ ΔΑΝΕΙΑ	0	2.000	7.300
ΒΡΑΧ.ΜΕΡΟΣ ΜΑΚΡ. ΔΑΝΕΙΩΝ	34.000	0	5.146
ΕΣΟΔΑ ΕΠΟΜΕΝΩΝ ΧΡΗΣΕΩΝ	6.342	5.096	4.050
ΒΡΑΧΥΠΡ.ΥΠΟΧΡ.ΧΡΗΜΑΤΟΔ.ΜΙΣΘΩΣΗΣ	129	122	710
ΦΟΡΟΙ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ ΠΛΗΡΩΤΕΟΙ	279	229	229
ΔΟΥΛΕΥΜΕΝΕΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΒΡΑΧ.ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	3.777	2.764	2.309
ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	80.368	30.905	37.165
<u>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</u>	<u>236.271</u>	<u>121.931</u>	<u>105.834</u>

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ

	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
ΕΣΟΔΑ	92.756	87.959	76.024
ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	-78.124	-62.185	-50.952
ΜΙΚΤΟ ΚΕΡΔΟΣ	14.632	25.774	25.073
ΕΞΟΔΑ ΔΙΑΘΕΣΗΣ	-27.148	-18.773	-13.902
ΕΞΟΔΑ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ	-5.693	-5.179	-6.732
ΕΞΟΔΑ ΕΡΕΥΝΑΣ ΚΑΙ ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ	-1.200	-1.376	-1.124
ΛΟΙΠΑ ΕΣΟΔΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ	748	1.611	646
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΕΣΟΔΑ	2.258	102	-98
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΕΞΟΔΑ	-2.770	-1.645	-1.251
ΚΕΡΔΗ/(ΖΗΜΙΕΣ) ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	-19.172	513	2.611
ΦΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	2.715	-1.410	-591
<u>ΚΑΘΑΡΕΣ ΖΗΜΙΕΣ</u>	<u>-16.457</u>	<u>-897</u>	<u>2.020</u>
ΑΠΟΔΙΔΟΜΕΝΑ ΣΕ:			
ΜΕΤΟΧΟΥΣ ΤΗΣ ΜΗΤΡΙΚΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ	-16.457	-897	-2.020
ΖΗΜΙΕΣ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ(ΒΑΣΙΚΕΣ/ΜΕΙΩΜΕΝΕΣ)	-0,55	-0,05	-0,12
ΜΕΣΟΣ ΣΤΑΘΜΙΚΟΣ ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ (ΒΑΣΙΚΟΣ)	29.858.763	16.860.058	16.516.229

**ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ (ΕΛΛΑΣ)
ΔΙΥΛΙΣΤΗΡΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ Α.Ε.**

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΣΕ ΧΙΛΙΑΔΕΣ ΕΥΡΩ

	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
<u>ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</u>			
ΥΠΕΡΑΞΙΑ	0	0	0
ΛΟΙΠΕΣ ΑΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ	559	871	1.177
ΕΝΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ	691.481	698.065	565.775
ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ ΣΕ ΘΥΓΑΤΡΙΚΕΣ ΚΑΙ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΕΣ ΕΤΑΙΡΙΕΣ	38.528	38.608	38.468
ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΕΣ ΠΡΟΣ ΠΩΛΗΣΗ	927	927	927
ΛΟΙΠΕΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	1.280	969	776
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	732.775	739.440	607.123
<u>ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</u>			
ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	182.122	308.225	156.878
ΠΕΛΑΤΕΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	252.727	248.756	153.148
ΧΡΗΜΑΤΙΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΚΑΙ ΙΣΟΔΥΝΑΜΑ	6.533	6.740	41.426
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	441.382	563.721	351.452
<u>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</u>	<u>1.174.157</u>	<u>1.303.161</u>	<u>958.575</u>
<u>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</u>			
ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	33.235	33.235	33.235
ΔΙΑΦΟΡΑ ΑΠΟ ΕΚΔΟΣΗ ΜΕΤΟΧΩΝ ΥΠΕΡ ΤΟ ΑΡΤΙΟ	49.528	49.528	49.528
ΊΔΙΕΣ ΜΕΤΟΧΕΣ	0	0	-113
ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ	77.136	75.374	75.487
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΙΣ ΝΕΟ	184.351	180.500	143.855
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	344.250	338.637	301.992
<u>ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</u>			
ΔΑΝΕΙΑ ΤΡΑΠΕΖΩΝ	287.048	329.880	144.695
ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΑΠΟΖΗΜΙΩΣΕΙΣ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ	46.488	45.275	41.808
ΑΝΑΒΑΛΛΟΜΕΝΟΙ ΦΟΡΟΙ	19.751	11.141	19.920
ΛΟΙΠΕΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	2	2	2
ΕΠΙΧΟΡΗΓΗΣΕΙΣ ΠΑΓΙΩΝ	5.057	4.819	5.204
ΣΥΝΟΛΟ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	358.346	391.117	211.629
<u>ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</u>			
ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΟΙ ΠΙΣΤΩΤΕΣ	102.591	253.876	185.239
ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΑΠΟΖΗΜΙΩΣΕΙΣ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ	2.117	2.403	2.324
ΦΟΡΟΙ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	6.139	40.570	32.663
ΔΑΝΕΙΑ ΤΡΑΠΕΖΩΝ	360.303	276.143	224.306
ΕΠΙΧΟΡΗΓΗΣΕΙΣ ΠΑΓΙΩΝ	411	415	422
ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	471.561	573.407	444.954
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	829.907	964.524	656.583
<u>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</u>	<u>1.174.157</u>	<u>1.303.161</u>	<u>958.575</u>

**ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ (ΕΛΛΑΣ)
ΔΙΥΛΙΣΤΗΡΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ Α.Ε.**

ΣΕ ΧΙΛΙΑΔΕΣ ΕΥΡΩ

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ

	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ			
ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ	3.629.694	2.923.769	1.937.191
ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ	-3.427.013	-2.682.623	-1.762.742
ΜΙΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ	202.681	241.146	174.449
ΈΞΟΔΑ ΔΙΑΘΕΣΗΣ	-12.748	-12.801	-12.618
ΈΞΟΔΑ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ	-19.727	-14.805	-15.163
ΛΟΙΠΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΣΟΔΑ/(ΕΞΟΔΑ)	45.126	-17.322	20.394
ΚΕΡΔΗ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ	215.332	196.218	167.062
ΈΣΟΔΑ ΑΠΟ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ	6.574	4.773	6.351
ΚΕΡΔΗ/(ΖΗΜΙΕΣ) ΑΠΟ ΣΥΓΓΕΝΕΙΣ ΕΤΑΙΡΙΕΣ	0	0	0
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΕΞΟΔΑ	-32.307	-12.461	-6.727
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	189.599	188.530	166.686
ΦΟΡΟΙ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	-62.125	-57.843	-48.026
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ ΜΕΤΑ ΑΠΟ ΦΟΡΟΥΣ ΠΟΥ ΚΑΤΑΝΕΜΟΝΤΑΙ ΣΤΟΥΣ ΜΕΤΟΧΟΥΣ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ	127.474	130.687	118.660
ΚΕΡΔΗ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ ΒΑΣΙΚΑ ΚΑΙ ΑΠΟΜΕΙΩΜΕΝΑ ΣΕ €	1,15	1,18	1,07
ΜΕΣΟΣ ΣΤΑΘΜΙΚΟΣ ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ	110782980	110782980	110782980

EUROMEDICA**ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ** ΣΕ ΧΙΛΙΑΔΕΣ ΕΥΡΩ

<u>ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
ΥΠΕΡΑΞΙΑ	24.537	24.537	24.537
ΛΟΙΠΕΣ ΑΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ	1.451	1.129	1.136
ΕΝΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ	64.032	63.793	65.082
ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ ΣΕ ΘΥΓΑΤΡΙΚΕΣ ΚΑΙ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΕΣ ΕΤΑΙΡΙΕΣ	47.300	41.631	38.655
ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ ΣΕ ΣΥΓΓΕΝΕΙΣ ΕΤΑΙΡΙΕΣ	160	2.415	2.415
ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΕΣ ΠΡΟΣ ΠΩΛΗΣΗ	10.375	7.744	6.076
ΛΟΙΠΕΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	741	595	548
ΑΝΑΒΑΛΛΟΜΕΝΕΣ ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	0	275	1.273
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	148.595	142.120	139.722
<u>ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</u>			
ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	1.515	1.370	1.857
ΠΕΛΑΤΕΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	48.442	37.244	29.505
ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΣΕ ΔΙΚΑΙΗ ΑΞΙΑ ΜΕΣΩ ΤΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ	2.908	75	107
ΧΡΗΜΑΤΙΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΚΑΙ ΙΣΟΔΥΝΑΜΑ	3.301	3.540	1.573
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	56.166	42.229	33.042
<u>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</u>	<u>204.761</u>	<u>184.349</u>	<u>172.764</u>
<u>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</u>			
ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	47.130	45.610	45.610
ΔΙΑΦΟΡΑ ΑΠΟ ΕΚΔΟΣΗ ΜΕΤΟΧΩΝ ΥΠΕΡ ΤΟ ΑΡΤΙΟ	7.149	7.652	7.652
ΊΔΙΕΣ ΜΕΤΟΧΕΣ	0	-509	-509
ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ	8.925	7.301	6.327
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΙΣ ΝΕΟ	11.581	11.045	10.917
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	74.785	71.098	69.997
<u>ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</u>			
ΔΑΝΕΙΑ ΤΡΑΠΕΖΩΝ	26.320	23.864	27.281
ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΑ ΕΡΓΑΖΟΜΕΝΩΝ	1.226	1.050	984
ΑΝΑΒΑΛΛΟΜΕΝΟΙ ΦΟΡΟΙ	1.238	0	0
ΛΟΙΠΕΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	16.273	13.617	3.597
ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΕΝΔΕΧΟΜΕΝΟΥΣ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ	25	0	0
ΣΥΝΟΛΟ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	45.082	38.531	31.862
<u>ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</u>			
ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΟΙ ΠΙΣΤΩΤΕΣ	53.447	50.082	45.237
ΔΑΝΕΙΑ ΤΡΑΠΕΖΩΝ	31.398	23.663	24.822
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	48	974	846
ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	84.893	74.719	70.905
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	129.975	113.250	102.767
<u>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</u>	<u>204.761</u>	<u>184.349</u>	<u>172.764</u>

EUROMEDICA

ΣΕ ΧΙΛΙΑΔΕΣ ΕΥΡΩ

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ

	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
ΠΩΛΗΣΕΙΣ	84.301	75.010	69.878
ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ	-68.571	-62.202	-57.001
ΜΙΚΤΟ ΚΕΡΔΟΣ	15.731	12.808	12.877
ΛΟΙΠΑ ΕΣΟΔΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ	1.267	720	1.219
	16.997	13.528	14.096
ΕΞΟΔΑ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΗΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ	-10.052	-7.862	-7.650
ΕΞΟΔΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ ΔΙΑΘΕΣΕΩΣ	-563	-153	-176
ΛΟΙΠΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΞΟΔΑ	-1.680	-750	-333
ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ	4.702	4.764	5.937
ΚΟΣΤΟΣ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ	-3.164	-3.634	-2.819
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΣΥΝΗΘΩΝ ΕΡΓΑΣΙΩΝ	1.537	1.130	3.118
ΕΣΟΔΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ	1.894	585	512
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	3.432	1.715	3.630
ΦΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	-2.166	-731	-1.234
<u>ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΜΕΤΑ ΦΟΡΩΝ</u>	1.266	983	2.396
ΚΕΡΔΗ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ(€ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ)	0,04	0,03	0,08
ΜΕΣΟΣ ΣΤΑΘΜΙΚΟΣ ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ	30.406.355	30.406.355	30.406.355

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

ΒΙΒΛΙΑ:

Θάνος Γ.- Κιόχος Π.– Παπανικολάου Γ., 2002, *Χρηματοδότηση των επιχειρήσεων*, Αθήνα, Εκδόσεις Σύγχρονη Εκδοτική.

Θεοδωρόπουλος Ε. Θεόδωρος, 1999, *Χρηματιστηριακές Επενδύσεις*, Αθήνα, Εκδόσεις Αθ. Σταμούλης.

Κατσανίδης Στέργιος, 2005, *Χρηματοοικονομική Επιχειρήσεων*, Θεσσαλονίκη, Εκδόσεις Τεχνολογικό Εκπαιδευτικό Ίδρυμα Θεσσαλονίκης.

Κιόχος Π. –Παπανικολάου Γ.– Κιόχος Α., 2001, *Χρηματιστήριο αξιών και παραγωγών Αθηνών, Διεθνή Χρηματιστήρια*, Αθήνα, Εκδόσεις Αθ. Σταμούλης.

ΙΣΤΟΣΕΛΙΔΕΣ:

www.ase.gr Ημ. Επίσκεψης: 12/06/2007, 12/09/2007, 24/10/2007

www.dei.gr Ημ. Επίσκεψης: 12/06/2007, 12/09/2007, 24/10/2007

www.dutyfreeshops.gr Ημ.Επίσκεψης:23/08/2007,12/09/2007, 24/10/2007

www.euromedica.gr Ημ.Επίσκεψης:12/06/2007,12/09/2007,24/10/2007

www.eyath.gr Ημ.Επίσκεψης: 12/06/2007, 12/09/2007, 24/10/2007

www.forthnet.gr Ημ.Επίσκεψης: 12/06/2007, 12/09/2007, 24/10/2007

www.google.gr Ημ.Επίσκεψης: 12/06/2007

www.moh.gr Ημ.Επίσκεψης: 12/06/2007, 12/09/2007, 24/10/2007

www.naftemporiki.gr Ημ.Επίσκεψης:12/06/2007, 12/09/2007, 24/10/2007

www.opap.gr Ημ.Επίσκεψης: 23/08/2007, 12/09/2007, 24/10/2007

www.ote.gr Ημ.Επίσκεψης: 12/06/2007, 12/09/2007, 24/10/2007

www.thpa.gr Ημ.Επίσκεψης: 23/08/2007, 12/09/2007, 24/10/2007