

**ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΚΟ ΕΚΠΑΙΔΕΥΤΙΚΟ ΙΔΡΥΜΑ ΚΡΗΤΗΣ**

**ΣΧΟΛΗ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΚΩΝ ΕΦΑΡΜΟΓΩΝ  
ΤΜΗΜΑ ΜΗΧΑΝΟΛΟΓΙΑΣ**

**ΠΤΥΧΙΑΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ:  
ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ ΜΕΣΩ Χ.Α.Α-ΚΛΑΔΟΣ  
ΚΑΤΑΣΚΕΥΩΝ & ΥΛΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΚΕΥΩΝ**



**ΣΠΟΥΔΑΣΤΡΙΑ: ΔΑΝΙΑΗ ΝΙΚΗ  
ΕΙΣΗΓΗΤΗΣ : ΠΑΞΙΝΟΣ ΚΟΣΜΑΣ  
ΗΡΑΚΛΕΙΟ 2011**

## ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

### ΕΙΣΑΓΩΓΗ

<b>1. ΙΣΤΟΡΙΚΗ ΑΝΑΔΡΟΜΗ</b> .....	1
1.1 ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΞΙΩΝ ΑΘΗΝΩΝ	
1.2 ΓΕΝΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΛΑΔΟΥ ΚΑΤΑΣΚΕΥΩΝ& ΥΛΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΚΕΥΩΝ.....	3
1.2.1 ΒΙΟΤΕΡ ΑΕ.....	8
1.2.2 ΚΛΟΥΚΙΝΑΣ –Ι.ΛΑΠΠΑΣ ΑΕ.....	14
1.2.3 ΙΝΤΕΡΓΟΥΝΤ-ΞΥΛΕΜΠΟΡΙΑ Α.Τ.Ε.Ν.Ε.....	22
<b>2. ΘΕΜΕΛΙΩΔΗ ΜΕΓΕΘΗ</b>	
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΩΝ.....	33
2.1.1 ΒΙΟΤΕΡ ΑΕ.....	33
2.1.2 ΚΛΟΥΚΙΝΑΣ-Ι.ΛΑΠΠΑΣ ΑΕ.....	35
2.1.3 ΙΝΤΕΡΓΟΥΝΤ-ΞΥΛΕΜΠΟΡΙΑ Α.Τ.Ε.Ν.Ε.....	39
2.2 Ο ΛΟΓΟΣ ΤΙΜΗ ΠΡΟΣ ΚΕΡΔΗ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ (P/E) .....	42
2.2.1 ΕΡΜΗΝΕΙΑ ΤΟΥ ΔΕΙΚΤΗ "P/BV" .....	44
2.2.2 ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ P/E & "P/BV" .....	46
<b>3. ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΑ</b> .....	48
3.1.1 ΦΥΛΛΟ ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΥ ΓΕΝ.ΔΕΙΚΤΗ ΧΑΑ.....	48
3.1.2 ΦΥΛΛΟ ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΥ ΚΛΑΔΟΥ ΚΑΤΑΣΚΕΥΩΝ& ΥΛΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΚΕΥΩΝ.....	49
3.1.3 ΚΑΡΔΙΟΓΡΑΦΗΜΑ ΣΥΝΘΕΣΗΣ ΓΕΝ.ΔΕΙΚΤΗ ΧΑΑ ΚΑΙ ΚΛΑΔΟΥ ΚΑΤΑΣΚΕΥΩΝ& ΥΛΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΚΕΥΩΝ.....	50
3.1.4 ΦΥΛΛΟ ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΥ ΒΙΟΤΕΡ(ΚΟ).....	51
3.1.5 ΦΥΛΛΟ ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΥ ΚΛΜ(ΚΟ).....	51-52
3.1.6 ΦΥΛΛΟ ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΥ ΞΥΛΕΚ(ΚΟ).....	52
3.1.7 ΚΑΡΔΙΟΓΡΑΦΗΜΑ ΣΥΝΘΕΣΗΣ ΒΙΟΤΕΡ(ΚΟ)& ΚΛΜ(ΚΟ)& ΞΥΛΕΚ(ΚΟ).....	53
<b>4. ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΑ ΥΨΗΛΩΝ-ΚΑΜΗΛΩΝ ΤΙΜΩΝ(ΗΙ -LΟ).....</b>	<b>54</b>
4.1.1 ΓΕΝ.ΔΕΙΚΤΗ ΧΑΑ.....	54
4.1.2 ΚΛΑΔΟΥ ΚΑΤΑΣΚΕΥΩΝ& ΥΛΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΚΕΥΩΝ.....	55
4.1.3 ΒΙΟΤΕΡ(ΚΟ).....	56
4.1.4 ΚΛΜ(ΚΟ).....	57
4.1.5 ΞΥΛΕΚ(ΚΟ).....	58
<b>5. ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΑ ΕΛΕΓΧΟΥ.....</b>	<b>59</b>
5.1.1 ΓΕΝ.ΔΕΙΚΤΗ ΧΑΑ.....	59
5.1.2 ΚΛΑΔΟΥ ΚΑΤΑΣΚΕΥΩΝ& ΥΛΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΚΕΥΩΝ.....	60
5.1.3 ΒΙΟΤΕΡ(ΚΟ).....	61
5.1.4 ΚΛΜ(ΚΟ).....	62
5.1.5 ΞΥΛΕΚ(ΚΟ).....	63
<b>6. ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΑ ΔΙΑΚΥΜΑΝΣΗΣ ΕΥΡΟΥΣ( R).....</b>	<b>64</b>
6.1.1 ΓΕΝ.ΔΕΙΚΤΗ ΧΑΑ.....	64
6.1.2 ΚΛΑΔΟΥ ΚΑΤΑΣΚΕΥΩΝ& ΥΛΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΚΕΥΩΝ.....	65
6.1.3 ΒΙΟΤΕΡ(ΚΟ).....	66
6.1.4 ΚΛΜ(ΚΟ).....	67
6.1.5 ΞΥΛΕΚ(ΚΟ).....	68
<b>7. ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΑ ΑΝΗΓΜΕΝΟΥ ΕΥΡΟΥΣ(x/R).....</b>	<b>69</b>

7.1.1 ΓΕΝ.ΔΕΙΚΤΗ ΧΑΑ.....	69
7.1.2 ΚΛΑΔΟΥ ΚΑΤΑΣΚΕΥΩΝ& ΥΛΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΚΕΥΩΝ.....	70
7.1.3 ΒΙΟΤΕΡ(ΚΟ).....	71
7.1.4 ΚΛΜ(ΚΟ).....	72
7.1.5 ΞΥΛΕΚ(ΚΟ).....	73
<b>8. ΘΕΩΡΙΑ ΧΑΟΥΣ &amp; FRACTALS.....</b>	<b>74</b>
8.1 ΣΥΝΟΛΑ MANDELDROT & JULIA.....	78
<b>9. ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ.....</b>	<b>79</b>
<b>10. ΕΠΕΝΔΥΤΕΣ.....</b>	<b>81</b>
10.1 Ο ΘΕΣΜΙΚΟΣ ΕΠΕΝΔΥΤΗΣ.....	82
10.2 Ο ΕΠΕΝΔΥΤΗΣ " TRADER ".....	83
10.3 Ο «ΜΗΧΑΝΟΛΟΓΟΣ» ΕΠΕΝΔΥΤΗΣ.....	83
<b>11. Η ΠΡΟΤΑΣΗ(ΕΠΙΛΟΓΟΣ).....</b>	<b>84</b>
<b>ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ ΚΑΙ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΕΣ ΔΙΕΥΘΥΝΣΕΙΣ.....</b>	<b>85</b>

# 1 ΙΣΤΟΡΙΚΗ ΑΝΑΔΡΟΜΗ

## 1.1 ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΞΙΩΝ ΑΘΗΝΩΝ

Το 1870 για πρώτη φορά έγιναν συστηματικές προσπάθειες για την δημιουργία των βασικών υποδομών της οικονομίας και για την ενίσχυση του τομέα της βιομηχανίας. Η σταδιακή δημιουργία Ανώνυμων εταιριών και στην Ελλάδα ,αλλά και η πρακτική του δανεισμού που ακολούθησε το νεοσύστατο Ελληνικό κράτος δημιούργησε την ανάγκη εξεύρεσης ενός μέρους όπου μέτοχοι ή ομολογιακοί τίτλοι θα συναλλάσσονταν.

Τον Μάιο του 1873 άρχισε να λειτουργεί ένα "ανεπίσημο" χρηματιστήριο στη πόλη της Αθήνας, κύριο αντικείμενο διαπραγματεύσεώς της ήταν οι ομολογίες των εθνικών δανείων. Διαπραγματεύονται όμως και μετοχές της Εθνικής Τράπεζας και της εταιρίας της Εθνικής Ατμοπλοΐας της Ελλάδος.

Μετά το 1873 άρχισαν να διαπραγματεύονται μετοχές Ασφαλιστικών εταιριών και διαφορές Μεταλλευτικές εταιρίες που άκμαζαν εκείνη τη περίοδο επίσης και τραπεζών που εκδηλώνεται με την ίδρυση νέων τραπεζών.

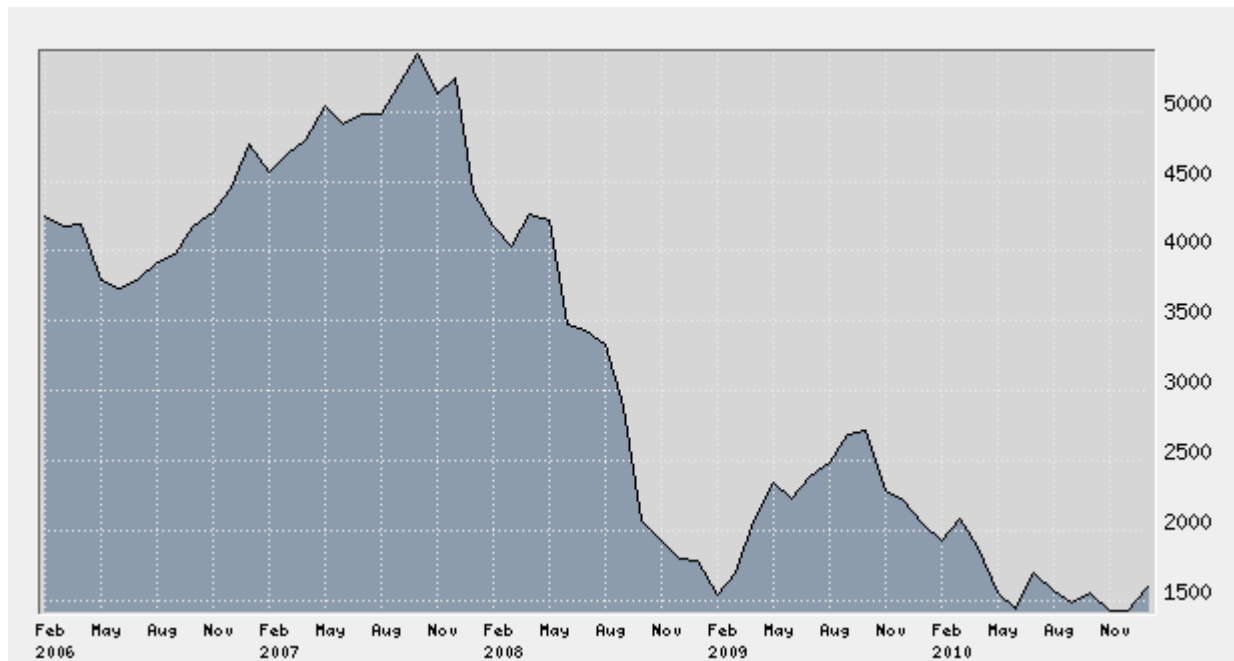
Η ίδρυση του επίσημου Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών αρχίζει στις 30 Σεπτεμβρίου του 1876 επί κυβερνήσεων Αλ. Κουμουνδούρου. Η 2η Μαΐου του 1880 ορίστηκε ως ημερομηνία ενάρξεως των εργασιών του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών. Από το 1923 ως και σήμερα το Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών στεγάζεται στο κτήριο επί της οδού Σοφοκλέους 10 στο κέντρο της Αθήνας.

Διοικητικό Συμβούλιο	
<b>Λαζαρίδης Σωκράτης</b>	<b>Πρόεδρος</b>
<b>Μάναλης Γκίκας</b>	<b>Αντιπρόεδρος</b>
<b>Δράκος Παναγιώτης</b>	<b>Μέλος</b>
<b>Ζάκκα Βασιλική</b>	<b>Μέλος</b>
<b>Καραμανώφ Μιχάλης</b>	<b>Μέλος</b>
<b>Κούρταλης Ελευθέριος</b>	<b>Μέλος</b>
<b>Ξενόφος Αρης</b>	<b>Μέλος</b>

## ΓΕΝΙΚΟΣ ΔΕΙΚΤΗΣ ΧΑΑ(5ετής/μήνα):

Ημερ/νία		Υψηλ. Ημέρας	Χαμηλ. Ημέρας	Ανοιγμα	Ογκος	Τζίρος	Διαφ.	Διαφ.%
28/2/2006	Κλείσιμο							
31/3/2006	4202,85	4270,96	3975,7	3984,81	3,98E+08	5,77E+09		
30/4/2006	4122,34	4213,38	3829,06	4205,63	4,49E+08	7,13E+09	-80,51	-1,92
31/5/2006	4139,96	4317,72	4118,86	4119,29	2,56E+08	4,53E+09	17,62	0,43
30/6/2006	3753,21	4334,18	3521,96	4149,49	6,19E+08	7,82E+09	-386,75	-9,34
31/7/2006	3693,75	3741,48	3362,24	3720,67	4,03E+08	5,22E+09	-59,46	-1,58
31/8/2006	3747,98	3756,29	3501,75	3711,41	2,47E+08	3,63E+09	54,23	1,47
30/9/2006	3868,62	3969,75	3742,55	3748,99	2,78E+08	4,01E+09	120,64	3,22
#####	3931,05	3978,7	3861,47	3884,52	2,86E+08	4,41E+09	62,43	1,61
#####	4128,6	4169,75	3887,09	3931,05	3,94E+08	5,81E+09	197,55	5,03
#####	4220,5	4344,08	4131,27	4149,66	4,36E+08	6,74E+09	91,9	2,23
31/1/2007	4394,13	4404,44	4191,96	4219,1	2,89E+08	5,23E+09	173,63	4,11
28/2/2007	4710,24	4739,76	4403,61	4416,68	4,22E+08	7,42E+09	316,11	7,19
31/3/2007	4503,96	4802,53	4441,3	4741,49	4,1E+08	7,9E+09	-206,28	-4,38

30/4/2007	4643,14	4719,26	4245,16	4516,59	4,71E+08	8,19E+09	139,18	3,09
31/5/2007	4736,83	4881,36	4616,61	4627,43	3,41E+08	6,41E+09	93,69	2,02
30/6/2007	4972,19	4979,08	4698,68	4789,46	3,67E+08	6,47E+09	235,36	4,97
31/7/2007	4843,78	4978,66	4751,06	4967,92	4,92E+08	7,61E+09	-128,41	-2,58
31/8/2007	4917,5	5136,28	4820,24	4834,14	5,55E+08	9,87E+09	73,72	1,52
30/9/2007	4912,53	4925,47	4476,74	4859,03	3,92E+08	7,17E+09	-4,97	-0,1
#####	5123,36	5138,75	4775,81	4936,65	4,22E+08	7,8E+09	210,83	4,29
#####	5334,5	5336,94	5089,31	5107,69	5,32E+08	9,05E+09	211,14	4,12
#####	5053,87	5346,04	4743,76	5331,69	6,15E+08	1,2E+10	-280,63	-5,26
31/1/2008	5178,83	5222,22	4963,19	5068,06	3,72E+08	6,36E+09	124,96	2,47
29/2/2008	4362,79	5207,44	4064,88	5181,26	6,07E+08	9,51E+09	-816,04	-15,76
31/3/2008	4133,03	4521,73	4091,98	4434,86	3,88E+08	6,29E+09	-229,76	-5,27
30/4/2008	3985,97	4105,35	3735,47	4105,35	3,6E+08	5,13E+09	-147,06	-3,56
31/5/2008	4214,16	4215,84	3892,56	3995,25	3,71E+08	5,27E+09	228,19	5,72
30/6/2008	4176,51	4317,24	3976,15	4270,05	5,33E+08	8,93E+09	-37,65	-0,89
31/7/2008	3439,71	4182,15	3356,81	4146,01	4,57E+08	5,36E+09	-736,8	-17,64
31/8/2008	3394,64	3525,32	3100,71	3417,4	4,6E+08	5,14E+09	-45,07	-1,31
30/9/2008	3292,69	3503,65	3201,79	3364,55	2,76E+08	3,33E+09	-101,95	-3
#####	2856,47	3342,76	2752,37	3279,07	5,51E+08	5,45E+09	-436,22	-13,25
#####	2060,31	2933,45	1626,64	2858,57	9,91E+08	5,97E+09	-796,16	-27,87
#####	1913,52	2303,66	1801,89	2063,25	5,42E+08	3,82E+09	-146,79	-7,12
31/1/2009	1786,51	1913,92	1692,52	1913,92	6,29E+08	2,51E+09	-127,01	-6,64
28/2/2009	1779,47	1941,81	1603,92	1789,4	4,65E+08	2,36E+09	-7,04	-0,39
31/3/2009	1535,82	1780,68	1505,72	1780,68	3,85E+08	1,98E+09	-243,65	-13,69
30/4/2009	1684,37	1724,45	1457,83	1536,05	4,46E+08	2,15E+09	148,55	9,67
31/5/2009	2053,74	2081,08	1658,21	1678,97	7,44E+08	3,23E+09	369,37	21,93
30/6/2009	2327,47	2355,48	2051,6	2063,06	7,32E+08	4,19E+09	273,73	13,33
31/7/2009	2209,99	2431,39	2100,49	2343,37	6,01E+08	4,08E+09	-117,48	-5,05
31/8/2009	2362,35	2378,7	2071,53	2217,55	4,63E+08	3,6E+09	152,36	6,89
30/9/2009	2466,41	2578,15	2264,99	2378,93	5,14E+08	3,53E+09	104,06	4,4
#####	2661,42	2697,95	2364,25	2481,82	7,6E+08	4,89E+09	195,01	7,91
#####	2686,21	2932,45	2574,2	2670,73	7,29E+08	9,12E+08	24,79	0,93
#####	2263,27	2737,26	2164,11	2673,84	6,59E+08	4995740	-422,94	-15,74
31/1/2010	2196,16	2480,75	2074,92	2275,32	5,76E+08	4077630	-67,11	-2,97
28/2/2010	2048,32	2366,82	1933,52	2209,14	5,73E+08	4046520	-147,84	-6,73
31/3/2010	1913,16	2102,21	1791,31	2052,86	5,55E+08	3652740	-135,16	-6,6
30/4/2010	2067,49	2173,47	1920,35	1920,35	6,02E+08	3563360	154,33	8,07
31/5/2010	1869,99	2103,95	1664,1	2069,1	9,23E+08	4451580	-197,5	-9,55
30/6/2010	1550,78	1903,35	1527,77	1878,09	6,68E+08	3034430	-319,21	-17,07
31/7/2010	1434,22	1598,53	1383,01	1553,23	5,12E+08	2057920	-116,56	-7,52
31/8/2010	1681,98	1726,6	1414,61	1429,94	3,61E+08	2078550	247,76	17,27
30/9/2010	1555,41	1793,37	1516,17	1689,56	2,62E+08	1548470	-126,57	-7,53
#####	1471,04	1679,94	1452,47	1555,8	3,76E+08	2126490	-84,37	-5,42
#####	1547,43	1645,12	1451,67	1473,51	3,97E+08	2303900	76,39	5,19
#####	1419,67	1561,24	1395,85	1551,81	4,69E+08	2047190	-127,76	-8,26



## **1.2 ΓΕΝΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΛΑΔΟΥ ΚΑΤΑΣΚΕΥΩΝ & ΥΛΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΚΕΥΩΝ**

Ο κατασκευαστικός κλάδος θεωρείται από τους σημαντικότερους κλάδους της Ελληνικής Οικονομίας και συνδέεται στενά με την οικονομική ανάπτυξη της χώρας, ενώ η σημασία του για τη διαμόρφωση τάσεων και εξελίξεων στα μεγέθη της Ελληνικής Οικονομίας είναι αδιαμφισβήτητη. Η ροή χρηματικών κονδυλίων από το Κοινοτικό Πλαίσιο Στήριξης III για την ολοκλήρωση των αναπτυξιακών έργων υποδομής και η ανάληψη της Ολυμπιάδας του 2004 ανέδειξαν τον κλάδο σε σημαντικό αναπτυξιακό παράγοντα. Η πρωτεύουσα θέση του στην Ελληνική Οικονομία αναδεικνύεται και από τη συμμετοχή των κατασκευών στη διαμόρφωση του ΑΕΠ, η οποία τα τελευταία χρόνια ήταν της τάξεως του 10% και μαζί με τις συναφείς δραστηριότητες έφθασε το 20%. Ο συνολικός αριθμός εταιριών που απαρτίζουν τον κατασκευαστικό κλάδο ανέρχεται στις 2.500 περίπου, από τις οποίες οι 603 έχουν τη μορφή Α.Ε. και Ε.Π.Ε. Η συνολική άμεση απασχόληση στον κλάδο ξεπέρασε τα 340.000 άτομα κατά τη διάρκεια της εκτέλεσης των Ολυμπιακών έργων ενώ μειώθηκε στην συνέχεια λόγω της ύφεσης που επακολογήθηκε ανώνυμες κατασκευαστικές επιχειρήσεις οι οποίες είναι κάτοχοι πτυχίων 7ης τάξης ανέρχονται σε 14.

Η κατασκευαστική δραστηριότητα μπορεί να αναλυθεί κυρίως σε δύο επιμέρους κατηγορίες:

- α) Δημόσια Έργα
- β) Ιδιωτικά Έργα

Η ιδιωτική και δημόσια οικοδομική δραστηριότητα, η οποία απασχολούσε τη μεγάλη πλειοψηφία των κατασκευαστικών εταιριών κατά το 1989 -1991, παρουσίασε κάμψη στις αρχές του 1990 λόγω της δυσμενούς εξέλιξης στο μέσο κόστος κατοικίας. Συγκεκριμένα επηρεάστηκε ιδιαίτερα από τα υψηλά επιτόκια των

στεγαστικών δανείων, την αύξηση του κόστους κατασκευής λόγω της αύξησης των τιμών των υλικών και του εργατικού κόστους, την οικονομική κρίση και τον περιορισμό στις μισθώσεις. Ως αποτέλεσμα στη διάρκεια της δεκαετίας του 1990 μετατοπίστηκε σε σημαντικό βαθμό το ενδιαφέρον των μεγάλων τεχνικών εταιριών του κατασκευαστικού κλάδου από την οικοδομική δραστηριότητα στα έργα υποδομής του Δημοσίου Τομέα.

Ωστόσο, από τα τέλη του 1995 άρχισαν να μειώνονται τα επιτόκια των στεγαστικών δανείων, απελευθερώθηκαν οι μισθώσεις, ενώ πολλές περιοχές εντάχθηκαν στο σχέδιο πόλεως. Τα γεγονότα αυτά, σε συνδυασμό με την ανάληψη της Ολυμπιάδας του 2004 ενίσχυσαν την οικοδομική δραστηριότητα και επηρέασαν θετικά την εξέλιξη της η οποία άρχιζε να παρουσιάζει σημάδια ανάκαμψης. Τα δημόσια έργα αποτελούν το σημαντικότερο προσδιοριστικό παράγοντα του κλάδου των κατασκευών. Σε αυτό συνετέλεσε και το πρόγραμμα σύγκλισης της Ελληνικής Οικονομίας με την Ευρωπαϊκή Ένωση. Στα πλαίσια της αναβάθμισης της Ελληνικής υποδομής, το Ταμείο Συνοχής και το Β' και το Γ Κοινοτικό Πλαίσιο Στήριξης (ΚΠΣ) χρηματοδοτούν μια σειρά από έργα που αναμένεται με την ολοκλήρωσή τους να αλλάξουν τη μορφή της χώρας. Τα δημόσια έργα που εντάχθηκαν στο ΚΠΣ της περιόδου 1994-1999 ξεπέρασαν σε αξία τις δρχ. 8 τρις (23,5 δισ. ευρώ περίπου). Ενώ οι συνολικοί πόροι του Γ ΚΠΣ για την περίοδο 2000-2006 θα ανέλθουν στα δρχ. 17,5 τρις (51,4 δισ. ευρώ περίπου) εκ των οποίων ποσό 4,1 τρις δρχ. (12 δισ. ευρώ περίπου) προορίζεται για τις μεταφορές - οδικούς άξονες, λιμάνια, αστική ανάπτυξη, σιδηροδρόμους, αεροδρόμια και αστικές συγκοινωνίες.

Σε εξέλιξη βρίσκεται η διαδικασία προώθησης του Δ' ΚΠΣ για το οποίο η πρόταση της Κομισιόν για τη χώρα μας ανέρχεται σε 18 δις ευρώ, με αντιρρήσεις βέβαια από τις πλέον ισχυρές χώρες που επιδιώκουν να εγκριθεί μικρότερο ποσό.

Η ολοκλήρωση του Β' ΚΠΣ, η υλοποίηση του ΓΚΠΣ (2000-2006) και η προοπτική του Δ' ΚΠΣ θα συμβάλλουν σημαντικά στην αναπτυξιακή πορεία της χώρας, στην επίτευξη της οικονομικής και κοινωνικής συνοχής και στην πραγματική σύγκλιση της ελληνικής οικονομίας με τις λοιπές χώρες της Ε.Ε.

Μερικά από τα μεγάλα τεχνικά έργα υποδομής (που αποπερατώθηκαν ή συνεχίζουν να κατασκευάζονται) είναι ο νέος διεθνής αερολιμένας Ελευθέριος Βενιζέλος στα Σπάτα, η ζεύξη Ρίου - Αντιρρίου, το Αττικό Μετρό, ο οδικός άξονας της Εγνατίας, η ελεύθερη λεωφόρος Σπάτων - Σταυρού - Ελευσίνας, ο οδικός άξονας Πάτρας - Αθήνας - Θεσσαλονίκης - Ευζώνων, τα έργα εκτροπής του Αχελώου, έργα ΟΣΕ κλπ., ενώ σε εξέλιξη βρίσκονται διαγωνισμοί όπως για το Μετρό της Θεσσαλονίκης, το Αεροδρόμιο της Θεσσαλονίκης, επεκτάσεις του Μετρό της Αθήνας, έργα βελτίωσης του σιδηροδρομικού δικτύου και για μεγάλα αυτοχρηματοδοτούμενα έργα όπως της Υποθαλάσσιας Αρτηρίας Θεσσαλονίκης, των αυτοκινητοδρόμων Μαλιακός - Κλειδί, Κόρινθος - Πάτρα, Τρίπολη - Καλαμάτα, Κεντρικής Ελλάδος, Ιονίας Οδού. Τα παραπάνω έργα έχουν μεγάλη σπουδαιότητα για την ελληνική οικονομία και συνεισφέρουν αποφασιστικά στην αναπτυξιακή προσπάθεια της χώρας. Από την εκτέλεση των μεγάλων τεχνικών έργων υποδομής προέκυψε αύξηση της συνολικής απασχόλησης στην Ελλάδα, ενώ σοβαρή ήταν η αύξηση που προέκυψε στη βιομηχανία, και καθοριστικές οι επιπτώσεις στην αντιμετώπιση της ανεργίας.

Όσον αφορά τα ιδιωτικά έργα, θα μπορούσαν να ταξινομηθούν στις εξής κατηγορίες: α) Κατοικίες, β) Εμπορικά Ακίνητα, γ) Βιομηχανικά Ακίνητα, δ) Αγροτικά και Ειδικού σκοπού Ακίνητα. Ο κλάδος αυτός των κατασκευαστών ακινήτων καλύπτεται από ορισμένες επιμέρους κατηγορίες οι οποίες κατατάσσονται ανάλογα με το μέγεθος τους σε μεγάλο μέγεθος κατασκευαστικές εταιρίες ακινήτων ή κοινοπραξίες, σε μικρού μεγέθους κατασκευαστικές εταιρίες, σε εργολάβους οικοδομών και ιδιοκατασκευές και αυθαίρετη δόμηση. Στις αρχές της δεκαετίας του 1990 ο συγκεκριμένος τομέας λόγω της οικονομικής ύφεσης που έπληξε την ελληνική οικονομία και της διατήρησης των επιτοκίων των στεγαστικών δανείων σε υψηλά επίπεδα, της αύξησης του κατασκευαστικού κόστους καθώς και του περιορισμού στις αυξήσεις των ενοικίων εμφάνισε πτωτική πορεία. Ωστόσο από το 1995 και εντεύθεν λόγω της μείωσης των επιτοκίων των στεγαστικών δανείων και της ένταξης πολλών περιοχών στο σχέδιο πόλης, η εικόνα στο τομέα αυτό παρουσίασε βελτίωση. Παράγων που συμβάλλει αποφασιστικά στην ανάπτυξη ιδιωτικών έργων είναι η προώθηση των μεγάλων έργων υποδομής όπως οι μεγάλοι οδικοί άξονες και τα αεροδρόμια, που δημιουργούν κατ' επέκταση συνθήκες ευνοϊκές για την προώθηση της ιδιωτικής κατασκευαστικής δραστηριότητας στην ευρύτερη περιοχή.

Η πορεία του κλάδου στα ιδιωτικά έργα προσδιορίζεται από την εξέλιξη της οικοδομικής δραστηριότητας και ειδικότερα της ιδιωτικής νόμιμης οικοδομικής δραστηριότητας, η οποία επηρεάζεται άμεσα από τις εκάστοτε οικονομικές συνθήκες. Με βάση την ΕΣΥΕ η νόμιμη ιδιωτική οικοδομική δραστηριότητα παρουσίασε πτωτική τάση το διάστημα 1990-1995, ενώ ακολούθησε ανοδική πορεία κατά την τριετία 1996-1998, μείωση σημειώθηκε την περίοδο 1998 - 1999 και αντίστοιχα επιτάχυνση της ανοδικής πορείας το 2001.

Άλλοι παράγοντες που επηρεάζουν γενικά την πορεία του κλάδου είναι α) η πορεία της ελληνικής οικονομίας, β) τα επιτόκια χορηγήσεων, γ) η τεχνογνωσία σχετικά με τα συγχρηματοδοτούμενα έργα, δ) η επέκταση του θεσμού κατασκευής με τη μέθοδο BOT ή μέσω των Συμπράξεων Δημόσιου και Ιδιωτικού Τομέα και ε) οι συνεργασίες τραπεζικών και κατασκευαστικών ομίλων.

## **Προοπτικές του Κλάδου**

Σήμερα οι κατασκευαστικές εταιρίες βρίσκονται αντιμέτωπες με ένα τοπίο στο χώρο των κατασκευών, το οποίο εμφανίζεται αρκετά διαφοροποιημένο από αυτό που γνώριζαν στις αρχές της δεκαετίας του '90. Οξύνθηκε ο ανταγωνισμός μεταξύ των εταιριών, σε μια περίοδο μετά τους Ολυμπιακούς Αγώνες ύφεσης της κατασκευαστικής δραστηριότητας και με διαμόρφωση συνθηκών που επιβάλλουν νέες οργανωτικές δομές και αλλαγή στρατηγικής και management. Η αυξανόμενη πίεση για επιχειρησιακή αναδιάρθρωση του κλάδου, είχε σαν αποτέλεσμα την εμφάνιση ισχυρών τάσεων ανακατατάξεων μεταξύ των κατασκευαστικών εταιριών (εξαγορές, συγχωνεύσεις και στρατηγικές συμμαχίες), οι οποίες αποτελούν ένα πρόσφατο σχετικά φαινόμενο που έρχεται να διαφοροποιήσει το περιβάλλον των τεχνικών εταιριών. Τα τελευταία χρόνια έγινε αντιληπτό ότι η περαιτέρω ανάπτυξη των εταιριών του κλάδου απαιτεί ανταπόκριση στις προκλήσεις για τεχνογνωσία, καλύτερη οργάνωση κλπ., οι οποίες δεν μπορούν να αντιμετωπιστούν με την παραδοσιακή δομή που χαρακτηρίζει τον κλάδο.



Παρά τα προβλήματα καθυστέρησης στις αναθέσεις των έργων λόγω εμπλοκών του θεσμικού πλαισίου, η προώθηση πληθώρας έργων το 2005 διαμορφώνει καλύτερες συνθήκες για την συνέχιση της ανάπτυξης του κατασκευαστικού κλάδου. Οι διαγωνισμοί που προχώρησαν και στους οποίους προέκυψε ανάδοχος και εκείνοι που βρίσκονται σε εξέλιξη επηρεάζουν άμεσα προς θετική κατεύθυνση. Είναι απαραίτητο για την χώρα να προχωρήσει τις υποδομές που έχει ανάγκη, για να επιτευχθεί η ισόρροπη ανάπτυξη και η περιφερειακή σύγκλιση και επομένως πολλά ακόμη είναι τα έργα που υπάρχει ανάγκη να εκτελεσθούν τα επόμενα χρόνια.

Συγχρόνως η προώθηση του νόμου για τις Συμπράξεις Δημόσιου και Ιδιωτικού Τομέα (ΣΔΙΤ) για έργα μικρής και μεσαίας κλίμακας, διαμορφώνει συνθήκες για ανάπτυξη του θεσμού, με άμεση συνέπεια την απελευθέρωση παραγωγικών δυνάμεων και την τόνωση του κατασκευαστικού κλάδου, που καλείται εκ των πραγμάτων να συμμετάσχει στα σχήματα.

Επιπρόσθετα, αρκετές κατασκευαστικές εταιρίες της χώρας έχουν ήδη προχωρήσει σε ενέργειες με στόχο την διείσδυση σε ξένες αγορές, ενισχύοντας με αυτόν τον τρόπο την δραστηριότητα τους. Οι σημαντικότερες αγορές που αποτελούν στόχο των ελληνικών τεχνικών εταιριών είναι ο ευρύτερος βαλκανικός χώρος, ορισμένες από τις πρώην ανατολικές χώρες και αρκετές γεωγραφικές περιοχές από την Μ. Ανατολή και την Β. Αφρική. Οι συνεχείς αλλαγές που συντελούνται στον κοινωνικοπολιτικό χαρακτήρα των παραπάνω χωρών και η προσπάθεια τους να προσεγγίσουν τα οικονομικά δεδομένα και την ποιότητα ζωής στην Ε.Ε., δημιουργεί μια αυξημένη ανάγκη για έργα υποδομής που με τη σειρά της απαιτεί εξαιρετικά υψηλούς ρυθμούς κατασκευαστικής δραστηριότητας για αρκετά χρόνια. Σημαντικό πλεονέκτημα των ελληνικών εταιριών αποτελεί η συσσωρευμένη τεχνογνωσία τους και το σχετικά χαμηλό κόστος απασχόλησης του εργατικού δυναμικού.

Τέλος πρέπει να αναμένεται ακόμη εντονότερη δραστηριοποίηση σε τομείς όπως η ανάπτυξη και αξιοποίηση ακινήτων (real estate), η ενέργεια, η προστασία του περιβάλλοντος κ.λ.π.

Η εξέλιξη της εγχώριας κατασκευαστικής αγοράς οι προοπτικές της και η απαίτηση αντιμετώπισης του ανταγωνισμού δημιουργούν την ανάγκη:

- της συνεχούς ανανέωσης και εκσυγχρονισμού του κύριου και βοηθητικού μηχανολογικού εξοπλισμού
- της δημιουργίας σύγχρονων, ευέλικτων και αποτελεσματικών επιχειρησιακών δομών τόσο σε επίπεδο υποστήριξης όσο και επίπεδο κατασκευής και έγκαιρης παράδοσης των έργων
- της ενίσχυσης της κεφαλαιουχικής διάρθρωσης των κατασκευαστικών εταιριών και της αναζήτησης νέων σύγχρονων μορφών χρηματοδότησης στην Ελλάδα και στο εξωτερικό
- της διαρκούς αύξησης του «άριστου μεγέθους λειτουργίας» των τεχνικών-κατασκευαστικών εταιριών

Οι στόχοι που θα πρέπει να θέσουν οι εταιρίες για να επικρατήσουν αλλά και να ισχυροποιήσουν τη θέση τους στην αγορά είναι: α) η βελτίωση της

ανταγωνιστικότητας β) η εκμετάλλευση της εμπειρίας και της τεχνογνωσίας και γ) η αύξηση της παραγωγικότητας μέσα από την επίτευξη οικονομίας κλίμακας.

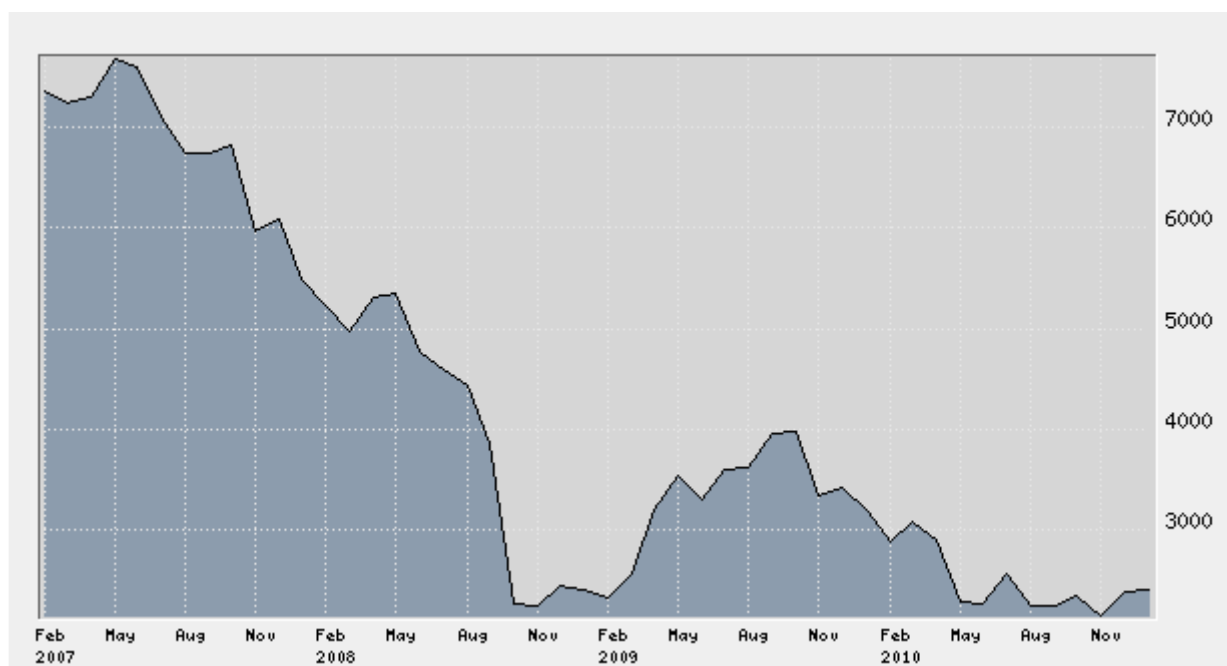
Παρά τα προβλήματα που παρουσιάζονται το τελευταίο διάστημα η προοπτική εξέλιξης των εταιριών του κλάδου εξελίσσεται ευνοϊκά. Σε αυτή την προοπτική συμβάλλει η απεμπλοκή στις αναθέσεις των έργων και η προώθηση κατ' επέκταση έργων συγχρηματοδοτούμενων με την Ευρωπαϊκή Ένωση, η προώθηση των μεγάλων αυτοχρηματοδοτούμενων έργων Οδικών Αξόνων και η προώθηση των ΣΔΙΤ που ανοίγουν δυνατότητες στην κατασκευαστική αγορά σε ένα νέο επίπεδο.

## ΙΣΤΟΡΙΚΟ ΤΙΜΩΝ ΚΛΑΔΟΥ ΚΑΤΑΣΚΕΥΩΝ & ΥΛΙΚΩΝ

### ΚΑΤΑΣΚΕΥΩΝ(5ετής/μήνα):

Ημερ/νία	Κλείσιμο	Ανοιγμα	Υψηλ. Ημέρας	Χαμηλ. Ημέρας	Διαφ.	Διαφ. %
28/2/2006	6138,2	5487,55	6138,2	5465,11		
31/3/2006	6001,68	6134,79	6182,15	5507,99	-136,52	-2,22
30/4/2006	6507,03	6004,94	6591,48	5994,12	505,35	8,42
31/5/2006	6251,52	6581,1	7133,01	5830,19	-255,51	-3,93
30/6/2006	5921,9	6236,19	6295	5307,47	-329,62	-5,27
31/7/2006	6053,46	5924,88	6143,98	5660,95	131,56	2,22
31/8/2006	6249,14	6052,63	6447,13	6003,61	195,68	3,23
30/9/2006	6004,63	6264,07	6378,29	5992,79	-244,51	-3,91
#####	6455,87	6004,63	6529,32	5926,64	451,24	7,51
#####	6523,61	6486,33	6691,14	6318,47	67,74	1,05
#####	6688,11	6525,11	6735,57	6365,47	164,5	2,52
31/1/2007	7329,15	6691,87	7401,05	6664,79	641,04	9,58
28/2/2007	7255,8	7331,96	7830,63	6907,37	-73,35	-1
31/3/2007	7151,63	7256,5	7338,67	6739,06	-104,17	-1,44
30/4/2007	7208,96	7150,72	7538,28	7095,35	57,33	0,8
31/5/2007	7562,36	7210,15	7594,62	7203,93	353,4	4,9
30/6/2007	7491,72	7567,29	7752,44	7413,01	-70,64	-0,93
31/7/2007	7015,02	7484,03	7863,59	6977,64	-476,7	-6,36
31/8/2007	6662,82	6998,07	7002,46	6258,91	-352,2	-5,02
30/9/2007	6661,7	6662,82	6775,65	6303,18	-1,12	-0,02
#####	6729,79	6660,68	6934,15	6619,33	68,09	1,02
#####	5890,08	6669,82	6697,88	5828,21	-839,71	-12,48
#####	6015,79	5891,81	6223,16	5848,02	125,71	2,13
31/1/2008	5420,39	6015,79	6118,13	5070,08	-595,4	-9,9
29/2/2008	5175,2	5475,74	5622,54	5118,79	-245,19	-4,52
31/3/2008	4928,42	5132,19	5132,19	4661,4	-246,78	-4,77
30/4/2008	5243,79	4931,64	5258,02	4812,38	315,37	6,4
31/5/2008	5288	5276,37	5557,04	5247,64	44,21	0,84
30/6/2008	4733,82	5287,84	5444,26	4609,36	-554,18	-10,48
31/7/2008	4556,32	4706,05	4707,41	4081,94	-177,5	-3,75
31/8/2008	4387,95	4509,08	4586,29	4368,46	-168,37	-3,7
30/9/2008	3819,81	4360,26	4422,81	3600,72	-568,14	-12,95
#####	2270,51	3820,56	3911,37	1867,83	1.549,30	-40,56
#####	2251,27	2270,66	2589,2	2108,66	-19,24	-0,85
#####	2448,16	2251,54	2479,71	2063,96	196,89	8,75
31/1/2009	2404,82	2451,3	2545,42	1990,42	-43,34	-1,77
28/2/2009	2330,44	2404,82	2404,82	2190,28	-74,38	-3,09
31/3/2009	2553,27	2328,61	2721,55	2268,37	222,83	9,56
30/4/2009	3175,77	2550,72	3256,24	2507,43	622,5	24,38
31/5/2009	3513,09	3214,51	3582,8	3055,53	337,32	10,62
30/6/2009	3282,05	3514,14	3782,83	3171,2	-231,04	-6,58
31/7/2009	3568,54	3282,67	3695,76	3092,93	286,49	8,73
31/8/2009	3598,06	3568,54	3872,43	3396,29	29,52	0,83
30/9/2009	3927,42	3597,44	4094,1	3508,33	329,36	9,15
#####	3943,23	3965,7	4432,72	3773,12	15,81	0,4

#####	3327,48	3942,21	3942,21	3207,63	-615,75	-15,62
#####	3402,22	3328,45	3763,67	3213,05	74,74	2,25
31/1/2010	3193	3392,01	3712,72	2974,11	-209,22	-6,15
28/2/2010	2871,81	3193	3256,28	2789,89	-321,19	-10,06
31/3/2010	3062,16	2889,11	3202,14	2831,05	190,35	6,63
30/4/2010	2899,91	3062,16	3217,56	2535,76	-162,25	-5,3
31/5/2010	2280,93	2900,23	2919,79	2136,78	-618,98	-21,34
30/6/2010	2267,21	2282,39	2421,33	2105,37	-13,72	-0,6
31/7/2010	2556,04	2267,21	2630,35	2224,49	288,83	12,74
31/8/2010	2251,85	2556,04	2713,38	2251,85	-304,19	-11,9
30/9/2010	2251,23	2251,85	2423,88	2157,74	-0,62	-0,03
#####	2351,89	2251,23	2492,08	2228,12	100,66	4,47
#####	2141,62	2351,89	2428,13	2133,56	-210,27	-8,94
#####	2380,78	2141,62	2455	2141,62	239,16	11,17



## 1.2.1 ΒΙΟΤΕΡ Α.Ε



Η ΒΙΟΤΕΡ Α.Ε. ιδρύθηκε το 1961 και εξελίχθηκε σε μία από τις μεγαλύτερες τεχνικές - κατασκευαστικές εταιρίες στην Ελλάδα. Η οργάνωση, η σκληρή δουλειά, οι έμπειροι συνεργάτες και η τεχνογνωσία της τελευταίας τεσσαρακονταετίας, έφεραν την ΒΙΟΤΕΡ στο υψηλό σημείο που βρίσκεται σήμερα.

Η εταιρία από την ίδρυσή της μέχρι και σήμερα, ασχολήθηκε με την εκτέλεση διαφόρων κατηγοριών έργων, όπως Οδοποιία, Λιμενικά, Βιομηχανικά - Ενεργειακά, Ηλεκτρομηχανολογικά - Επικοινωνιών, αεροδρόμια, Εργοστάσια Πολεμικών Βιομηχανιών κ.λ.π. καθώς και με ιδιωτικά έργα όπως Μέγαρα γραφείων, Τραπεζών, Σταθμούς Αυτοκινήτων κ.α.

Η ΒΙΟΤΕΡ είναι μία από τις παλαιότερες Τεχνικές - Κατασκευαστικές εταιρίες, που ασχολείται κυρίως με την εκτέλεση μεγάλων δημοσίων και ιδιωτικών έργων (Βιομηχανικά - Κτιριακά - Έργα υποδομής), τόσο στην Ελλάδα όσο και σε άλλες χώρες του Εξωτερικού.

Η ΒΙΟΤΕΡ είναι κάτοχος πτυχίου Εβδόμης Τάξεως για Δημόσια έργα. Είναι η πρώτη Ελληνική Τεχνική - Κατασκευαστική εταιρία που εισήχθη στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών (Χ.Α.Α.) το 1975. Η μετοχή της συγκαταλέγεται στις πλέον αξιόπιστες στην Ελληνική αγορά.

## Δραστηριότητες

Το ξεκίνημα του 21ου αιώνα συμπίπτει χρονικά με την έναρξη μιας νέας περιόδου άνθησης και ραγδαίων εξελίξεων για τον ελληνικό οικονομικό χώρο.

Πρωταγωνιστικό ρόλο καλείται να αναλάβει ο κατασκευαστικός κλάδος, καθώς τα έργα υποδομής που συγχρηματοδοτούνται από την Ευρωπαϊκή Ένωση, τα έργα για τους Ολυμπιακούς Αγώνες του 2004 καθώς και η επικείμενη ανασυγκρότηση των Βαλκανίων δημιουργούν τις κατάλληλες προϋποθέσεις και προοπτικές εξασφαλίζοντας το μέλλον του κλάδου. Η νέα αυτή εποχή, της ενοποιημένης Ευρώπης σηματοδοτεί πληθώρα εξελίξεων, δημιουργεί νέες ευκαιρίες και αγορές, αλλά και νέες απαιτήσεις για τις ελληνικές εταιρείες σε ένα, ιδιαίτερα ανταγωνιστικό περιβάλλον.

Η ΒΙΟΤΕΡ Α.Ε. απέδειξε ότι διαθέτει συνέπεια και συνέχεια διανύοντας 4 δεκαετίες παραγωγικού βίου, συγκεντρώνοντας εμπειρία και τεχνογνωσία σε όλους τους κατασκευαστικούς τομείς. Αποδεικνύει σταθερότητα καταγράφοντας στο μακρόχρονο ενεργητικό της μόνο κέρδη και ολοένα αυξανόμενους κύκλους εργασιών. Επίσης αποδεικνύει διορατικότητα και προνοητικότητα όντας η πρώτη κατασκευαστική εταιρία που εισήχθη στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών το 1974 και έκτοτε επενδύει σταθερά σε μηχανολογικό εξοπλισμό, εξασφαλίζει την οικονομική της ευρωστία, προετοιμάζεται και εφοδιάζεται με τους απαραίτητους πόρους για τη νέα εποχή των αυτοχρηματοδοτούμενων και συγχρηματοδοτούμενων έργων.

Στα εφόδια της ΒΙΟΤΕΡ Α.Ε. συγκαταλέγονται - εκτός από τις σύγχρονες εγκαταστάσεις και τον άρτιο μηχανολογικό και μηχανογραφικό εξοπλισμό - το έμπυχο στελεχιακό δυναμικό, που αποτελείται από έμπειρους μηχανικούς διαφόρων ειδικοτήτων, έμπειρους τεχνίτες και εργατοϋπαλληλικό προσωπικό που στην συντριπτική πλειοψηφία του υπήρξε συνοδοιπόρος της εταιρείας για περισσότερο από δύο δεκαετίες.

Τέλος μια σειρά στρατηγικών κινήσεων, εξαγορών και κοινοπραξιών καθιστούν την ΒΙΟΤΕΡ Α.Ε. πιο ευέλικτη και αξιόμαχη ενισχύοντας την ήδη καταξιωμένη παρουσία της, στον χώρο των μεγάλων ανωνύμων εταιρειών της χώρας.

## Επενδυτικές Δραστηριότητες

Τα επενδυτικά σχέδια της ΒΙΟΤΕΡ Α.Ε., αναφορικά με το χώρο του real estate, περιλαμβάνουν:

ανάπτυξη οικισμών υψηλού επιπέδου όπως π.χ.

- στο Σούνιο, Γαλαξίδι, Επίδαυρο, Πόρτο Χέλι, Παραλία Μαγγάνων
- στη νησιωτική Ελλάδα,
- εντός Αθηνών σε περιοχές υψηλής προβολής,

- την τουριστική βιομηχανία,
- την ανάπτυξη θεματικών πάρκων,
- την εκμετάλλευση μαρίνων και καζίνο,
- την ανάπτυξη ιδίων περιουσιακών στοιχείων
- και άλλων ακινήτων

## ΠΡΟΦΙΛ

ΚΛΑΔΟΣ : Τεχνικές - Οικοδομικές  
 ΙΔΡΥΣΗ (ΕΤΟΣ) : 1962  
 ΑΡΧΙΚΗ ΙΔΡΥΣΗ : 1950  
 ΔΙΕΥΘ.ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ : Γεώργιος Ανδ. Μαυροσκότης  
 ΜΕΤΟΧ. ΚΕΦΑΛΑΙΟ : Euro 73.131.777  
 ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ : Euro 75.338.000  
 (31.12.2009)  
 ΠΩΛΗΣΕΙΣ : Euro 39.127.000  
 (01.01.2009 - 31.12.2009)  
 ΠΡΟΣΩΠΙΚΟ : 202  
 ΟΙΚΟΝ. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ : Μέτρια  
 ΠΟΡΕΙΑ ΕΡΓΑΣΙΩΝ : Καθοδική

## ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ

Δημόσια και ιδιωτικά τεχνικά έργα. Ανάπτυξη και εκμίσθωση ακινήτων

## ΒΑΣΙΚΗ ΜΕΤΟΧΙΚΗ ΣΥΝΘΕΣΗ

Γεώργιος Ανδ. Μαυροσκότης (έτος γεννήσεως 1966)  
 ALPHA ASSET MANAGEMENT A.E.Δ.Α.Κ.  
 ΚΛΑΔΟΣ: Αμοιβαία Κεφάλαια

## ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ

ΠΡΟΕΔΡΟΣ	ΙΩΑΝΝΗΣ Ι. ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΠΟΥΛΟΣ
ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ	ΜΙΧΑΗΛ ΚΥΡ. ΑΔΑΜΑΝΤΟΠΟΥΛΟΣ
ΓΕΝ. Δ/ΝΤΗΣ & Δ/ΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ	ΓΕΩΡΓΙΟΣ ΑΝΔ. ΜΑΥΡΟΣΚΟΤΗΣ
ΜΕΛΗ	ΑΡΙΣΤΟΤΕΛΗΣ ΒΑΣ. ΤΣΑΠΑΛΙΡΑΣ ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ ΒΑΣ. ΜΠΕΡΣΟΣ ΙΩΑΝΝΗΣ ΒΑΣ. ΠΛΙΑΤΣΚΑΣ ΕΥΑΓΓΕΛΟΣ Γ. ΣΤΡΑΤΗΣ ΑΡΙΣΤΟΤΕΛΗΣ ΚΩΝ. ΤΣΑΓΚΑΡΟΓΙΑΝΝΗΣ ΑΝΑΣΤΑΣΙΟΣ Γ. ΣΑΚΕΛΛΑΡΗΣ ΦΩΤΕΙΝΗ Ι. ΧΑΤΖΗ ΓΕΩΡΓΙΟΣ Ι. ΒΑΣΙΛΑΚΟΠΟΥΛΟΣ ΓΡΗΓΟΡΙΟΣ Γ. ΔΕΔΕΣ

ΜΕΤΟΧΟΙ (ΟΝΟΜΑ/ΕΠΩΝΥΜΙΑ)	Ποσοστό Συμμετοχής
ΓΕΩΡΓΙΟΣ Α. ΜΑΥΡΟΣΚΟΤΗΣ	27,36%

ALPHA ASSET MANAGEMENT α.ε.δ.α.κ (για λογ/σμό των υπό διαχείριση ALPHAΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ)	5,56%
ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟ ΚΟΙΝΟ	67,08%
ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΟΧΩΝ	100,00%

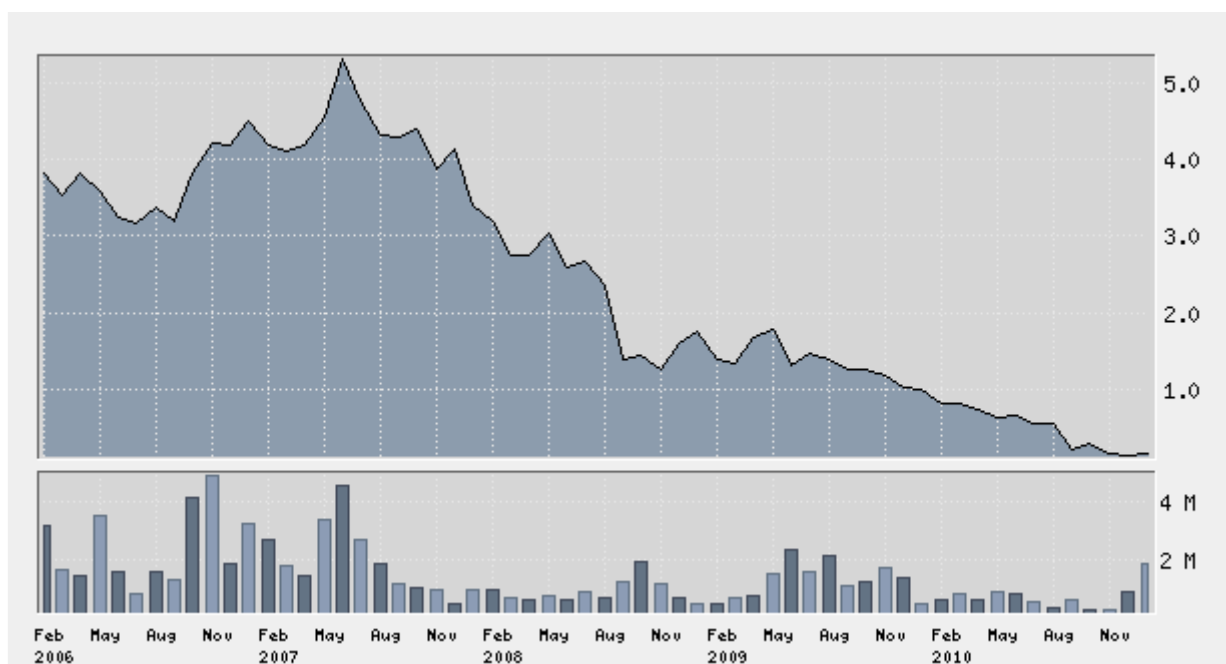
### ΜΗΤΡΙΚΗ :ΒΙΟΤΕΡ Α.Ε.

ΘΥΓΑΤΡΙΚΕΣ: ΑΤΟΜΟΝ Α.Ε., ΒΙΟΜΗΚ Α.Ε., Β & Τ ΝΑΥΤΙΚΑ ΕΡΓΑ Α.Ε., ΒΗΤΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε., ΔΟΜΟΚΟΣ Α.Ε., Β-ΟΝ Α.Ε.

## ΙΣΤΟΡΙΚΟ ΜΕΤΟΧΗΣ ΒΙΟΤΕΡ (ΚΟ)-5τές/μηνιαίο

Ημερ/νία	Κλείσιμο	Ανοιγμα	Υψηλ. Ημέρας	Χαμηλ. Ημέρας	Όγκος	Τζίρος	Μέση Τιμή	Τελ. Τιμή	Διαφ.	Διαφ.%
31/1/2006	3,15719	3,18395	3,58528	3,13043	1912310	6373,66	3,23746	0		
28/2/2006	3,82609	3,2107	4,30769	3,15719	3184038	12260,1	3,93311	3,79933	0,67	21,19
31/3/2006	3,53177	3,82609	3,8796	2,9699	1654394	5892,5	3,55853	3,53177	-0,29	-7,69
30/4/2006	3,82609	3,50502	4,03478	3,47826	1397630	5311	3,86087	3,86087	0,29	8,33
31/5/2006	3,58261	3,93043	4,45217	3,44348	3504851	14061,5	3,54783	3,58261	-0,24	-6,36
30/6/2006	3,23478	3,58261	3,58261	2,78261	1568771	4998,96	3,26956	3,23478	-0,35	-9,71
31/7/2006	3,16522	3,26956	3,30435	2,81739	778653	2401,31	3,16522	3,13043	-0,07	-2,15
31/8/2006	3,37391	3,16522	3,72174	3,09565	1561244	5367,44	3,37391	3,37391	0,21	6,59
30/9/2006	3,2	3,33913	3,51304	3,13043	1304800	4325,82	3,23478	3,2	-0,17	-5,15
#####	3,82609	3,23478	4,13913	3,13043	4165882	15738,5	3,82609	3,86087	0,63	19,57
#####	4,20869	3,82609	4,8	3,7913	4896532	21215,8	4,20869	4,20869	0,38	10
#####	4,17391	4,24348	4,41739	3,96522	1809042	7602,33	4,17391	4,17391	-0,03	-0,83
31/1/2007	4,48696	4,17391	4,73043	4,03478	3252713	14149	4,52174	4,48696	0,31	7,5
28/2/2007	4,17391	4,55652	4,66087	4,03478	2647174	11718,6	4,13913	4,17391	-0,31	-6,98
31/3/2007	4,10435	4,13913	4,38261	3,82609	1769916	7244,69	4,10435	4,13913	-0,07	-1,67
30/4/2007	4,17391	4,10435	4,34782	3,93043	1403526	5835,79	4,20869	4,27826	0,07	1,69
31/5/2007	4,55652	4,24348	4,83478	4,03478	3392665	15197,5	4,5913	4,5913	0,38	9,17
30/6/2007	5,28695	4,55652	5,42609	4,55652	4609300	23376,2	5,21739	5,32174	0,73	16,03
31/7/2007	4,76522	5,28695	5,42609	4,69565	2681317	13628,8	4,8	4,76522	-0,52	-9,87
31/8/2007	4,31304	4,5913	4,76522	4	1808813	8018,24	4,31304	4,34782	-0,45	-9,49
30/9/2007	4,28	4,31304	4,52	3,96	1149802	4900,17	4,32	4,32	-0,03	-0,77
#####	4,4	4,24	4,8	4,24	1004075	4534,48	4,4	4,4	0,12	2,8
#####	3,88	4,4	4,48	3,56	955525	3775,46	3,8	3,84	-0,52	-11,82
#####	4,12	3,92	4,24	3,68	459236	1797,91	4,04	4,12	0,24	6,19
31/1/2008	3,4	4,12	4,12	3,2	916827	3256,35	3,48	3,4	-0,72	-17,48
29/2/2008	3,2	3,52	3,76	3,08	929589	3188,75	3,16	3,2	-0,2	-5,88
31/3/2008	2,76	3,12	3,28	2,64	653708	1883,58	2,76	2,76	-0,44	-13,75
30/4/2008	2,76	2,76	3	2,64	592935	1655,84	2,76	2,76	0	0
31/5/2008	3,04	2,8	3,08	2,72	730282	2124,04	2,92	3,04	0,28	10,14
30/6/2008	2,6	2,96	3,12	2,44	597381	1678,31	2,56	2,6	-0,44	-14,47
31/7/2008	2,68	2,52	2,84	2,28	818932	2168,76	2,68	2,68	0,08	3,08
31/8/2008	2,36	2,64	2,8	2,32	624747	1527,76	2,4	2,36	-0,32	-11,94
30/9/2008	1,4	2,32	2,36	1,4	1172869	2123,73	1,44	1,4	-0,96	-40,68
#####	1,44	1,44	1,72	1,16	1876782	2655,38	1,4	1,4	0,04	2,86
#####	1,28	1,44	1,6	1,16	1151178	1502,94	1,24	1,24	-0,16	-11,11
#####	1,6	1,28	1,64	1,2	619786	879,67	1,6	1,56	0,32	25
31/1/2009	1,76	1,68	2,04	1,52	463100	853,07	1,84	1,76	0,16	10
28/2/2009	1,4	1,68	1,8	1,36	443758	684,3	1,48	1,44	-0,36	-20,45
31/3/2009	1,36	1,32	1,64	1,32	616962	872,1	1,36	1,36	-0,04	-2,86
30/4/2009	1,68	1,36	1,8	1,28	743053	1180,64	1,72	1,68	0,32	23,53
31/5/2009	1,8	1,72	2	1,52	1493741	2607,27	1,84	1,8	0,12	7,14
30/6/2009	1,32	1,8	1,96	1,28	2360978	3948,5	1,32	1,32	-0,48	-26,67
31/7/2009	1,48	1,36	1,52	1,2	1562754	2139,09	1,48	1,48	0,16	12,12

31/8/2009	1,4	1,48	1,72	1,36	2133759	3262,99	1,4	1,4	-0,08	-5,41
30/9/2009	1,28	1,36	1,44	1,28	1089142	1474,66	1,32	1,28	-0,12	-8,57
#####	1,28	1,32	1,4	1,24	1211236	1597,07	1,28	1,28	0	0
#####	1,2	1,24	1,28	1,12	1688279	2095,33	1,2	1,2	-0,08	-6,25
#####	1,04	1,16	1,24	0,88	1367845	1442,03	1,04	1,04	-0,16	-13,33
31/1/2010	1	1,08	1,16	0,88	433632	438,77	1	0,96	-0,04	-3,85
28/2/2010	0,84	1	1,08	0,8	579174	538,16	0,84	0,8	-0,16	-16
31/3/2010	0,84	0,8	0,88	0,76	758551	630,89	0,84	0,84	0	0
30/4/2010	0,76	0,8	0,88	0,68	569146	469,16	0,76	0,84	-0,08	-9,52
31/5/2010	0,64	0,72	0,8	0,56	817589	559,44	0,64	0,84	-0,12	-15,79
30/6/2010	0,68	0,64	0,68	0,48	750615	466,57	0,68	0,68	0,04	6,25
31/7/2010	0,56	0,68	0,68	0,52	486978	295,39	0,56	0,56	-0,12	-17,65
31/8/2010	0,57	0,61	0,68	0,53	270889	166,68	0,56	0,59	0,01	1,79
30/9/2010	0,23	0,52	0,62	0,2	585585	200,09	0,23	0,23	-0,34	-59,65
#####	0,31	0,22	0,34	0,2	183238	52,72	0,31	0,3	0,08	34,78
#####	0,17	0,28	0,28	0,16	210602	44,79	0,17	0,17	-0,14	-45,16
#####	0,14	0,17	0,18	0,13	879018	132,18	0,14	0,14	-0,03	-17,65



## ΒΙΟΤΕΡ

Χρονική περίοδος	Τύπος	Ημ/νία αποκοπής	Έναρξη πληρωμής	Τιμή
01/2005 - 12/2005	ΜΕΡΙΣΜΑ	18/08/2006	28/08/2006	0,020
01/2004 - 12/2004	ΜΕΡΙΣΜΑ	01/07/2005	01/08/2005	0,060
01/2003 - 12/2003	ΜΕΡΙΣΜΑ	01/07/2004	09/08/2004	0,040
01/2002 - 12/2002	ΜΕΡΙΣΜΑ	01/07/2003	26/08/2003	0,030
01/2000 - 12/2000	ΜΕΡΙΣΜΑ	02/07/2001	29/08/2001	0,044
01/1999 - 12/1999	ΜΕΡΙΣΜΑ	29/06/2000	28/08/2000	0,062
01/1998 - 12/1998	ΜΕΡΙΣΜΑ	11/06/1999	10/08/1999	0,073
01/1997 - 12/1997	ΜΕΡΙΣΜΑ	29/06/1998		0,062
01/1996 - 12/1996	ΜΕΡΙΣΜΑ	17/06/1997	16/07/1997	0,062
01/1995 - 12/1995	ΜΕΡΙΣΜΑ	25/06/1996	10/07/1996	0,106
01/1994 - 12/1994	ΜΕΡΙΣΜΑ	10/07/1995	10/07/1995	0,088
01/1993 - 12/1993	ΜΕΡΙΣΜΑ	11/07/1994	11/07/1994	0,235
01/1992 - 12/1992	ΜΕΡΙΣΜΑ	01/07/1993		0,177

01/1991 - 12/1991	ΜΕΡΙΣΜΑ	01/07/1992	01/07/1992	0,191
01/1990 - 12/1990	ΜΕΡΙΣΜΑ	01/07/1991		0,587
01/1989 - 12/1989	ΜΕΡΙΣΜΑ	02/07/1990		0,235
01/1988 - 12/1988	ΜΕΡΙΣΜΑ	03/07/1989		0,337
01/1987 - 12/1987	ΜΕΡΙΣΜΑ	04/07/1988		0,367
01/1984 - 12/1984	ΜΕΡΙΣΜΑ	03/07/1985		0,194

## ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΕΙΣ

- Η ΒΙΟΤΕΡ ΑΕ ανακοινώνει τα εξής:

Στις 13/10/2010 παρελήφθη η υπ' αρ. 1458/2010 Απόφαση της ΡΑΕ (Ρυθμιστικής Αρχή Ενέργειας), με την οποία χορηγείται η άδεια παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας απο Φωτοβολταϊκό Πάρκο ισχύος 4,00 MW στη θέση "Δ.Δ. Ηρακλείου" του Δήμου Λαγκαδά Θεσσαλονίκης, στην θυγατρική μας εταιρεία "ΔΟΜΟΚΟΣ ΑΕ"

- Η ΒΙΟΤΕΡ ΑΕ ανακοινώνει ότι ο κος Μαυροσκότης Γεώργιος Γεν. Δ/ντης & Δ/νων Σύμβουλος και υπόχρεο πρόσωπο βάσει του ν. 3340/2005 προέβη στις 29.9.2010 σε αγορά 11.000 μετοχών της ΒΙΟΤΕΡ ΑΕ συνολικής αξίας 2.796,52 ευρώ.
- Η ΒΙΟΤΕΡ ΑΕ, στα πλαίσια της διάταξης του άρθρου 9 παρ. 5 του ν. 3556/2007 και προς το σκοπό υπολογισμού και καθορισμού των ορίων απόκτησης ή διάθεσης σημαντικών συμμετοχών από μετόχους ή κατόχους δικαιωμάτων ψήφου, γνωστοποιεί στο επενδυτικό κοινό τα εξής :

Μετά την αύξηση της ονομαστικής αξίας κάθε μετοχής της εταιρείας από 1,04 ευρώ σε 4,16 ευρώ με ταυτόχρονη μείωση του συνολικού αριθμού των υφισταμένων μετοχών από 70.319.016 σε 17.579.754 κοινές ονομαστικές με δικαίωμα ψήφου μετοχές (reverse split), σε αναλογία 1 νέα μετοχή προς αντικατάσταση 4 παλαιών μετοχών, το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας παραμένει στο ύψος των εβδομήντα τριών εκατομμυρίων εκατόν τριάντα μιας χιλιάδων επτακοσίων εβδομήντα έξι ευρώ και εξήντα τεσσάρων λεπτών ευρώ (73.131.776,64 €), διαιρούμενο σε δέκα επτά εκατομμύρια πεντακόσιες εβδομήντα εννέα χιλιάδες επτακόσιες πενήντα τέσσερις (17.579.754) κοινές μετά ψήφου ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας μετοχής τεσσάρων ευρώ και δέκα έξι λεπτών (4,16 €) η κάθε μία.

Επισημαίνεται ότι οι 17.579.754 νέες κοινές ονομαστικές με δικαίωμα ψήφου μετοχές, που προέκυψαν από την ανωτέρω εταιρική πράξη, άρχισαν να διαπραγματεύονται στο Χ.Α. την Δευτέρα 9 Αυγούστου 2010.

- Άρση επιτήρησης για τη μετοχή της Βιοτέρ

Επιστολή της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς σύμφωνα με την οποία έχουν εξαλειφθεί οι λόγοι υπαγωγής των μετοχών της Βιοτέρ στην κατηγορία Επιτήρησης έλαβε το Χρηματιστήριο Αθηνών. Όπως αναφέρεται σε σχετική ανακοίνωση, το Χρηματιστήριο Αθηνών είχε ενημερωθεί για τους λόγους αυτούς από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς την 01/09/2010

Κατά συνέπεια, από τη Πέμπτη 02 Δεκεμβρίου 2010, οι μετοχές της εταιρείας θα διαπραγματεύονται στην κατηγορία "Χαμηλής Διασποράς και Ειδικών Χαρακτηριστικών".



- **ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ**

Παρασκευή, 18 Φεβρουαρίου 2011 12:24

Η ΒΙΟΤΕΡ ΑΕ ενημερώνει το επενδυτικό κοινό ότι η κ. Γεωργία Σερβετά του Νικολάου Οικονομολόγος, διορίζεται Υπεύθυνη της Υπηρεσίας Εσωτερικού Ελέγχου της εταιρίας σε αντικατάσταση του παραιτηθέντος κ. Ανέστη Καρυπίδη. Η απόφαση διορισμού της κας Γ. Σερβετά ελήφθη από το Δ.Σ. της ΒΙΟΤΕΡ ΑΕ στη συνεδρίασή του υπ.αρ.4677/18-2-2011.

## 1.2.2 ΚΛΟΥΚΙΝΑΣ - Ι ΛΑΠΠΑΣ Α.Ε

Η **Ι. ΚΛΟΥΚΙΝΑΣ - Ι ΛΑΠΠΑΣ Α.Ε** δραστηριοποιείται στην υλοποίηση σύνθετων και εξειδικευμένων ιδιωτικών τεχνικών έργων, όπως οι κατασκευές βιομηχανικών εγκαταστάσεων και γραφείων, οι ανεγέρσεις νοσοκομειακών κτιρίων, οι κατασκευές super markets, οι κατασκευές τραπεζικών καταστημάτων, οι ανακατασκευές διατηρητέων κτιρίων, οι κατασκευές σύγχρονων ολοκληρωμένων μονάδων εμπορίας αυτοκινήτων κ.α. Επίσης, ως κάτοχος εργοληπτικού πτυχίου 5ης τάξεως γενικού, η εταιρεία αναλαμβάνει και κατασκευάζει δημόσια έργα.

Η εμπορική δραστηριότητα: το 1999 η Ι. ΚΛΟΥΚΙΝΑΣ - Ι ΛΑΠΠΑΣ Α.Ε εξαγόρασε την εταιρεία Υιοί Ευθ. Παπαγιάννη ΑΕ (αποκλειστικό αντιπρόσωπο των Βρετανικών προϊόντων **Mothercare** στην Ελλάδα από το 1977) κατά 80%. Ακολούθησαν τα εξής επιτεύγματα:

- Ανάπτυξη εγχώριου δικτύου:  
Από 7 καταστήματα το 1999 σε 33 καταστήματα το πρώτο τρίμηνο του 2005
- Παράταση του συμβολαίου αντιπροσώπευσης της Mothercare UK μέχρι το 2027
- Από το 2003, η εταιρεία βρίσκεται σε συμφωνία με την Mothercare UK για την ανάπτυξη δικτύου καταστημάτων στα Βαλκάνια και στην Ουγγαρία
- Σημαντική βελτίωση των οικονομικών μεγεθών της εταιρείας

Το 2004, στο διεθνές franchises meeting της Mothercare International, η «Υιοί Ευθ. Παπαγιάννη» κατέλαβε την 3η θέση παγκοσμίως με βάση τα αποτελέσματά της

Από το Νοέμβριο του 2004, η «Υιοί Ευθ. Παπαγιάννη» ανήκει κατά 100% στην Ι. ΚΛΟΥΚΙΝΑΣ - Ι ΛΑΠΠΑΣ Α.Ε. Η διαδικασία συγχώνευσης ολοκληρώθηκε στις 18 Φεβρουαρίου 2005.

### ΘΥΓΑΤΡΙΚΕΣ:

#### **Α)Κ.Λ.Θ Ε.Π.Ε ΞΥΛΟΥΡΓΙΚΕΣ ΕΡΓΑΣΙΕΣ**

Η εταιρεία ΚΛΘ ΞΥΛΟΥΡΓΙΚΕΣ ΕΡΓΑΣΙΕΣ ΕΠΕ ιδρύθηκε το 1977 και εγκαταστάθηκε αρχικά στην περιοχή του Μενιδίου, με σκοπό την εξυπηρέτηση των αυξανόμενων αναγκών της Ι.ΚΛΟΥΚΙΝΑΣ-Ι.ΛΑΠΠΑΣ ΑΕ για ξυλουργικές εργασίες.

Ωστόσο, η συνεχής αύξηση των εργασιών τόσο της ίδιας μέσω της διεύρυνση του πελατολογίου της, όσο και της μητρικής της εταιρείας, οδήγησαν στην απόφαση μετεγκατάστασης της ΚΛΘ ΕΠΕ στην περιοχή των Οινοφύτων, με την δημιουργία μια υπεрсύγχρονης βιομηχανικής ξυλουργικής μονάδας. Η μονάδα αυτή στεγάζεται σε χώρο συνολικής επιφάνειας 2500 τ.μ., και διαθέτει μηχανολογικό εξοπλισμό τελευταίας τεχνολογίας.

Η παραγωγική διαδικασία της εταιρείας για την καλύτερη εξυπηρέτηση των αναγκών της, χωρίζεται σε επιμέρους γραμμές

παραγωγής, όπως η γραμμή επεξεργασίας επιφανειών, από την οποία παράγονται τυποποιημένης μορφής προϊόντα που απευθύνονται κυρίως στον κατασκευαστικό χώρο της οικοδομής, και δευτερεύοντως στη λιανική αγορά των ιδιωτών.

Μια δεύτερη γραμμή παραγωγής, είναι η γραμμή επεξεργασίας ειδικών κατασκευών, η οποία εξυπηρετεί τις ανάγκες επαγγελματικών χώρων, όπως καταστήματα τραπεζών (ενδεικτικοί πελάτες ALPHA BANK, EUROBANK, ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ), κτιρίων γραφείων (ενδεικτικοί πελάτες Ωκεανός, ALPHA Ασφαλιστική), Ξενοδοχείων (ενδεικτικοί πελάτες DIVANI, APOLLON PALACE, ΠΕΝΤΕΛΙΚΟΝ), καθώς και άλλων χώρων υψηλής αρχιτεκτονικής σχεδίασης.

Η παραγωγική διαδικασία της εταιρείας ολοκληρώνεται με την ύπαρξη στιλβωτηρίου (βαφείου) καθώς και με τα μεταφορικά της μέσα.

Οι προοπτικές ανάπτυξης της ΚΛΘ ΕΠΕ, κατά την εκτίμηση της διοίκησης, είναι υψηλές και η προσπάθεια ενίσχυσης και εκσυγχρονισμού της είναι συνεχής, με τη σταθερή ενίσχυση κεφαλαίων, αλλά και την αύξηση του εργατοτεχνικού της προσωπικού.

#### **B) Κ.Α. ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε.**

Έτος ίδρυσης: 2000

Ποσοστό συμμετοχής της μητρικής εταιρείας: 85%

Αντικείμενο δραστηριότητας: Η μελέτη, κατασκευή, λειτουργία και εκμετάλλευση υδροηλεκτρικών έργων

Η εταιρεία έχει ήδη στην κατοχή της τρεις άδειες της Ρ.Α.Ε. για την ανάπτυξη τριών εργοστασίων παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας μικρών υδροηλεκτρικών έργων (2.5 MW έκαστο), στις περιοχές:

- Κεράσοβο Ιωαννίνων (εγκρίθηκε επιδότηση από το Υπουργείο Ανάπτυξης, άμεση έναρξη εργασιών κατασκευής)
- Μουτσαρίτικο Τρικάλων
- Κρασιά Τρικάλων

#### **ΠΡΟΦΙΛ**

ΚΛΑΔΟΣ : Εμπόριο (Ενδύματα - Υποδήματα -  
Δερμάτινα Είδη) : Δερμάτινα Είδη)-ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ

ΙΔΡΥΣΗ (ΕΤΟΣ) : 1986  
 ΔΙΕΥΘ.ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ : Ιωάννης Γεώ. Κλουκίνας  
 Ιωάννης Ηλί. Λάππας : Ιωάννης Ηλί. Λάππας  
 ΜΕΤΟΧ. ΚΕΦΑΛΑΙΟ : Euro 7.425.086  
 ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ : Euro 60.588.007  
 (31.12.2009)  
 ΠΩΛΗΣΕΙΣ : Euro 40.925.527  
 (01.01.2009 - 31.12.2009)  
 ΠΡΟΣΩΠΙΚΟ : 358  
 ΟΙΚΟΝ. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ : Πολύ καλή  
 ΠΟΡΕΙΑ ΕΡΓΑΣΙΩΝ : Σταθερή

## ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ

Αποκλειστικές εισαγωγές και εμπόριο ενδυμάτων, μαγιό, ειδών βρεφανάπτυξης, καλλυντικών και ψευδοκοσμημάτων. Οργάνωση επιχειρήσεων με το σύστημα franchising

## ΒΑΣΙΚΗ ΜΕΤΟΧΙΚΗ ΣΥΝΘΕΣΗ

Ιωάννης Ηλί. Λάππας (έτος γεννήσεως 1945)  
 Ιωάννης Γεώ. Κλουκίνας (έτος γεννήσεως 1944)  
 Λουκάς Αβρ. Σπεντζάρης (έτος γεννήσεως 1952)  
 CAPITAL RESEARCH & MANAGEMENT CO

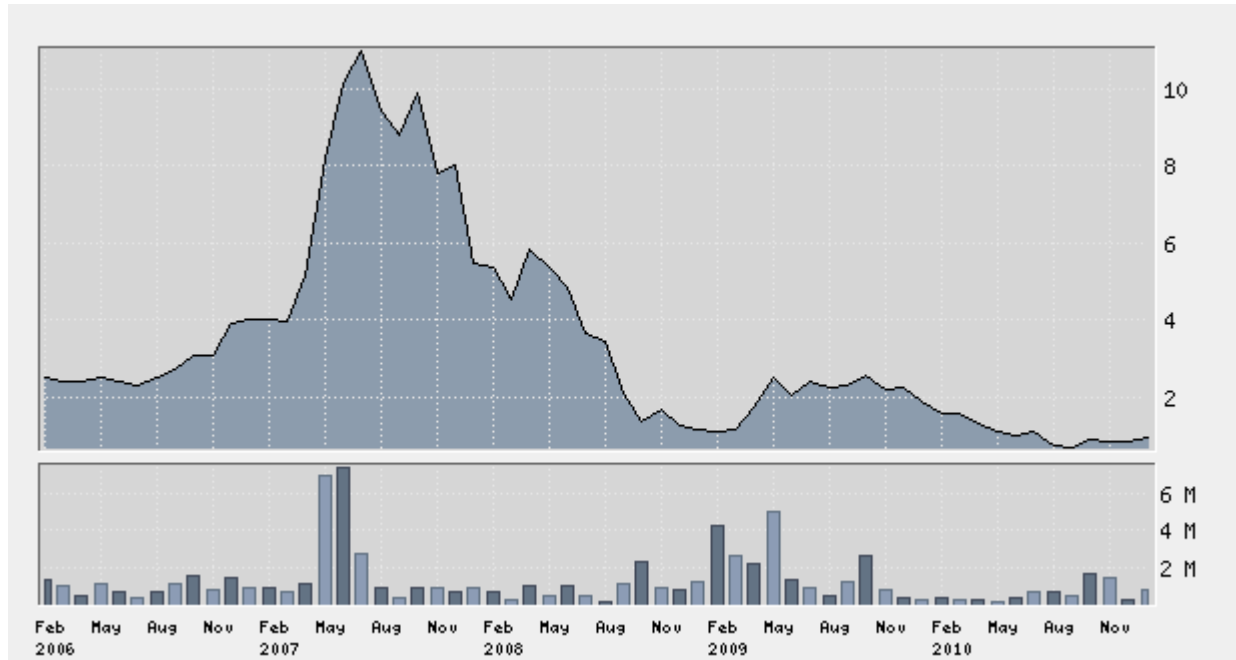
## ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ

Ιωάννης Γεώ. Κλουκίνας Πρόεδρος, Διευθύνων Σύμβουλος  
 Ιωάννης Ηλί. Λάππας Αντιπρόεδρος, Διευθύνων Σύμβουλος  
 Λουκάς Αβρ. Σπεντζάρης Μέλος  
 Γεώργιος Νικ. Κοκκινάκης Μέλος  
 Αναστάσιος Κων. Καπασακάλης Μέλος  
 Αθανάσιος Νέα. Φυλακτός Μέλος  
 Βιολέτα Ιωά. Λάππα Μέλος  
 Αλέξιος Ιωά. Κλουκίνας Μέλος  
 Αναστασία Ιωά. Βλάχου Μέλος

## ΙΣΤΟΡΙΚΟ ΜΕΤΟΧΗΣ ΚΛΟΥΚΙΝΑΣ - ΛΑΠΠΑΣ (ΚΟ)- (5ετές/μηνιαίο)

Ημερ/νία	Κλείσιμο	Ανοιγμα	Υψηλ. Ημέρας	Χαμηλ. Ημέρας	Όγκος	Τζίρος	Μέση Τιμή	Τελ. Τιμή	Διαφ.	Διαφ.%
31/1/2006	2,09608	1,99626	2,13101	1,84654	1615790	3222,65	2,0861	0		
28/2/2006	2,5153	2,07611	2,7249	2,02621	1357670	3252,54	2,55272	2,50032	0,42	20

31/3/2006	2,39552	2,50032	2,69496	1,98379	1023150	2461,17	2,41049	2,41049	-0,12	-4,76
30/4/2006	2,42546	2,42546	2,6201	2,3506	479110	1195,08	2,38803	2,44043	0,03	1,25
31/5/2006	2,5153	2,42546	2,96446	2,41049	1078020	2911,49	2,50032	2,53027	0,09	3,7
30/6/2006	2,41049	2,44043	2,57518	2,08111	712470	1663,22	2,38803	2,42546	-0,1	-4,17
31/7/2006	2,32066	2,39552	2,39552	2,16345	340400	771,5	2,30569	2,32066	-0,09	-3,73
31/8/2006	2,54524	2,33563	2,75485	2,26077	713760	1802,88	2,55272	2,5153	0,22	9,68
30/9/2006	2,7249	2,57518	2,79976	2,45541	1102270	2880,93	2,73239	2,7249	0,18	7,06
#####	3,0992	2,73988	3,32378	2,73988	1586500	4808,01	3,08423	3,0992	0,37	13,74
#####	3,0992	3,15909	3,30881	2,9944	822700	2580,88	3,03183	3,08423	0	0
#####	3,92266	3,12915	3,98255	2,9944	1391630	4648,7	3,90769	3,90769	0,82	26,57
31/1/2007	3,99752	3,90769	4,08735	3,743	939850	3679,95	4,01249	3,99752	0,07	1,91
28/2/2007	4,04244	4,04244	4,20713	3,80289	917260	3677,88	3,96009	4,04244	0,04	1,12
31/3/2007	3,96758	4,04244	4,14724	3,72803	641480	2507,01	3,95261	3,93763	-0,07	-1,85
30/4/2007	5,18031	3,90769	5,19528	3,80289	1145230	4998,96	5,12042	5,19528	1,21	30,57
31/5/2007	8,18968	5,18031	8,2346	5,18031	6876210	40709,4	8,13728	8,17471	3,01	58,09
30/6/2007	10,133	8,2346	10,5822	7,62074	7299410	61473,8	10,133	10,0971	1,94	23,73
31/7/2007	10,9415	10,0612	11,0493	9,84559	2734600	28873	10,9236	10,9236	0,81	7,98
31/8/2007	9,43236	10,9415	10,9415	8,56997	850650	8266,06	9,43236	9,43236	-1,51	-13,79
30/9/2007	8,78557	9,52219	9,52219	8,53404	335820	3021,09	8,83049	8,80354	-0,65	-6,86
#####	9,86355	8,78557	10,2408	8,78557	859330	8088,15	9,86355	9,88152	1,08	12,27
#####	7,81538	9,86355	9,91745	7,29436	912010	8022,04	7,8064	7,81538	-2,05	-20,77
#####	7,99505	7,83335	8,51607	7,15063	642260	5035,1	7,92318	7,99505	0,18	2,3
31/1/2008	5,47975	7,99505	7,99505	4,88686	851020	5199,31	5,67738	5,47975	-2,52	-31,46
29/2/2008	5,38992	5,64145	5,73128	5,01263	652790	3555,46	5,44382	5,38992	-0,09	-1,64
31/3/2008	4,5455	5,22822	5,24619	4,50957	233520	1161,48	4,59042	4,5455	-0,84	-15,67
30/4/2008	5,82111	4,6533	5,92891	4,2221	1038120	5284,83	5,76721	5,82111	1,28	28,06
31/5/2008	5,38992	5,94688	5,98281	5,28212	494880	2749,9	5,44382	5,38992	-0,43	-7,41
30/6/2008	4,83296	5,24619	6,01874	4,5994	1043230	5859,38	4,77008	4,83296	-0,56	-10,33
31/7/2008	3,64718	4,83296	4,83296	3,59328	473120	1878,7	3,71904	3,64718	-1,19	-24,54
31/8/2008	3,46751	3,62921	4,07837	3,43158	94550	353,47	3,57531	3,46751	-0,18	-4,93
30/9/2008	2,09309	3,35972	3,43158	1,93139	1112420	2846,09	2,0302	2,138	-1,37	-39,64
#####	1,37443	2,20987	2,20987	0,997135	2273820	3650,82	1,3385	1,38341	-0,72	-34,33
#####	1,71579	1,47324	2,60513	1,45528	921780	1935,86	1,70681	1,71579	0,34	24,84
#####	1,27561	1,70681	1,71579	1,21273	756930	1058,39	1,29358	1,27561	-0,44	-25,65
31/1/2009	1,14985	1,30256	1,50019	1,11392	1209600	1569,5	1,13188	1,14985	-0,13	-9,86
28/2/2009	1,09595	1,14985	1,35646	1,07798	4263610	5230,36	1,08697	1,09595	-0,05	-4,69
31/3/2009	1,1768	1,08697	1,27561	1,05103	2588820	2907,34	1,19477	1,1768	0,08	7,38
30/4/2009	1,74274	1,19477	1,74274	1,16782	2237990	3348,07	1,67986	1,74274	0,57	48,09
31/5/2009	2,50631	1,77867	2,64106	1,74274	5035320	10541,9	2,56021	2,50631	0,76	43,81
30/6/2009	2,06614	2,58716	2,65903	1,89545	1277650	2943,21	2,07512	2,06614	-0,44	-17,56
31/7/2009	2,42546	2,02122	2,48835	1,76969	895140	1917,57	2,42546	2,42546	0,36	17,39
31/8/2009	2,27275	2,47038	2,49733	2,0841	516300	1194,02	2,31767	2,25478	-0,15	-6,3
30/9/2009	2,2997	2,3536	2,43445	2,17393	1224850	2852,18	2,30868	2,2997	0,03	1,19
#####	2,56919	2,28173	3,01835	2,20088	2618830	7094,93	2,64106	2,56919	0,27	11,72
#####	2,22783	2,4614	2,96446	2,10207	844450	2182,59	2,27275	2,22783	-0,34	-13,29
#####	2,26377	2,32665	2,56919	2,12004	319820	744,62	2,25478	2,28173	0,04	1,61
31/1/2010	1,87749	2,28173	2,48835	1,75172	275080	563,3	1,84156	1,85952	-0,39	-17,06
28/2/2010	1,60799	1,95834	1,96732	1,45528	315830	508,26	1,56308	1,58104	-0,27	-14,35
31/3/2010	1,59003	1,65291	1,84156	1,52714	292890	482,98	1,59901	1,58104	-0,02	-1,12
30/4/2010	1,34748	1,59901	1,66189	1,13188	295650	396,2	1,2846	1,29358	-0,24	-15,25
31/5/2010	1,13188	1,2846	1,3385	1,05103	148330	173,82	1,13188	1,13188	-0,22	-16
30/6/2010	1,00612	1,1229	1,19477	0,889337	361720	358,84	0,997135	1,0151	-0,13	-11,11
31/7/2010	1,09595	1,0151	1,18578	0,907303	700870	724,09	1,09595	1,07798	0,09	8,93
31/8/2010	0,763572	1,13188	1,1768	0,727639	698270	642,24	0,754589	0,772555	-0,33	-30,33
30/9/2010	0,68	0,790522	0,86	0,66	466630	347,35	0,68	0,68	-0,08	-10,94
#####	0,92	0,68	1,05	0,68	1634180	1479,8	0,93	0,93	0,24	35,29
#####	0,86	0,95	0,96	0,85	1478740	1324,23	0,87	0,86	-0,06	-6,52
#####	0,88	0,86	0,97	0,85	217270	193,68	0,87	0,88	0,02	2,33



## ΜΕΡΙΣΜΑΤΑ

### ΚΛΟΥΚΙΝΑΣ - ΛΑΠΙΑΣ

Χρονική περίοδος	Τύπος	Ημ/νία αποκοπής	Έναρξη πληρωμής	Τιμή
01/2008 - 12/2008	ΜΕΡΙΣΜΑ	25/05/2009	02/06/2009	0,065
01/2007 - 12/2007	ΜΕΡΙΣΜΑ	02/06/2008	10/06/2008	0,250
01/2006 - 12/2006	ΜΕΡΙΣΜΑ	21/05/2007	30/05/2007	0,210
01/2005 - 12/2005	ΜΕΡΙΣΜΑ	29/06/2006	07/07/2006	0,180
01/2004 - 12/2004	ΜΕΡΙΣΜΑ	22/04/2005	23/05/2005	0,360
01/2003 - 12/2003	ΜΕΡΙΣΜΑ	10/06/2004	15/07/2004	0,360

## ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΕΙΣ

• Η εταιρία «Ι. ΚΛΟΥΚΙΝΑΣ - Ι. ΛΑΠΙΑΣ ΤΕΧΝΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ»(εφεξής η "Εταιρία"), κατά τις διατάξεις των άρθρων 9 παρ. 5 και 21 του Ν. 3556/2007 και σε συνδυασμό με την απόφαση 1/434/03.07.2007 του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, ενημερώνει το επενδυτικό κοινό ότι μετά:

- α) την ολοκλήρωση της αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας με καταβολή μετρητών, που αποφασίσθηκε από την Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της 29/06/2010, κατά 4.640.679 ευρώ και
- β) την από 11/10/2010 έναρξη διαπραγμάτευσης των 15.468.930 νέων κοινών ονομαστικών μετοχών της Εταιρίας που προέκυψαν από την ως άνω αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου, το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας ανέρχεται πλέον σε 12.065.765,40 ευρώ, τα δε συνολικά δικαιώματα ψήφου ανέρχονται σε 40.219.218 και προκύπτουν από ισάριθμες κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας 0,30 ευρώ η κάθε μία.

- Η εταιρία «Ι.ΚΛΟΥΚΙΝΑΣ-Ι.ΛΑΠΠΙΑΣ ΤΕΧΝΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» (εφεξής η Εταιρία) γνωστοποιεί προς τους κυρίους μετόχους ότι η Αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου με καταβολή μετρητών και δικαίωμα προτίμησης υπέρ των παλαιών μετόχων αυτής που αποφασίσθηκε από την Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων της Εταιρίας της 29.06.2010 και πραγματοποιήθηκε από τις 14.09.2010 έως και τις 28.09.2010, καλύφθηκε αρχικά κατά ποσοστό 95,56% με την καταβολή συνολικού ποσού 9.460.609,92 Ευρώ, που αντιστοιχεί σε 14.782.203 νέες κοινές ονομαστικές μετοχές, ενώ 686.727.έμειναν αδιάθετες. Επιπρόσθετα, υποβλήθηκαν αιτήσεις προεγγραφής από κατόχους δικαιωμάτων προτίμησης που είχαν ασκήσει πλήρως τα δικαιώματα προτίμησης που τους αναλογούσαν. Κατά την προεγγραφή ζητήθηκαν συνολικά 6.737.757 πρόσθετες μετοχές, που αντιστοιχούν σε υπερκάλυψη των ως άνω αδιάθετων μετοχών, κατά 9,8 φορές. Με την από 29/09/2010 απόφαση του Δ.Σ. της Εταιρίας οι ως άνω 686.727 μετοχές διατέθηκαν αναλογικά στους ασκήσαντες το δικαίωμα προεγγραφής με την καταβολή συνολικού ποσού 439.505,28 Ευρώ με αποτέλεσμα το τελικό ποσοστό κάλυψης της Αύξησης του Μετοχικού Κεφαλαίου να ανέρχεται σε 100,00% και το συνολικό ποσό της αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου να ανέλθει σε 9.900.115,20 Ευρώ .

Κατόπιν των ανωτέρω, το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας θα αυξηθεί κατά 4.640.679 Ευρώ, με την έκδοση 15.468.930 νέων κοινών ονομαστικών μετοχών, ονομαστικής αξίας 0,30 Ευρώ εκάστη ενώ, η υπέρ το άρτιο διαφορά ποσού 5.259.436,20 Ευρώ άγεται σε πίστωση του λογαριασμού "Καταβεβλημένες διαφορές από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο". Τα συνολικά έσοδα της έκδοσης ανέρχονται σε 9.900.115,20 Ευρώ. Οι νέες μετοχές που προέκυψαν από την ως άνω αύξηση θα αποδοθούν στους δικαιούχους σε άυλη μορφή με πίστωση στη Μερίδα και τον Λογαριασμό Αξιών στο Σύστημα Αύλων Τίτλων(Σ.Α.Τ.), που έχει δηλωθεί από τους δικαιούχους. Η ημερομηνία πίστωσης των νέων μετοχών στους λογαριασμούς των δικαιούχων και η έναρξη διαπραγματεύσής τους στο Χ.Α. θα γνωστοποιηθούν με νεότερη ανακοίνωση της Εταιρίας

- Η εταιρεία «Ι. ΚΛΟΥΚΙΝΑΣ - Ι. ΛΑΠΠΙΑΣ ΤΕΧΝΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» ανακοινώνει την εξαγορά της εταιρείας NESOLANO LIMITED με έδρα την Κύπρο και κύρια και μοναδική δραστηριότητα την κατοχή κτιρίου στον Δήμο Ταύρου Αττικής συνολικής επιφάνειας 9.600 τ.μ. περίπου. Το ανωτέρω ακίνητο είναι μισθωμένο στην εταιρεία «Ι. ΚΛΟΥΚΙΝΑΣ - Ι. ΛΑΠΠΙΑΣ ΤΕΧΝΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ»

έναντι ποσού 80.000 €μηνιαίως. Το τίμημα της εξαγοράς ανήλθε στο ποσό των 4.000.000 €.

- Σύμφωνα με την από 29/06/2010 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της εταιρείας «Ι. ΚΛΟΥΚΙΝΑΣ - Ι.ΛΑΠΠΙΑΣ ΤΕΧΝΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ», το νέο Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρείας το οποίο εξελέγη από την Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της εταιρείας της 29/06/2010, συγκροτήθηκε σε σώμα και ορίστηκαν τα εκτελεστικά και μη εκτελεστικά μέλη αυτού, ως εξής:

- 1) Ιωάννης Κλουκίνας του Γεωργίου, Πρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος, Εκτελεστικό μέλος.
- 2) Ιωάννης Λάππας του Ηλία, Αντιπρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος, Εκτελεστικό μέλος.
- 3) Λουκάς Σπεντζάρης του Αβραάμ, Εκτελεστικό Μέλος.

- 4) Αναστάσιος Καπασακάλης του Κωνσταντίνου, Μη Εκτελεστικό Μέλος.
  - 5) Αλέξιος Κλουκίνας του Ιωάννη, Μη Εκτελεστικό Μέλος.
  - 6) Βιολέττα Λάππα του Ιωάννη, Μη Εκτελεστικό Μέλος.
  - 7) Μαίρη Λάππα του Ιωάννη, Μη Εκτελεστικό Μέλος.
  - 8) Γεώργιος Κοκκινάκης του Νικολάου, Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος.
  - 9) Αθανάσιος Φυλακτός του Νεάρχου, Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος.
- Αθήνα,

### **1.2.3 INTERGOYNT-ΕΥΛΕΜΠΟΡΙΑ Α.Τ.Ε.Ν.Ε. Ανώνυμος Τεχνική Εμποροβιομηχανική Ναυτιλιακή Εταιρεία Ναυτιλιακή Εταιρεία**



#### **Συνοπτικά**

Η INTERGOYNT-ΕΥΛΕΜΠΟΡΙΑ α.τ.ε.ν.ε. εισάγει Ξυλεία, προϊόντα ξύλου και βιομηχανικά προϊόντα ξύλου και τα διαθέτει σε πελάτες της σε όλη την Ελλάδα. Διαθέτει εργοστάσιο παραγωγής παρκέττων και επεξεργασίας Ξύλου στην Ελευσίνα.

Προέρχεται από τις συγχωνεύσεις 3 εταιρειών που δραστηριοποιούνταν στο χώρο της εμπορίας και επεξεργασίας ξύλου:

INTERGOYNT Α.Ε.



ΕΥΛΕΜΠΟΡΙΑ α.τ.ε.ν.ε.

ΕΥΛΕΜΠΟΡΙΚΗ ΈΝΩΣΙΣ ΔΗΜΗΤΡΟΠΟΥΛΟΣ-ΠΟΛΥΧΡΟΝΟΠΟΥΛΟΣ

Οι αποθήκες της βρίσκονται στην Ελευσίνα, Μάνδρα, Θεσσαλονίκη και Κρήτη.

Έτος Ιδρύσεως: 1957.

Έτος εισόδου στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών: 1975.

Μετοχικό Κεφάλαιο: € 16.166.971,04 διανεμημένο σε 34.176.280 κοινές και 2.566.836 προνομιούχες μετοχές.

<b>ΕΤΑΙΡΕΙΑ (σε χιλ. €)</b>					
	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
<b>Κύκλος Εργασιών</b>	36.135,34	20.857,35	27.264,14	18.532,80	15.812,92
<b>ΕΒΙΤΔΑ</b>	843,58	264,55	2.267,37	1.320,95	978,18
<b>Κέρδη/(Ζημίες) προ φόρων</b>	(952,08)	(1.506,33)	835,20	509,29	328,72
<b>Κέρδη/(Ζημίες) μετά από φόρους</b>	(915,83)	(719,22)	740,34	276,92	234,10
<b>Κέρδη/(Ζημίες) ανά μετοχή</b>	(0,027)	(0,079)	0,09	0,03	0,09
<b>ΟΜΙΛΟΣ (σε χιλ. €)</b>					
	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
<b>Κύκλος Εργασιών</b>	37.417,67	37.745,73	31.673,62	29.901,78	25.133,31
<b>ΕΒΙΤΔΑ</b>	704,58	1.064,05	2.831,76	2.566,65	1.852,50
<b>Κέρδη/(Ζημίες) προ φόρων</b>	(1.187,43)	(1.237,36)	690,03	838,63	459,44
<b>Κέρδη/(Ζημίες) μετά από φόρους</b>	(1.511,64)	255,98	609,63	446,06	310,85

Έδρα της εταιρείας, εργοστάσιο και αποθήκη: Θέση Κοκκινόπυργος, Καλιμπάκι Ελευσίνα

Αποθήκη Μάνδρας: 28ο χλμ παλαιάς Εθν. οδού Αθηνών-Θηβών

Υποκατάστημα και αποθήκη Θεσσαλονίκης: Γέφυρα Αγ. Αθανάσιος

Υποκατάστημα και αποθήκη Κρήτης: 6ο χλμ Ηρακλείου Μαλάδων, ΒΕΠΕ Φοινικιάς

**ΠΡΟΦΙΛ**

ΚΛΑΔΟΣ : Εμπόριο (Χαρτί - Ξύλο - Φελλός)

ΙΔΡΥΣΗ (ΕΤΟΣ) : 1957

ΑΡΧΙΚΗ ΙΔΡΥΣΗ : 1956

ΔΙΕΥΘ. ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ : Γεώργιος Νικ. Γεράρδης

Δημήτριος Μιχ. Μαδούρος : Δημήτριος Μιχ. Μαδούρος

ΜΕΤΟΧ. ΚΕΦΑΛΑΙΟ : Euro 16.166.971

ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ : Euro 25.630.169  
(31.12.2009)

ΠΩΛΗΣΕΙΣ : Euro 36.135.337  
(01.01.2009 - 31.12.2009)

ΠΡΟΣΩΠΙΚΟ : 85

ΟΙΚΟΝ. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ : Αρκετά καλή

ΠΟΡΕΙΑ ΕΡΓΑΣΙΩΝ : Υπό αναδιοργάνωση

## ΙΣΤΟΡΙΚΟ:

Το 1956 ο Κ.Γιάννης Καπράλος ίδρυσε, με έδρα την Αθήνα, την ατομική εταιρεία «ΓΙΑΝΝΗΣ ΣΠ.ΚΑΠΡΑΛΟΣ» η οποία είχε ως αντικείμενο την εμπορία ξυλείας. Ένα χρόνο αργότερα, τον Απρίλιο του 1957, μετετρέπει σε Ανώνυμη Εταιρία, με την επωνυμία «ΞΥΛΕΜΠΟΡΙΑ Α.Ε.». Η μετονομασία της σε «ΞΥΛΕΜΠΟΡΙΑ Α.Τ.Ε.Ν.Ε» δημοσιεύτηκε στο Φ.Ε.Κ 1716/12.08.1974.

Η ταχεία επέκταση των εργασιών της εταιρείας, δημιούργησε την ανάγκη ίδρυσης: Υποκαταστήματος στη Θεσσαλονίκη το 1964, καθώς και υποκαταστήματος στο Ηράκλιο Κρήτης, για την αποτελεσματικότερη κάλυψη των αναγκών των πελατών. Από την ίδρυσή της ακολούθησε σταθερή ανοδική πορεία ανάπτυξης, χρησιμοποιώντας σημαντικό μέρος των κερδών της για την αυτοχρηματοδότησή της. Το 1975 ολοκληρώθηκαν οι διαδικασίες έγκρισης και εισαγωγής των μετοχών της στην κύρια αγορά του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών. Η περίοδος 1977-1979, χαρακτηρίζεται από σημαντικές επενδύσεις σε πάγιες εγκαταστάσεις, με την αγορά οικοπέδου και τη δημιουργία κτιριακών εγκαταστάσεων, στη 14<sup>ο</sup> χλμ της Εθνικής Οδού Αθηνών-Λαμίας, στην Κάτω Κηφισία όπου και παρέμεινε μέχρι το 2005, ο χώρος σήμερα έχει χωριστεί σε δύο μέρη. Το ένα στεγάζει αποθηκευτικούς χώρους και το δεύτερο μισθώνεται στην εταιρεία ΜΙΤΕΜ Α.Ε. Από το 2005 η έδρα της επιχείρησης βρίσκεται σε ιδιόκτητες εγκαταστάσεις στην Ελευσίνα όπου υπάρχει και αποθήκη 26 στρεμμάτων. Υπάρχουν υποκαταστήματα και αποθήκες σε ιδιόκτητες εγκαταστάσεις στη Θεσσαλονίκη με προσβάση σιδηροδρομικής γραμμής, σε ενοικιαζόμενες εγκαταστάσεις στην Κρήτη καθώς και ιδιόκτητη αποθήκη στη Μάνδρα Αττικής. Στην Ελευσίνα βρίσκεται επίσης και το εργοστάσιο για την παραγωγή παρκέττων και επεξεργασία ξυλείας.

Για την εξυπηρέτηση της πώλησης των παρκέττων και δαπέδων λειτουργούν καταστήματα και εκθέσεις στο Μαρούσι (Αίθριο) και Δάφνη ενώ έκθεση υπάρχει και στην Ελευσίνα.

Στην περίοδο 1999-2006, η εταιρεία επεκτείνει τη δραστηριότητά της και σε άλλους τομείς:

Στο χώρο της Βιομηχανικής επεξεργασίας παρκέτων-πατωμάτων, με την κατά 51% συμμετοχή της στο μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας «ΞΥΛΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΝΩΣΙΣ ΔΗΜΗΤΡΟΠΟΥΛΟΣ – ΠΟΛΥΧΡΟΝΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε.Β.Ε. (ΔΙΡΟ)» και η οποία αυξήθηκε στο 62% τον Ιανουάριο 2007, εξαγοράστηκε πλήρως το Δεκέμβριο του 2007.

Στο χώρο της Βιομηχανικής επεξεργασίας σύνθετης κολλητικής ξυλείας και ραμποτέ, με την κατά 34% συμμετοχή της στο Μετοχικό Κεφάλαιο της εταιρείας "ΒΑΣΙΛΟΠΟΥΛΟΙ Α.Ε." με έδρα την Πάτρα. Στην κατοχή της εταιρείας βρίσκονται επίσης και άλλα μικρότερα ακίνητα

Σήμερα η εταιρεία, με πελάτες σε όλη την επικράτεια, κατέχει σημαντική θέση στις εισαγωγές ξυλείας και βιομηχανοποιημένων προϊόντων. Με παραδοσιακούς και νέους προμηθευτές, επηρεάζει τις τιμές στο χονδρικό εμπόριο και αυξάνει τις ποσότητες εισαγόμενης ξυλείας υψηλών ποιοτικών προδιαγραφών από την Ρωσία, χωρίς να μειώνει τις εισαγωγές από την Σκανδιναβία και άλλες παραδοσιακές εξαγωγικές χώρες. Ταυτόχρονα, έχει αυξήσει τις εισαγωγές βιομηχανικών

προϊόντων από χώρες της Αφρικής, της Βραζιλίας, της Νοτιοδυτικής Ασίας και της Κίνας. Από το καλοκαίρι του 2006 η εταιρία INTERWOOD A.E συμμετέχει στο μετοχικό κεφάλαιο της ΞΥΛΕΜΠΟΡΙΑ με ποσοστό 29% και εκπροσωπείται στο Διοικητικό Συμβούλιο. Η συνεργασία των δύο εταιριών αποσκοπεί στη βελτίωση των θέσεων τους και στην ανάπτυξη νέων δραστηριοτήτων.

### **Αντικείμενο δραστηριοτήτων της εταιρίας είναι:**

Σύμφωνα με το άρθρο 2 του καταστατικού, ο σκοπός της εταιρίας είναι:

1. Η εισαγωγή και εμπορία πάσης φύσεως ξυλείας επεξεργασμένης ή μη, δομικών υλικών, προϊόντων ξύλου είτε ημεδαπής είτε αλλοδαπής προέλευσης, η επεξεργασία ξυλείας και η παραγωγή πάσης φύσεως προϊόντων ξύλου είτε για ίδιο λογαριασμό είτε για λογαριασμό τρίτων καθώς και η εμπορία αυτών, η αντιπροσώπευση οίκων εσωτερικού και εξωτερικού, η αγορά και εκμετάλλευση πλοίων, η διενέργεια ναυτιλιακών εργασιών, η εκτέλεση τεχνικών και οικοδομικών έργων.
2. Ο σχεδιασμός, η κατασκευή, οργάνωση και λειτουργία κέντρου διανομής πάσης φύσεως προϊόντων και η αντίστοιχη παροχή υπηρεσιών, μεταφορών, αποθήκευσης, διανομής αυτών (3PL) και διακίνησης κάθε είδους αντικειμένων και εμπορευμάτων και γενικά η παροχή όλων των υπηρεσιών διαχείρισης αποθήκης για ίδιο λογαριασμό ή για λογαριασμό τρίτων. Η αποθήκευση όλων των άνω αντικειμένων για λογαριασμό της ίδιας ή για λογαριασμό τρίτων με αντάλλαγμα σε ιδιόκτητους ή μισθωμένους χώρους. Για την επίτευξη του ανωτέρω σκοπού μπορούν να χρησιμοποιούνται ίδια ή μισθωμένα μέσα μεταφοράς, ειδικά ή γενικά καθώς και ειδικά μηχανήματα φορτοεκφόρτωσης των υπό μεταφορά ή αποθήκευση αντικειμένων.
3. Η δημιουργία τελωνειακών χώρων για ίδια εμπορεύματα ή για εμπορεύματα τρίτων.
4. Η πραγματοποίηση εισαγωγών και εξαγωγών για και η εκτέλεση τελωνειακών πράξεων για λογαριασμό τρίτων και γενικά η διενέργεια όλων των πράξεων που απαιτούνται για τον εκτελωνισμό εμπορευμάτων.
5. Η φύλαξη και ενεχυρίαση αντικειμένων και εμπορευμάτων τρίτων υπέρ της ίδιας και για λογαριασμό τρίτων.
6. Η δημιουργία ιδιόκτητων ή μισθωμένων εκθεσιακών χώρων και η πραγματοποίηση γενικών ή ειδικών εκθέσεων εμπορευμάτων και βιομηχανοποιημένων προϊόντων.
7. Η παροχή συμβουλευτικών υπηρεσιών στον τομέα της εφοδιαστικής αλυσίδας προς κάθε Εταιρεία, όπως οργάνωση επενδυτικής δράσης, εποπτική λειτουργία και συναφών δραστηριοτήτων.
8. Για την επίδιωξη του σκοπού της η Εταιρεία δύναται:
  - α. Να ιδρύει, αποκτά ή διοικεί οποιαδήποτε επιχείρηση ή να συμμετέχει σε οποιαδήποτε επιχείρηση με όμοιο ή παρεμφερή σκοπό, οποιουδήποτε εταιρικού τύπου στην Ελλάδα ή στο εξωτερικό.
  - β. Να συνεργάζεται με οποιοδήποτε φυσικό ή νομικό πρόσωπο με οποιοδήποτε τρόπο, στην Ελλάδα ή στο εξωτερικό.
  - γ. Να ενεργεί με κάθε άλλο τρόπο που θα εξυπηρετεί άμεσα ή έμμεσα το σκοπό της Εταιρείας.

Κατόπιν των ανωτέρω και σύμφωνα με την ταξινόμηση της Ε.Σ.Υ.Ε., η Εταιρεία περιλαμβάνεται στον κλάδο Οικονομικής Δραστηριότητας του ΣΤΑΚΟΔ 91

Ο σκοπός της Εταιρείας δεν έχει τροποποιηθεί εκ νέου από την ίδρυσή της.

Ο αριθμός Μ.Α.Ε. της εταιρείας είναι 13709/06/Β/86/148. Τόπος όπου δύναται να λάβει κάποιος γνώση των εγγράφων που αφορούν την εταιρεία και το Ετήσιο Δελτίο είναι η έδρα της εταιρείας.

### **Περιγραφή δραστηριοτήτων της εταιρείας**

Η Εταιρεία εισάγει και πωλεί ξυλεία και βιομηχανοποιημένα προϊόντα ξύλου. Τα προϊόντα της Εταιρείας διακρίνονται σε τρεις ευρείες κατηγορίες. Η πρώτη περιλαμβάνει τα προϊόντα με βάση την πριστή ξυλεία, η δεύτερη τις επιφάνειες τεχνητής ξυλείας και η τρίτη τα παρκέτα.

Η πρώτη κατηγορία αποτελεί τον βασικό χώρο της Εταιρείας. Κυριότερες πηγές είναι η Φινλανδία, η Σουηδία, η Ρωσία, η Ρουμανία, Τσεχία, Ουγγαρία, Βαλτικές χώρες, Αυστρία και χώρες από Αφρική και Ασία.

Η δεύτερη κατηγορία, οι επιφάνειες τεχνητής ξυλείας, περιλαμβάνουν τους ξυλότυπους (PLAYWOOD), ινοσανίδες (MDF) και τα προϊόντα με βάση την μορισανίδα. Στην κατηγορία αυτή υπάρχει εγχώρια παραγωγή, με αποτέλεσμα τον έντονο ανταγωνισμό. Τέλος, η τρίτη κατηγορία περιλαμβάνει την εισαγωγή και την παραγωγή (φασόν) παρκέτων.

### **ΒΑΣΙΚΗ ΜΕΤΟΧΙΚΗ ΣΥΝΘΕΣΗ**

Αλέξανδρος Πέτ. Παππάς (έτος γεννήσεως 1925)  
Σοφία Γεώ. Γεράρδη (έτος γεννήσεως 1959)  
Νικόλαος Γεώ. Θεοδωρίδης (έτος γεννήσεως 1947)  
Γεώργιος Νικ. Γεράρδης (έτος γεννήσεως 1949)  
Γεώργιος Θεοδωρίδης (έτος γεννήσεως 1974)

### **ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ**

Αλέξανδρος Πέτ. Παππάς Πρόεδρος  
Σοφία Γεώ. Γεράρδη Αντιπρόεδρος  
Γεώργιος Νικ. Γεράρδης Διευθύνων Σύμβουλος  
Δημήτριος Μιχ. Μαδούρος Διευθύνων Σύμβουλος  
Ευτύχιος Μιχ. Παπαδάκης Μέλος  
Νικόλαος Γεώ. Θεοδωρίδης Μέλος  
Νικόλαος Γεώ. Γεράρδης Μέλος  
Δημήτριος Μην. Εφραίμογλου Μέλος  
Νικόλαος-Αργύρι Γεώ. Σταμπουλής Μέλος

## Μετοχική σύνθεση

Οι μετοχές της «ΞΥΛΕΜΠΟΡΙΑ Α.Τ.Ε.Ν.Ε.» είναι ονομαστικές και διαπραγματεύονται στο ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε. από το 1975.

Μέτοχοι που κατέχουν ποσοστό ίσο ή μεγαλύτερο του 5,00% είναι οι παρακάτω:

Επώνυμο	Όνομα	Πατρώνυμο	Ποσότητα	Ποσοστό
ΠΑΠΠΑΣ	ΑΛΕΞΑΝΔΡΟΣ	ΠΕΤΡΟΣ	9.085.454	26,58%
ΓΕΡΑΡΔΗ	ΣΟΦΙΑ	ΑΛΕΞΑΝΔΡΟΣ	8.333.229	24,38%
ΘΕΟΔΩΡΙΔΗΣ	ΝΙΚΟΛΑΟΣ	ΓΕΩΡΓΙΟΣ	4.626.448	13,54%
ΓΕΡΑΡΔΗΣ	ΓΕΩΡΓΙΟΣ	ΝΙΚΟΛΑΟΣ	1.907.413	5,58%

### Εξέλιξη του Μετοχικού Κεφαλαίου (ποσά σε €)

Ημ/νία	Αρ.ΦΕΚ	Αρ.Μετ. Κοινές	Αρ. Μετ. Προνομ.	Ονομ. Αξία Μετοχής	Τιμή Διάθεσης Μετοχής Κοινής	Τιμή Διάθεσης Μετοχής Προνομ.	Με καταβολή Μετρητών	Με Κεφαλαιοπ. Αποθεμ. ή εισφορά σε είδος	Μετοχικό Κεφάλαιο Μετά την Αύξηση
27.11.98	9463/11.12.98	347.200	136.640	1,3206	1,3206	1,3206	-	639.014	2.236.384
05.07.99	9834/9.12.99	727.160	119.560	1,3206	5,8694	5,87	1.118.192	-	3.354.577
14.11.02	1817/3.03.03	388.472	119.560	1,32	1,32	1,32	-	670.602	4.023.613
09.10.06	K2-17588	466.166	143.472	1,32	1,32	1,32	-	804.722	4.828.335
09.10.06	K2-17588	8.390.994	2.582.496	0,44	-	-	Split	Split	4.828.335
06.12.07	K2-18357	9.131.994	2.582.496	0,44	-	-	-	326.040	5.154.375
06.12.07	K2-18357	9.096.354	2.566.836	0,44	-	-	-	22.572	5.131.804
28.12.09	14804	34.176.280	2.566.836	0,44	-	-	Συγχώνευση INTERGOYNT	Συγχώνευση INTERGOYNT	16.166.971

Αναφέρεται ότι τη 17<sup>η</sup> Ιανουαρίου 2008, το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας ανέρχεται σε 5.131.803,60€ και διαιρείται σε 11.663.190 μετοχές ονομαστικής αξίας 0,44 εκάστης, εκ των οποίων 9.096.354 είναι κοινές ονομαστικές μετοχές και 2.566.836 είναι προνομιούχες άνευ ψήφου ονομαστικές και μη μετατρέψιμες σε κοινές μετοχές.

Το ύψος του μετοχικού κεφαλαίου όπως αναφέρεται την 2<sup>η</sup> Μαρτίου 2010 έχει ως εξής:

Η εταιρία INTERGOYNT-ΞΥΛΕΜΠΟΡΙΑ Ανώνυμη, Τεχνική, Εμποροβιομηχανική, Ναυτιλιακή Εταιρία (πρώην "ΞΥΛΕΜΠΟΡΙΑ Α.Τ.Ε.Ν.Ε." ανακοινώνει σύμφωνα με τις διατάξεις της παρ.5 του άρθρου 9 του ν.3556/2007 ότι την 28.12.2009 καταχωρήθηκε στο Μητρώο Ανώνυμων Εταιριών η σχετική απόφαση του Υπουργείου Ανάπτυξης, με την οποία εγκρίθηκε η **συγχώνευση** με απορρόφηση της εταιρίας "INTERGOYNT Ανώνυμος Εταιρεία –Εισαγωγή και Εμπορία Ξυλείας" από την Εταιρεία.

<b>ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΞΥΛΕΜΠΟΡΙΑ ΠΡΙΝ ΑΠΟ ΤΗ ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΗ</b>	<b>€ 5.131.803,60</b>
αντιστοιχεί σε κοινές μετοχές	€ 4.002.395,76
αντιστοιχεί σε προνομιούχες μετοχές	€ 1.129.407,84
<b>ΑΥΞΗΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΑΤΑ ΤΟ ΕΙΣΦΕΡΟΜΕΝΟ ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΤΗΣ INTERGOYNT</b>	<b>€ 12.201.200,00</b>
Διαγραφή Συμμετοχής INTERGOYNT στο κοινό μετοχικό κεφάλαιο της ΞΥΛΕΜΠΟΡΙΑ	(€ 1.166.032,56)
<b>ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΞΥΛΕΜΠΟΡΙΑ ΜΕΤΑ ΤΗ ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΗ</b>	<b>€ 16.166.971,04</b>

αντιστοιχεί σε κοινές μετοχές	€ 15.037.563,20
αντιστοιχεί σε προνομιούχες μετοχές	€ 1.129.407,84
<b>ΣΧΕΣΗ ΑΝΤΑΛΛΑΓΗΣ</b>	
Για τους κατόχους κοινών μετοχών της ΕΥΛΕΜΠΟΡΙΑ	1 παλαιά κοινή μετοχή της Απορροφώσας με 1,1479082510 κοινές μετοχές της Νέας Εταιρίας
Για τους κατόχους προνομιούχων μετοχών ΕΥΛΕΜΠΟΡΙΑ	Ο αριθμός των προνομιούχων μετοχών παραμένει σταθερός
Για τους μετόχους της INTERFOYNT	1 παλαιά μετοχή Απορροφώμενης με 2,1945826640 κοινές της Νέας Εταιρίας

### **Δίκτυο πωλήσεων της εταιρείας**

Η διάθεση των εμπορευμάτων γίνεται για μεν το λεκανοπέδιο Αττικής από τις ιδιόκτητες εγκαταστάσεις στην Ελευσίνα. Η εταιρεία διαθέτει υποκατάστημα στην Θεσσαλονίκη για την αποτελεσματικότερη και ταχύτερη κάλυψη των αναγκών των πελατών της στη Βόρεια Ελλάδα και γραφείο με αποθηκευτικό χώρο στο Ηράκλειο.

Η Εταιρεία το 2006 αναβαθμισε το δίκτυό της με στόχο τα προϊόντα της Εταιρείας να φτάνουν πιο εύκολα σε περισσότερους πελάτες, σε περισσότερες πόλεις και ενίσχυσε το προσωπικό πωλητών.

Τμήματα αυτής της προσπάθειας είναι:

- Η καλύτερη επέκταση και εκμετάλλευση του πελατολογίου
- Η στενότερη παρακολούθηση των αναγκών του πελάτη και η διαρκής ενημέρωση για εξελίξεις στους τομείς ενδιαφέροντός του
- Η περαιτέρω εξάπλωση της δραστηριότητας της Εταιρείας σε όλη την Ελλάδα.
- Η ανανέωση, αύξηση και βελτίωση των προσφερόμενων προϊόντων.

### **Επενδυτικά Σχέδια της εταιρείας**

Έχει ολοκληρωθεί η κατασκευή και μετεγκατάσταση των αποθηκών και γραφείων της εταιρείας στην Ελευσίνα οι οποίες έχουν ξεκινήσει να λειτουργούν κανονικά. Η κατασκευή πραγματοποιήθηκε σε οικόπεδο της επιχειρήσεως «Δημητρόπουλος – Πολυχρονόπουλος», της οποίας η ΕΥΛΕΜΠΟΡΙΑ α.τ.ε.ν.ε. έχει αγοράσει το 100%. Ο χώρος βρίσκεται πλησίον του λιμανιού και αποτελεί τον κύριο αποθηκευτικό χώρο μας.

### **Κίνδυνοι που ενδεχομένως να αντιμετωπίσει η εταιρεία στην πορεία της κατά την προσεχή τριετία**

Η εταιρεία δεν αντιμετωπίζει τον κίνδυνο της τεχνολογικής απαξίωσης των προϊόντων της ή την απαξίωση λόγω μόδας. Αντίθετα, διαθέτει ένα προϊόν φιλικό προς το περιβάλλον και με την πάροδο του χρόνου ο οικολογικός του χαρακτήρας θα εκτιμηθεί από το Ελληνικό κοινό, όπως έχει γίνει και στις άλλες δυτικές κοινωνίες.

Η ΞΥΛΕΜΠΟΡΙΑ Α.Τ.Ε.Ν.Ε. αντιμετωπίζει την πρόκληση της εισαγωγής νέων προϊόντων ή νέων μεθόδων πώλησης ή νέων καναλιών διάθεσης και προσπαθεί να ανταποκριθεί σε αυτές τις προκλήσεις.

**Γεγονότα-Σταθμοί που χαρακτήρισαν την πορεία της εταιρείας κατά την τελευταία πενταετία**

29/8/2008	Ολοκλήρωση συγχώνευσης με απορρόφηση της 100% θυγατρικής "ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΑΠΟΘΗΚΕΥΣΕΙΣ - ΔΙΑΝΟΜΕΣ (LOGISTICS) ΞΥΛΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΝΩΣΙΣ ΔΗΜΗΤΡΟΠΟΥΛΟΣ-ΠΟΛΥΧΡΟΝΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε.Β.Ε."
02/01/2008	Απόκτηση 100% της «ΞΥΛΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΝΩΣΙΣ ΔΗΜΗΤΡΟΠΟΥΛΟΣ-ΠΟΛΥΧΡΟΝΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε.Β.Ε.» με έκδοση κοινών μετοχών
9/10/2006	Διανομή δωρεάν μετοχών από μεταβολή της ονομαστικής αξίας της μετοχής από 1,32€ σε 0,44€. (2 νέες μετοχές ανά 1 παλαιά μετοχή)(ημερομ. διαπραγμάτευσης 16/1/2007.)
9/10/2006	Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου λόγω αναπροσαρμογής των παγίων (1 νέα μετοχή ανά 5 παλαιές μετοχές) (ημερομ. διαπραγμάτευσης 8/1/2007.)
27/6/2006	Μετατροπή των υφισταμένων 2.330.832 κοινών ανωνύμων μετοχών και 717.360 προνομιούχων μετοχών σε ονομαστικές (ημερομ. επαναδιαπραγμάτευσης 10/10/2006.)
19/6/2006	Είσοδος της INTERWOOD Α.Ε. στη μετοχική σύνθεση της εταιρείας.
30/4/2005	Κατασκευή αποθηκευτικού χώρου και γραφείων στην Ελευσίνα και μετεγκατάσταση. Μίσθωση 2000 τ.μ. του ακινήτου στο 14χλμ Εθν. οδού Αθηνών Λαμίας στην εταιρεία ΜΙΤΕΜ. Διαμόρφωση 1.000 τ.μ. στο ίδιο ακίνητο σαν αποθηκευτικούς χώρους και χώρους έκθεσης και πώλησης παρκέττων της εταιρείας.

# 1. Παρουσίαση εταιρειών του ομίλου

## a) Ποσοστά συμμετοχής

ΕΠΩΝΥΜΙΑ	ΕΔΡΑ	ΠΟΣΟΣΤΟ
ΒΑΣΙΛΟΠΟΥΛΟΙ Α.Ε. ΕΠΕΞΕΡΓΑΣΙΑ ΞΥΛΟΥ	ΠΑΤΡΑ	34%

## b) ΒΑΣΙΛΟΠΟΥΛΟΙ Α.Ε. ΕΠΕΞΕΡΓΑΣΙΑ ΞΥΛΟΥ

Η εταιρεία «ΞΥΛΕΜΠΟΡΙΑ Α.Τ.Ε.Ν.Ε.», συμμετέχει στην εταιρεία «ΒΑΣΙΛΟΠΟΥΛΟΙ Α.Ε.», η οποία ιδρύθηκε το 1998 (ΦΕΚ 02203/1998) με ΑΡΜΑΕ 40402/22/Β/98/08. Προήλθε από τη μετατροπή της εταιρείας ΑΦΟΙ ΒΑΣΙΛΟΠΟΥΛΟΙ & ΣΙΑ Ο.Ε. η οποία είχε ιδρυθεί το 1989. Έδρα της εταιρείας είναι ο Δήμος Πατρών και η διάρκειά της ορίστηκε στα 50 χρόνια.

Ο σκοπός της βάσει καταστατικού έχει ως εξής :

Η ίδρυση και λειτουργία βιοτεχνίας μεταποίησης και επεξεργασίας εγχώριας και ευρωπαϊκής ξυλείας και η πώληση των παραγομένων προϊόντων καθώς επίσης και η αγορά και εμπορία εγχώριας και εισαγόμενης από το εξωτερικό ξυλείας.

Για την επίτευξη του σκοπού της η εταιρεία μπορεί :

1. Να συνεργάζεται με οποιοδήποτε φυσικό ή νομικό πρόσωπο. Ειδικότερα μπορεί να συμμετέχει στο κεφάλαιο ή τη διοίκηση εταιρείας οποιασδήποτε μορφής καθώς και κοινοπραξίας ελληνικής ή αλλοδαπής που επιδιώκουν τον αυτό ή παρεμφερή σκοπό.
2. Να ιδρύει υποκαταστήματα ή πρακτορεία ή γραφεία στην Ελλάδα ή στην αλλοδαπή.

Το αντικείμενο εργασιών της είναι η ίδρυση και λειτουργία βιοτεχνίας μεταποίησης και εμπορίας εγχώριας και ευρωπαϊκής ξυλείας.

Τα βασικά προϊόντα που παράγει είναι :

- Ραμποτέ-παρκέτα
- Σύνθετη Κολλητή Ξυλεία (glue laminated timber)

Το μετοχικό κεφάλαιο της «ΒΑΣΙΛΟΠΟΥΛΟΙ Α.Ε.- ΒΙΟΤΕΧΝΙΑ ΕΠΕΞΕΡΓΑΣΙΑΣ ΞΥΛΟΥ» ανέρχεται σε ένα εκατομμύριο οκτακόσιες ογδόντα δύο χιλιάδες πεντακόσια Ευρώ (1.882.500,00) και διαιρείται σε εξήντα δύο χιλιάδες επτακόσιες πενήντα (62.750) ανώνυμες μετοχές, ονομαστικής αξίας τριάντα Ευρώ (30,00) εκάστη.

Χρήση	Απόφαση Γενικής Συνέλευσης	ΜΕΡΙΣΜΑΤΙΚΗ ΠΟΛΙΤΙΚΗ		Ημερομηνία Πληρωμής
		Μέρισμα ανά Μετοχή Κοινή	Προνομιούχος	
2008	25/6/2008	-	0,045	24/8/2008
2007	20/6/2008	0,01	0,05	4/8/2008
2006	26/6/2007	0,01	0,05	24/8/2007
2005	27/6/2006	0,03	0,14	25/8/2006
2004	27/6/2005	0,04	0,14	25/8/2005



## ΜΕΡΙΣΜΑΤΑ

### ΙΝΤΕΡΓΟΥΝΤ-ΞΥΛΕΜΠΟΡΙΑ

Χρονική περίοδος	Τύπος	Ημ/νία αποκοπής	Έναρξη πληρωμής	Τιμή
01/2007 - 12/2007	ΜΕΡΙΣΜΑ	25/07/2008	04/08/2008	0,010
01/2006 - 12/2006	ΜΕΡΙΣΜΑ	16/08/2007	24/08/2007	0,010
01/2005 - 12/2005	ΜΕΡΙΣΜΑ	17/08/2006	25/08/2006	0,030
01/2004 - 12/2004	ΜΕΡΙΣΜΑ	08/08/2005	25/08/2005	0,040
01/2003 - 12/2003	ΜΕΡΙΣΜΑ	16/08/2004	27/08/2004	0,050
01/2002 - 12/2002	ΜΕΡΙΣΜΑ	14/08/2003	25/08/2003	0,030
01/2001 - 12/2001	ΜΕΡΙΣΜΑ	14/08/2002	26/08/2002	0,020
01/2000 - 12/2000	ΜΕΡΙΣΜΑ	13/08/2001	20/08/2001	0,059
01/1999 - 12/1999	ΜΕΡΙΣΜΑ	24/07/2000	18/08/2000	0,059
01/1998 - 12/1998	ΜΕΡΙΣΜΑ	15/06/1999	15/06/1999	0,211
01/1997 - 12/1997	ΜΕΡΙΣΜΑ	24/08/1998	24/08/1998	0,211
01/1996 - 12/1996	ΜΕΡΙΣΜΑ	26/08/1997		0,211
01/1995 - 12/1995	ΜΕΡΙΣΜΑ	26/08/1996	26/08/1996	0,211
01/1994 - 12/1994	ΜΕΡΙΣΜΑ	28/08/1995	28/08/1995	0,191
01/1993 - 12/1993	ΜΕΡΙΣΜΑ	29/08/1994	29/08/1994	0,147
01/1992 - 12/1992	ΜΕΡΙΣΜΑ	23/08/1993	23/08/1993	0,147
01/1991 - 12/1991	ΜΕΡΙΣΜΑ	27/07/1992	27/07/1992	0,241
01/1990 - 12/1990	ΜΕΡΙΣΜΑ	26/08/1991		0,211
01/1989 - 12/1989	ΜΕΡΙΣΜΑ	23/07/1990		0,387
01/1988 - 12/1988	ΜΕΡΙΣΜΑ	28/08/1989		0,192
01/1987 - 12/1987	ΜΕΡΙΣΜΑ	30/08/1988		0,308
01/1986 - 12/1986	ΜΕΡΙΣΜΑ	01/09/1987		0,415
01/1985 - 12/1985	ΜΕΡΙΣΜΑ	01/09/1986		0,224
01/1984 - 12/1984	ΜΕΡΙΣΜΑ	01/08/1985		0,165

## ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ

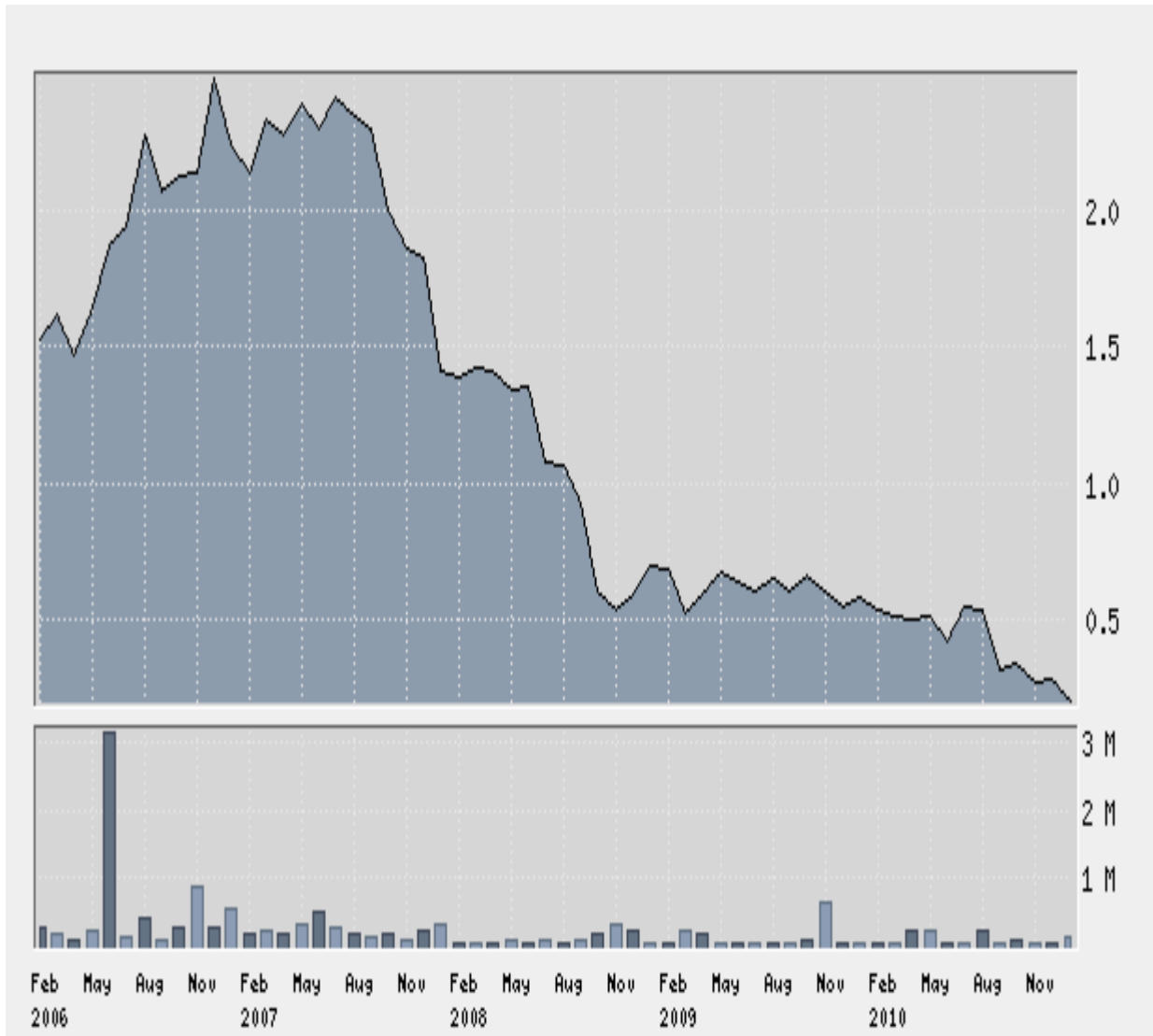
Στην Κατηγορία Χαμηλής Διασποράς & Ειδικών Χαρακτηριστικών θα διαπραγματεύονται από την Πέμπτη, 2 Δεκεμβρίου οι μετοχές της Ξυλεμπορίας.

Όπως αναφέρεται σε σχετική ανακοίνωση, η εν λόγω απόφαση ελήφθη σύμφωνα με την παράγραφο 3.1.2.4. του Κανονισμού του, δεδομένου ότι η μέση τιμή κλεισίματος της κοινής ονομαστικής μετοχής για τις τελευταίες τρεις (3) συνεχόμενες συνεδριάσεις 29/11/2010 - 01/12/2010 είναι μικρότερη του ορίου των ευρώ 0,30, χωρίς η εταιρία να έχει δημοσιεύσει πρόσκληση για τη σύγκληση Γ.Σ. για τη μεταβολή της ονομαστικής αξίας των μετοχών με ταυτόχρονη συνένωσή τους (reverse split)

## ΙΣΤΟΡΙΚΟ ΜΕΤΟΧΗΣ ΞΥΛΕΜΠΟΡΙΑ (ΚΟ)-(5ετές-μηνιαίο)

Ημερ/νία	Κλείσιμο	Ανοιγμα	Υψηλ. Ημέρας	Χαμηλ. Ημέρας	Όγκος	Τζίρος	Μέση Τιμή	Τελ. Τιμή	Διαφ.	Διαφ. %
31/1/2006	1,37222	1,26666	1,46111	1,16666	102939	135,5	1,35833	0		
28/2/2006	1,52778	1,37222	1,54444	1,28333	263250	388,25	1,525	1,52778	0,16	11,34
31/3/2006	1,62222	1,52222	1,62222	1,23333	174301	253,34	1,54444	1,62222	0,09	6,18
30/4/2006	1,46666	1,55555	1,57222	1,30555	88326	132,05	1,44722	1,46666	-0,16	-9,59
31/5/2006	1,63889	1,39444	1,78889	1,30555	202932	318,04	1,67778	1,63889	0,17	11,74
30/6/2006	1,86666	1,61111	2,08333	1,52778	3118234	5341,81	1,82222	1,86111	0,23	13,9
31/7/2006	1,94444	1,85	1,94444	1,59444	120280	212,13	1,85555	1,94444	0,08	4,17
31/8/2006	2,27778	1,83333	2,28333	1,73333	383689	790,66	2,23611	2,27778	0,33	17,14
30/9/2006	2,06111	2,18333	2,22222	1,91666	53107	110,3	2,08055	2,06111	-0,22	-9,51
#####	2,12777	2,05	2,41666	1,97222	267408	572,24	2,12777	2,12777	0,07	3,23
#####	2,13889	2,08333	2,35	1,71666	862399	1721,63	2,15833	2,13889	0,01	0,52
#####	2,47333	2,18889	2,5	1,88333	273548	589,98	2,29333	2,5	0,33	15,64
31/1/2007	2,24	2,65333	3,14	2,22	553030	1436,81	2,27	2,24	-0,23	-9,43
28/2/2007	2,14	2,28	2,34	2,01	161589	350,76	2,12	2,16	-0,1	-4,46
31/3/2007	2,33	2,18	2,47	2,05	210817	482,48	2,29	2,33	0,19	8,88
30/4/2007	2,27	2,25	2,39	2,12	159093	359,69	2,24	2,27	-0,06	-2,58
31/5/2007	2,39	2,26	2,44	2,11	306096	706,7	2,4	2,41	0,12	5,29
30/6/2007	2,29	2,42	2,74	2,21	483503	1176,2	2,3	2,29	-0,1	-4,18
31/7/2007	2,41	2,22	2,44	2,13	251286	590,57	2,4	2,42	0,12	5,24
31/8/2007	2,34	2,39	2,44	2,18	163469	378,47	2,33	2,34	-0,07	-2,9
30/9/2007	2,29	2,35	2,37	2,14	129625	294,24	2,28	2,29	-0,05	-2,14
#####	2	2,27	2,27	1,82	182777	379,46	1,97	2	-0,29	-12,66
#####	1,86	1,95	2,05	1,55	78968	138,81	1,86	1,86	-0,14	-7
#####	1,83	1,75	2,01	1,68	229015	439,57	1,85	1,83	-0,03	-1,61
31/1/2008	1,41	1,83	1,94	1,35	318487	557,38	1,39	1,41	-0,42	-22,95
29/2/2008	1,39	1,48	1,51	1,32	39725	55,65	1,39	1,39	-0,02	-1,42
31/3/2008	1,42	1,35	1,43	1,26	29315	38,68	1,36	1,43	0,03	2,16
30/4/2008	1,41	1,41	1,69	1,34	39590	56,4	1,41	1,41	-0,01	-0,7
31/5/2008	1,34	1,41	1,48	1,25	92607	125,38	1,34	1,36	-0,07	-4,96
30/6/2008	1,35	1,28	1,46	1,24	25920	34,17	1,28	1,35	0,01	0,75
31/7/2008	1,08	1,27	1,38	1	95186	107,26	1,07	1,08	-0,27	-20
31/8/2008	1,07	1,01	1,09	0,98	7852	8,25	1,07	1,07	-0,01	-0,93
30/9/2008	0,93	1,03	1,11	0,77	53984	48,83	0,93	0,93	-0,14	-13,08
#####	0,61	0,84	0,89	0,48	156864	98,76	0,61	0,61	-0,32	-34,41
#####	0,54	0,61	0,65	0,51	301337	172,17	0,54	0,54	-0,07	-11,48
#####	0,6	0,49	0,6	0,41	212137	104,79	0,6	0,6	0,06	11,11
31/1/2009	0,7	0,6	0,7	0,48	41838	24,34	0,63	0,7	0,1	16,67
28/2/2009	0,69	0,77	0,8	0,65	11068	7,75	0,69	0,69	-0,01	-1,43
31/3/2009	0,53	0,65	0,85	0,51	208095	124,13	0,53	0,53	-0,16	-23,19
30/4/2009	0,6	0,56	0,63	0,52	175903	103,83	0,6	0,6	0,07	13,21
31/5/2009	0,68	0,6	0,75	0,57	35115	22,52	0,67	0,68	0,08	13,33
30/6/2009	0,64	0,72	0,76	0,61	29403	20,36	0,61	0,64	-0,04	-5,88
31/7/2009	0,61	0,64	0,75	0,54	20014	12,59	0,61	0,61	-0,03	-4,69
31/8/2009	0,65	0,62	0,69	0,57	15354	9,37	0,63	0,65	0,04	6,56
30/9/2009	0,61	0,59	0,65	0,54	42282	25,31	0,59	0,6	-0,04	-6,15
#####	0,67	0,55	0,72	0,55	63107	39,92	0,66	0,67	0,06	9,84
#####	0,61	0,61	0,67	0,51	635373	381,43	0,61	0,61	-0,06	-8,96
#####	0,55	0,66	0,66	0,49	33080	19,13	0,55	0,55	-0,06	-9,84
31/1/2010	0,58	0,59	0,67	0,47	20985	11,14	0,52	0,58	0,03	5,45
28/2/2010	0,54	0,58	0,58	0,48	5114	2,79	0,49	0,54	-0,04	-6,9
31/3/2010	0,51	0,54	0,6	0,46	20689	10,46	0,5	0,51	-0,03	-5,56
30/4/2010	0,5	0,47	0,52	0,41	218955	110,85	0,5	0,5	-0,01	-1,96

31/5/2010	0,51	0,54	0,54	0,51	199146	103,55	0,51	0,51	0,01	2
30/6/2010	0,42	0,55	0,56	0,41	22821	11,1	0,42	0,42	-0,09	-17,65
31/7/2010	0,55	0,43	0,66	0,41	20443	10,31	0,55	0,55	0,13	30,95
31/8/2010	0,54	0,5	0,59	0,47	215790	112,18	0,51	0,54	-0,01	-1,82
30/9/2010	0,32	0,54	0,58	0,32	39504	17,8	0,33	0,32	-0,22	-40,74
#####	0,34	0,32	0,39	0,28	57072	17,89	0,32	0,34	0,02	6,25
#####	0,28	0,31	0,34	0,26	24380	7,32	0,27	0,28	-0,06	-17,65
#####	0,29	0,29	0,3	0,25	12441	3,52	0,29	0,3	0,01	3,57



## 2. ΘΕΜΕΛΙΩΔΗ ΜΕΓΕΘΗ

### 2.1 ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΩΝ

#### 2.1.1 ΒΙΟΤΕΡ Α.Ε

ΤΑ ΠΟΣΑ ΣΕ	ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ		EURO
	EURO	EURO	
<b><u>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</u></b>	<b>31/12/2009</b>	<b>31/12/2008</b>	
<b>31/12/2007</b>			
ΚΑΘΑΡΑ ΠΑΓΙΑ	116.580.000	117.448.000	
93.527.000			
ΓΗΠΕΔΑ - ΟΙΚΟΠΕΔΑ	1.970.000	1.970.000	
1.970.000			
ΚΤΙΡΙΑ-ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ	3.752.000	8.190.000	
12.735.000			
ΜΗΧΑΝΙΚΟΣ ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΣ	7.010.000	20.524.000	
20.352.000			
ΑΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠ.-ΔΑΠ.ΠΟΛ.ΑΠΟΣ	28.000	319.000	
306.000			
ΜΕΙΟΝ ΣΥΣΣΩΡΕΥΜΕΝΕΣ ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	299.000	16.682.000	
14.426.000			
ΑΠΟΣΒ. ΚΤΙΡΙΩΝ-ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ	299.000	4.451.000	
3.985.000			
ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ ΜΗΧΑΝ. ΕΞΟΠΛ.	0	11.926.000	
10.141.000			
ΑΠΟΣΒ.ΔΑΠΑΝ.ΠΟΛ.ΑΠΟΣΒ.-ΑΣΩΜ.ΑΚΙ	0	305.000	
300.000			
ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	29.000	51.000	
54.000			
ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ	104.090.000	103.076.000	
72.536.000			
ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	8.543.000	8.090.000	
25.667.000			
ΕΤΟΙΜΑ ΠΡΟΙΟΝΤΑ-ΕΜΠΟΡΕΥΜΑΤΑ	172.000	172.000	
120.000			
ΗΜΙΚΑΤΕΡΓ. ΠΡΟΙΟΝΤΑ	8.371.000	7.568.000	
25.188.000			
ΥΛΕΣ & ΥΛΙΚΑ	0	350.000	
359.000			
ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	63.327.000	61.083.000	
53.966.000			
ΑΠΑΙΤ. ΠΕΛΑΤΩΝ-ΓΡΑΜΜ.ΕΙΣΠΡΑΚΤΕΑ	4.827.000	7.588.000	
5.406.000			
ΧΡΕΩΓΡΑΦΑ	92.000	445.000	
1.067.000			
ΛΟΙΠΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	58.408.000	53.050.000	
47.493.000			
ΤΑΜΕΙΟ - ΤΡΑΠΕΖΕΣ	876.000	2.997.000	
19.314.000			
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>189.326.000</b>	<b>189.618.000</b>	
<b>192.474.000</b>			
-----			
<b><u>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</u></b>			
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	75.338.000	80.523.000	
80.015.000			

ΜΕΤΟΧΙΚΟ-ΕΤΑΙΡΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	73.132.000	73.132.000
73.132.000		
ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ	12.836.000	12.836.000
13.438.000		
ΑΔΙΑΝ. ΚΕΡΔΗ-ΣΥΣΣΩΡΕΥΜΕΝΕΣ ΖΗΜΙ	10.630.000-	5.445.000-
6.555.000-		
ΜΕΣΟ.& ΜΑΚΡΟ. ΥΠΟΧ.& ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ	41.542.000	42.873.000
50.029.000		
ΜΕΣΟΜΑΚΡ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	39.255.000	40.577.000
47.369.000		
ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ	2.287.000	2.296.000
2.660.000		
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	72.446.000	66.222.000
62.430.000		
ΟΦΕΙΛΕΣ ΣΕ ΤΡΑΠ.-ΔΟΣΕΙΣ Μ.ΔΑΝΕΙ	45.738.000	38.438.000
35.579.000		
ΓΡΑΜ. ΠΛΗΡΩΤΕΑ-ΠΡΟΜ/ΤΕΣ-ΠΙΣΤΩΤΕ	17.462.000	16.984.000
13.992.000		
ΜΕΡΙΣΜ.ΠΛΗΡΩΤ.-ΚΕΡΔΗ ΠΡΟΣ ΔΙΑΝΟ	93.000	93.000
93.000		
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΜΕΤΟΧΩΝ-ΕΤΑΙΡΩΝ	1.429.000	0
119.000		
ΛΟΙΠΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	7.724.000	10.707.000
12.647.000		
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>189.326.000</b>	<b>189.618.000</b>
<b>192.474.000</b>		

	<u>01/01/2009</u>	<u>01/01/2008</u>
<b>01/01/2007</b>		
<b>ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ</b>	<b>31/12/2009</b>	<b>31/12/2008</b>
<b>31/12/2007</b>		
ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ (ΠΩΛΗΣΕΙΣ)	39.127.000	46.936.000
57.795.000		
ΜΕΙΟΝ ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ	36.002.000	47.121.000
51.283.000		
ΜΙΚΤΟ ΚΕΡΔΟΣ	3.125.000	185.000-
6.512.000		
-----		
ΠΡΟΜΗΘΕΙΕΣ & ΛΟΙΠΑ ΛΕΙΤ. ΕΣΟΔΑ	2.691.000	3.340.000
0		
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΔΑΠΑΝΕΣ	5.978.000	0
0		
ΛΟΙΠΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΣΟΔΑ	4.619.000	0
91.000		
ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ	4.781.000-	3.155.000
6.421.000		
-----		
ΜΗ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΣΟΔΑ	0	2.484.000
4.379.000		
ΑΠΟΣΒ. ΕΚΤΟΣ ΚΟΣΤΟΥΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ	0	0
0		
ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ	1.648.000	2.394.000
2.741.000		
ΑΠΟΣΒ. ΜΕΣΑ ΣΤΟ ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤ	1.648.000	2.394.000
2.741.000		
ΚΕΡΔΟΣ ΠΡΟ ΦΟΡΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	4.781.000-	671.000
2.042.000		
-----		

-----  
ΦΟΡΟΣ ΕΙΔΟΛΗΜΑΤΟΣ  
1.478.000-

405.000-

453.000-

-----  
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ  
ΤΑ ΠΟΣΑ ΣΕ

EURO

EURO

**ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ**

**31/03/2010**

**31/03/2009**

ΚΑΘΑΡΑ ΠΑΓΙΑ	116.149.000	117.020.000
ΚΤΙΡΙΑ-ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ	11.878.000	13.733.000
ΑΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠ.-ΔΑΠ.ΠΟΛ.ΑΠΟΣ	25.000	13.000
ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	31.000	34.000
ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ	104.215.000	103.240.000
ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	4.866.000	8.206.000
ΕΤΟΙΜΑ ΠΡΟΙΟΝΤΑ-ΕΜΠΟΡΕΥΜΑΤΑ	4.866.000	8.206.000
ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	66.927.000	64.401.000
ΑΠΑΙΤ. ΠΕΛΑΤΩΝ-ΓΡΑΜΜ.ΕΙΣΠΡΑΚΤΕΑ	7.994.000	18.476.000
ΧΡΕΩΓΡΑΦΑ	82.000	216.000
ΛΟΙΠΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	58.851.000	45.709.000
ΤΑΜΕΙΟ - ΤΡΑΠΕΖΕΣ	1.077.000	615.000
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>189.019.000</b>	<b>190.242.000</b>

**ΠΑΘΗΤΙΚΟ**

ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	74.361.000	78.949.000
ΜΕΤΟΧΙΚΟ-ΕΤΑΙΡΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	73.132.000	73.132.000
ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ	12.835.000	12.835.000
ΑΔΙΑΝ. ΚΕΡΔΗ-ΣΥΣΣΩΡΕΥΜΕΝΕΣ ΖΗΜΙ	11.606.000-	7.018.000-
ΜΕΣΟ.& ΜΑΚΡΟ. ΥΠΟΧ.& ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ	37.656.000	42.547.000
ΜΕΣΟΜΑΚΡ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	35.455.000	40.216.000
ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ	2.201.000	2.331.000
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	77.002.000	68.746.000
ΟΦΕΙΛΕΣ ΣΕ ΤΡΑΠ.-ΔΟΣΕΙΣ Μ.ΔΑΝΕΙ	52.081.000	39.996.000
ΓΡΑΜ. ΠΛΗΡΩΤΕΑ-ΠΡΟΜ/ΤΕΣ-ΠΙΣΤΩΤΕ	15.918.000	18.933.000
ΜΕΡΙΣΜ.ΠΛΗΡΩΤ.-ΚΕΡΔΗ ΠΡΟΣ ΔΙΑΝΟ	93.000	93.000
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΜΕΤΟΧΩΝ-ΕΤΑΙΡΩΝ	992.000	162.000
ΛΟΙΠΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	7.918.000	9.562.000
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>189.019.000</b>	<b>190.242.000</b>

**ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ**

ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ (ΠΩΛΗΣΕΙΣ)	9.766.000	9.857.000
ΜΕΙΟΝ ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ	9.345.000	9.040.000
ΜΙΚΤΟ ΚΕΡΔΟΣ	421.000	817.000

ΠΡΟΜΗΘΕΙΕΣ & ΛΟΙΠΑ ΛΕΙΤ. ΕΣΟΔΑ	1.098.000	124.000
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΔΑΠΑΝΕΣ	1.398.000	1.197.000
ΛΟΙΠΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΣΟΔΑ	1.362.000	986.000
ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ	1.241.000-	1.242.000-

ΜΗ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΣΟΔΑ	0	125.000
ΑΠΟΣΒ. ΕΚΤΟΣ ΚΟΣΤΟΥΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ	0	0
ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ	420.000	583.000
ΑΠΟΣΒ. ΜΕΣΑ ΣΤΟ ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤ	420.000	583.000
ΚΕΡΔΟΣ ΠΡΟ ΦΟΡΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	1.241.000-	1.367.000-

ΦΟΡΟΣ ΕΙΔΟΛΗΜΑΤΟΣ

266.000

207.000-

## 2.1.2 ΚΛΟΥΚΙΝΑΣ - Ι ΛΑΠΠΑΣ Α.Ε

### ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ

ΤΑ ΠΟΣΑ ΣΕ	EURO	EURO	EURO
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>	<b>31/12/2009</b>	<b>31/12/2008</b>	
<b>31/12/2007</b>			
ΚΑΘΑΡΑ ΠΑΓΙΑ	67.914.095	75.091.927	
68.687.565			
ΓΗΠΕΔΑ - ΟΙΚΟΠΕΔΑ	3.671.908	3.671.908	
4.119.908			
ΚΤΙΡΙΑ-ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ	19.867.960	19.075.594	
20.915.066			
ΜΗΧΑΝΙΚΟΣ ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΣ	73.783	73.018	
778.380			
ΑΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠ.-ΔΑΠ.ΠΟΛ.ΑΠΟΣ	3.003.126	5.141.067	
4.866.098			
ΜΕΙΟΝ ΣΥΣΣΩΡΕΥΜΕΝΕΣ ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	7.620.326	6.695.225	
8.283.369			
ΑΠΟΣΒ. ΚΤΙΡΙΩΝ-ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ	7.533.291	6.399.236	
7.533.681			
ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ ΜΗΧΑΝ. ΕΞΟΠΛ.	47.010	38.934	
610.862			
ΑΠΟΣΒ. ΔΑΠΑΝ. ΠΟΛ. ΑΠΟΣΒ.-ΑΣΩΜ. ΑΚΙ	40.025	257.055	
138.826			
ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	797.129	715.100	
468.638			
ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ	48.120.515	53.110.465	
45.822.844			
ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	9.037.027	8.916.675	
8.554.514			
ΕΤΟΙΜΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ-ΕΜΠΟΡΕΥΜΑΤΑ	9.037.027	8.916.675	
8.502.667			
ΥΛΕΣ & ΥΛΙΚΑ	0	0	
51.847			
ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	13.630.659	15.096.184	
20.228.411			
ΑΠΑΙΤ. ΠΕΛΑΤΩΝ-ΓΡΑΜΜ.ΕΙΣΠΡΑΚΤΕΑ	12.279.560	13.627.788	
16.169.558			
ΧΡΕΩΓΡΑΦΑ	378.024	284.043	
284.043			
ΛΟΙΠΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	973.075	1.184.353	
3.774.810			
ΤΑΜΕΙΟ - ΤΡΑΠΕΖΕΣ	6.171.904	5.974.414	
8.129.780			
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>96.753.685</b>	<b>105.079.200</b>	
<b>105.600.270</b>			
-----			
<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>			
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	60.588.007	63.269.514	
64.681.235			
ΜΕΤΟΧΙΚΟ-ΕΤΑΙΡΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	7.425.086	7.425.086	
7.425.086			
ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ	14.176.160	13.950.833	

13.603.013		
ΑΔΙΑΝ. ΚΕΡΔΗ-ΣΥΣΣΩΡΕΥΜΕΝΕΣ ΖΗΜΙ	38.986.761	41.893.595
43.653.136		
ΜΕΣΟ.& ΜΑΚΡΟ. ΥΠΟΧ.& ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ	20.415.790	23.503.611
26.160.312		
ΜΕΣΟΜΑΚΡ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	19.931.292	23.049.647
25.568.911		
ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ	484.498	453.964
591.401		
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	15.749.888	18.306.075
14.758.723		
ΟΦΕΙΛΕΣ ΣΕ ΤΡΑΠ.-ΔΟΣΕΙΣ Μ.ΔΑΝΕΙ	6.800.773	8.693.564
661.882		
ΓΡΑΜ. ΠΛΗΡΩΤΕΑ-ΠΡΟΜ/ΤΕΣ-ΠΙΣΤΩΤΕ	4.113.564	4.885.013
7.668.294		
ΛΟΙΠΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	4.835.551	4.727.498
6.428.547		
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>96.753.685</b>	<b>105.079.200</b>
<b>105.600.270</b>		

-----	01/01/2009	01/01/2008
01/01/2007		
<b>ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ</b>	<b>31/12/2009</b>	<b>31/12/2008</b>
<b>31/12/2007</b>		
ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ (ΠΩΛΗΣΕΙΣ)	40.925.527	40.684.972
54.284.642		
ΜΕΙΟΝ ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ	15.750.641	16.914.265
29.907.756		
ΜΙΚΤΟ ΚΕΡΔΟΣ	25.174.886	23.770.707
24.376.886		

-----		
ΠΡΟΜΗΘΕΙΕΣ & ΛΟΙΠΑ ΛΕΙΤ. ΕΣΟΔΑ	0	1.576.752
8.097.378		
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΔΑΠΑΝΕΣ	0	1.481.241
1.237.029		
ΛΟΙΠΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΣΟΔΑ	17.228.238	17.063.090
13.651.752		
ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ	7.946.648	6.803.128
17.585.483		

-----		
ΜΗ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΣΟΔΑ	0	0
1.217.101		
ΜΗ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΣΟΔΑ	7.932.020	27.741
0		
ΑΠΟΣΒ. ΕΚΤΟΣ ΚΟΣΤΟΥΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ	0	0
0		
ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ	1.170.026	1.241.552
1.163.191		
ΑΠΟΣΒ. ΜΕΣΑ ΣΤΟ ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤ	1.170.026	1.241.552
1.163.191		
ΚΕΡΔΟΣ ΠΡΟ ΦΟΡΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	14.628	6.775.387
18.802.584		

-----		
ΦΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	1.087.366-	1.999.537-
4.651.287-		
-----		



**ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ**

ΤΑ ΠΟΣΑ ΣΕ	EURO	EURO
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>	<b>31/03/2010</b>	<b>31/03/2009</b>
ΚΑΘΑΡΑ ΠΑΓΙΑ	67.657.459	74.888.602
ΚΤΙΡΙΑ-ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ	15.807.828	16.215.567
ΑΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠ.-ΔΑΠ.ΠΟΛ.ΑΠΟΣ	2.985.887	4.854.147
ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	743.229	718.271
ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ	48.120.515	53.100.617
ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	9.617.339	8.881.780
ΕΤΟΙΜΑ ΠΡΟΙΟΝΤΑ-ΕΜΠΟΡΕΥΜΑΤΑ	9.617.339	8.881.780
ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	13.718.610	15.210.940
ΑΠΑΙΤ. ΠΕΛΑΤΩΝ-ΓΡΑΜΜ.ΕΙΣΠΡΑΚΤΕΑ	13.203.212	14.719.521
ΧΡΕΩΓΡΑΦΑ	378.024	284.043
ΛΟΙΠΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	137.374	207.376
ΤΑΜΕΙΟ - ΤΡΑΠΕΖΕΣ	5.330.621	5.751.662
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>96.324.029</b>	<b>104.732.984</b>
-----		
<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>		
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	61.637.457	64.438.162
ΜΕΤΟΧΙΚΟ-ΕΤΑΙΡΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	7.425.086	7.425.086
ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ	14.176.160	13.950.833
ΑΔΙΑΝ. ΚΕΡΔΗ-ΣΥΣΣΩΡΕΥΜΕΝΕΣ ΖΗΜΙ	40.036.211	43.062.243
ΜΕΣΟ.& ΜΑΚΡΟ. ΥΠΟΧ.& ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ	19.891.389	22.902.890
ΜΕΣΟΜΑΚΡ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	19.426.541	22.449.927
ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ	464.848	452.963
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	14.795.183	17.391.932
ΟΦΕΙΛΕΣ ΣΕ ΤΡΑΠ.-ΔΟΣΕΙΣ Μ.ΔΑΝΕΙ	7.961.527	10.367.769
ΓΡΑΜ. ΠΛΗΡΩΤΕΑ-ΠΡΟΜ/ΤΕΣ-ΠΙΣΤΩΤΕ	6.732.729	6.879.829
ΛΟΙΠΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	100.927	144.334
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>96.324.029</b>	<b>104.732.984</b>
-----		
	01/01/2010	01/01/2009
<b>ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ</b>	<b>31/03/2010</b>	<b>31/03/2009</b>
ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ (ΠΩΛΗΣΕΙΣ)	8.893.991	9.260.358
ΜΕΙΟΝ ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ	3.544.856	3.440.560
ΜΙΚΤΟ ΚΕΡΔΟΣ	5.349.135	5.819.798
-----		
ΠΡΟΜΗΘΕΙΕΣ & ΛΟΙΠΑ ΛΕΙΤ. ΕΣΟΔΑ	378.448	154.652
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΔΑΠΑΝΕΣ	0	270.095
ΛΟΙΠΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΣΟΔΑ	4.170.274	4.057.846
ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ	1.557.309	1.646.509
-----		
ΜΗ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΣΟΔΑ	173.389	0
ΑΠΟΣΒ. ΕΚΤΟΣ ΚΟΣΤΟΥΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ	0	0
ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ	297.455	328.559
ΑΠΟΣΒ. ΜΕΣΑ ΣΤΟ ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤ	297.455	328.559
ΚΕΡΔΟΣ ΠΡΟ ΦΟΡΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	1.383.920	1.646.509
-----		
ΦΟΡΟΣ ΕΙΔΟΔΗΜΑΤΟΣ	334.470-	477.862-

## 2.1.3

### ΙΝΤΕΡΓΟΥΝΤ-ΕΥΛΕΜΠΟΡΙΑ Α.Τ.Ε.Ν.Ε.

#### ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ

ΤΑ ΠΟΣΑ ΣΕ	EURO	EURO	EURO
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>	<b>31/12/2009</b>	<b>31/12/2008</b>	
<b>31/12/2007</b>			
ΚΑΘΑΡΑ ΠΑΓΙΑ	27.142.009	13.617.547	
13.368.755			
ΓΗΠΕΔΑ - ΟΙΚΟΠΕΔΑ	17.660.801	8.731.119	
8.731.119			
ΚΤΙΡΙΑ-ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ	8.898.093	3.935.665	
3.651.801			
ΜΗΧΑΝΙΚΟΣ ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΣ	338.716	298.696	
247.697			
ΑΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠ.-ΔΑΠ.ΠΟΛ.ΑΠΟΣ	199.380	32.500	
0			
ΜΕΙΟΝ ΣΥΣΣΩΡΕΥΜΕΝΕΣ ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	2.069.214	956.636	
691.314			
ΑΠΟΣΒ. ΚΤΙΡΙΩΝ-ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ	1.755.828	835.136	
617.241			
ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ ΜΗΧΑΝ. ΕΞΟΠΛ.	169.708	116.728	
74.072			
ΑΠΟΣΒ. ΔΑΠΑΝ. ΠΟΛ. ΑΠΟΣΒ.-ΑΣΩΜ. ΑΚΙ	143.679	4.773	
0			
ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	741.409	576.129	
429.378			
ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ	1.372.826	1.000.074	
1.000.074			
ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	11.951.067	6.892.316	
8.428.719			
ΕΤΟΙΜΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ-ΕΜΠΟΡΕΥΜΑΤΑ	11.202.853	6.392.075	
7.770.248			
ΥΛΕΣ & ΥΛΙΚΑ	748.214	500.241	
658.471			
ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	28.331.613	13.145.876	
15.649.851			
ΑΠΑΙΤ. ΠΕΛΑΤΩΝ-ΓΡΑΜΜ.ΕΙΣΠΡΑΚΤΕΑ	27.778.387	12.944.665	
15.571.597			
ΛΟΙΠΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	553.226	201.211	
78.254			
ΤΑΜΕΙΟ - ΤΡΑΠΕΖΕΣ	1.092.551	247.719	
248.575			
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>68.517.240</b>	<b>33.903.458</b>	
<b>37.695.901</b>			
-----			
<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>			
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	25.630.169	13.071.635	
14.085.265			
ΜΕΤΟΧΙΚΟ-ΕΤΑΙΡΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	16.166.971	5.131.804	
5.131.804			
ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ	14.489.532	8.244.603	
8.244.603			
ΑΔΙΑΝ. ΚΕΡΔΗ-ΣΥΣΣΩΡΕΥΜΕΝΕΣ ΖΗΜΙ	5.026.334-	304.772-	
708.858			
ΜΕΣΟ.& ΜΑΚΡΟ. ΥΠΟΧ.& ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ	12.976.871	3.207.553	

3.065.482		
ΜΕΣΟΜΑΚΡ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	12.218.244	2.627.092
2.517.588		
ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ	758.627	580.461
547.894		
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	29.910.200	17.624.271
20.545.154		
ΟΦΕΙΛΕΣ ΣΕ ΤΡΑΠ.-ΔΟΣΕΙΣ Μ.ΔΑΝΕΙ	24.505.585	16.283.063
18.705.340		
ΓΡΑΜ. ΠΛΗΡΩΤΕΑ-ΠΡΟΜ/ΤΕΣ-ΠΙΣΤΩΤΕ	2.607.729	1.004.945
1.380.396		
ΜΕΡΙΣΜ.ΠΛΗΡΩΤ.-ΚΕΡΔΗ ΠΡΟΣ ΔΙΑΝΟ	1.858.488	20.416
0		
ΛΟΙΠΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	938.397	315.846
459.418		
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>68.517.240</b>	<b>33.903.458</b>
<b>37.695.901</b>		

	01/01/2009	01/01/2008
01/01/2007		
<b>ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ</b>	<b>31/12/2009</b>	<b>31/12/2008</b>
<b>31/12/2007</b>		
ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ (ΠΩΛΗΣΕΙΣ)	36.135.337	20.857.351
27.264.144		
ΜΕΙΟΝ ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ	29.892.459	16.892.562
22.230.238		
ΜΙΚΤΟ ΚΕΡΔΟΣ	6.242.878	3.964.788
5.033.906		

ΠΡΟΜΗΘΕΙΕΣ & ΛΟΙΠΑ ΛΕΙΤ. ΕΣΟΔΑ	1.258.867	994.998
1.011.005		
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΔΑΠΑΝΕΣ	1.715.425	1.464.619
1.150.454		
ΛΟΙΠΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΣΟΔΑ	6.738.400	5.001.501
4.059.259		
ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ	952.079-	1.506.333-
835.197		

ΑΠΟΣΒ. ΕΚΤΟΣ ΚΟΣΤΟΥΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ	0	0
0		
ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ	478.030	306.263
281.715		
ΑΠΟΣΒ. ΜΕΣΑ ΣΤΟ ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤ	478.030	306.263
281.715		
ΚΕΡΔΟΣ ΠΡΟ ΦΟΡΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	952.079-	1.506.333-
835.197		

ΦΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	36.254	787.109
94.855-		

#### ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ

ΤΑ ΠΟΣΑ ΣΕ	EURO	EURO
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>	<b>31/03/2010</b>	<b>31/03/2009</b>
ΚΑΘΑΡΑ ΠΑΓΙΑ	26.984.246	27.043.364
ΓΗΠΕΔΑ - ΟΙΚΟΠΕΔΑ	17.660.801	0
ΚΤΙΡΙΑ-ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ	8.901.578	24.780.706
ΜΗΧΑΝΙΚΟΣ ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΣ	338.716	0

ΑΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠ.-ΔΑΠ.ΠΟΛ.ΑΠΟΣ	207.080	93.151
ΜΕΙΟΝ ΣΥΣΣΩΡΕΥΜΕΝΕΣ ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	2.198.924	0
ΑΠΟΣΒ. ΚΤΙΡΙΩΝ-ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ	1.861.232	0
ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ ΜΗΧΑΝ. ΕΞΟΠΛ.	181.353	0
ΑΠΟΣΒ.ΔΑΠΑΝ.ΠΟΛ.ΑΠΟΣΒ.-ΑΣΩΜ.ΑΚΙ	156.339	0
ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	730.833	706.619
ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ	1.344.163	1.462.889
ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	12.667.419	14.184.820
ΕΤΟΙΜΑ ΠΡΟΙΟΝΤΑ-ΕΜΠΟΡΕΥΜΑΤΑ	10.829.701	14.184.820
ΥΛΕΣ & ΥΛΙΚΑ	1.837.718	0
ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	27.318.556	27.994.651
ΑΠΑΙΤ. ΠΕΛΑΤΩΝ-ΓΡΑΜΜ.ΕΙΣΠΡΑΚΤΕΑ	26.748.428	25.951.307
ΛΟΙΠΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	570.128	2.043.344
ΤΑΜΕΙΟ - ΤΡΑΠΕΖΕΣ	2.614.369	4.379.589
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>69.584.590</b>	<b>73.602.425</b>

**ΠΑΘΗΤΙΚΟ**

ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	25.667.601	26.325.143
ΜΕΤΟΧΙΚΟ-ΕΤΑΙΡΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	16.166.971	16.166.971
ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ	14.489.532	14.842.455
ΑΔΙΑΝ. ΚΕΡΔΗ-ΣΥΣΣΩΡΕΥΜΕΝΕΣ ΖΗΜΙ	4.988.902-	4.684.284-
ΜΕΣΟ.& ΜΑΚΡΟ. ΥΠΟΧ.& ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ	12.958.305	15.733.039
ΜΕΣΟΜΑΚΡ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	12.199.678	14.651.775
ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ	758.627	1.081.264
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	30.958.684	31.544.243
ΟΦΕΙΛΕΣ ΣΕ ΤΡΑΠ.-ΔΟΣΕΙΣ Μ.ΔΑΝΕΙ	24.309.122	25.226.420
ΓΡΑΜ. ΠΛΗΡΩΤΕΑ-ΠΡΟΜ/ΤΕΣ-ΠΙΣΤΩΤΕ	2.620.642	2.912.342
ΜΕΡΙΣΜ.ΠΛΗΡΩΤ.-ΚΕΡΔΗ ΠΡΟΣ ΔΙΑΝΟ	1.858.488	0
ΛΟΙΠΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	2.170.432	3.405.481
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>69.584.590</b>	<b>73.602.425</b>

	01/01/2010	01/01/2009
<b>ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ</b>	<b>31/03/2010</b>	<b>31/03/2009</b>
ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ (ΠΩΛΗΣΕΙΣ)	7.762.454	6.657.582
ΜΕΙΟΝ ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ	6.190.839	5.496.987
ΜΙΚΤΟ ΚΕΡΔΟΣ	1.571.615	1.160.595

ΠΡΟΜΗΘΕΙΕΣ & ΛΟΙΠΑ ΛΕΙΤ. ΕΣΟΔΑ	298.394	285.341
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΔΑΠΑΝΕΣ	327.034	509.510
ΛΟΙΠΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΣΟΔΑ	1.459.557	1.570.278
ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ	83.418	633.852-

ΑΠΟΣΒ. ΕΚΤΟΣ ΚΟΣΤΟΥΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ	0	0
ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ	129.710	117.529
ΑΠΟΣΒ. ΜΕΣΑ ΣΤΟ ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤ	129.710	117.529
ΚΕΡΔΟΣ ΠΡΟ ΦΟΡΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	83.418	633.852-

ΦΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	17.323-	15.460-
-------------------	---------	---------

## 2.2 Ο ΛΟΓΟΣ ΤΙΜΗΣ ΠΡΟΣ ΚΕΡΔΗ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ(P/E)

### ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ

Ο δείκτης P/E είναι το πλέον δημοφιλές εργαλείο για τους επενδυτές προκειμένου να προσδιορίσουν τις επενδυτικές τους κινήσεις και εμμέσως τις τιμές των μετοχών. Είναι ένα από τα κυριότερα μέτρα που χρησιμοποιούνται για να καθοριστεί αν μια μετοχή είναι υπερτιμημένη ή υποτιμημένη. Αξίζει να σημειωθεί ότι ο υπολογισμός του δείκτη P/E είναι κάτι σχετικά εύκολο, σε αντίθεση με την ερμηνεία του αποτελέσματος που προκύπτει, η οποία μπορεί να είναι σχετικά δύσκολη ή και ευμετάβλητη.

Για τον καθορισμό του P/E διαιρούμε απλά την τρέχουσα χρηματιστηριακή τιμή της μετοχής με τα αντίστοιχα κέρδη της εταιρίας ανά μετοχή για τους τελευταίους 12 μήνες ή για το πιο πρόσφατο έτος ή ακόμα και για το προβλεπόμενο έτος. Τα κέρδη ανά μετοχή είναι το σύνολο των κερδών της επιχείρησης κατά τη διάρκεια του τελευταίου δωδεκάμηνου διαιρεμένο με το συνολικό αριθμό των εισαγμένων διαπραγματευόμενων μετοχών της. Τα συγκεκριμένα μεγέθη είναι διαθέσιμα στους ετήσιους, εξαμηνιαίους ή τριμηνιαίους ισολογισμούς της επιχείρησης.

Το P/E γενικά για τον επενδυτή, είναι προς όφελος του, αυτός ο λόγος να είναι σχετικά χαμηλός, **γενικά κάτω των 15 φορών**, προκειμένου να θεωρηθεί ελκυστική η αντίστοιχη μετοχή. Το χαμηλό P/E αποτελεί ικανή αλλά όχι αναγκαία συνθήκη για την επίτευξη θετικών αποδόσεων στο Χρηματιστήριο.

Είναι σημαντικό να γνωρίζουμε ότι το P/E των μετοχών αλλάζει καθημερινά, καθώς οι τιμές των μετοχών μεταβάλλονται, αλλά και ετησίως όταν ανακοινώνονται τα κέρδη της εταιρίας. Αυτό σημαίνει ότι για τη λήψη μιας επενδυτικής απόφασης, το P/E πρέπει να υπολογίζεται λαμβάνοντας υπόψη τα πιο πρόσφατα στοιχεία. Η χρήση παράκαιρων στατιστικών στοιχείων P/E είναι δυνατόν να οδηγήσει σε χαμηλών ή και αρνητικών αποδόσεων επενδύσεις.

### Η ΧΡΗΣΙΜΟΤΗΤΑ ΚΑΙ Η ΕΡΜΗΝΕΙΑ ΤΟΥ ΔΕΙΚΤΗ

Μετά από τον υπολογισμό του P/E ξεκινά η δυσκολία καθορισμού της χρησιμότητάς του. Η λογική για την χρησιμότητα του P/E έγκειται στο γεγονός ότι η τιμή της μετοχής μιας εταιρίας πρέπει να αντανακλά την κερδοφορία της. Ακολουθώντας αυτή τη λογική, μια εταιρία που έχει πολύ υψηλά κέρδη ανά μετοχή πρέπει επίσης να έχει και μεγάλη χρηματιστηριακή αξία. Κατά αυτήν την έννοια μια εταιρία με χαμηλά κέρδη ή ζημιές πρέπει να έχει μικρή χρηματιστηριακή αξία.

Ένας χαμηλός δείκτης P/E, σε συνδυασμό με μια χαμηλή τιμή μετοχής και μεγάλα κέρδη αποτελεί ένδειξη ότι η μετοχή είναι υποτιμημένη και θα πρέπει να ανέβει στο άμεσο ή στο απώτερο μέλλον, επειδή λόγω της ελκυστικότητας της, οι επενδυτές θα την αγοράσουν. Το σκεπτικό αυτό ακολουθεί το γεγονός ότι μια εταιρία με υψηλή χρηματιστηριακή αξία και χαμηλά κέρδη είναι υπερτιμημένη και η τιμή της θα πρέπει λογικά να υποχωρήσει.

Παρόλο που τα προαναφερθέντα δεδομένα αποτελούν απόρροια της κοινής λογικής είναι πολύ δύσκολο να φτάσουμε σε κάποιο χρήσιμο ή εξαντλητικό συμπέρασμα απλά με τη χρήση του P/E μιας εταιρίας χωρίς να κάνουμε κάποιες συγκρίσεις ή χωρίς να χρησιμοποιήσουμε και άλλα ίσως κριτήρια. Για παράδειγμα, θα είναι λάθος να καταλήξουμε στο απόλυτο συμπέρασμα ότι ένα P/E της τάξης του 10x σημαίνει ότι η μετοχή είναι σίγουρα υποτιμημένη και ότι πρέπει να αγοραστεί

διότι θα ανέβει στο μέλλον ή ότι μια μετοχή με P/E 30x είναι υπερτιμημένη και θα πρέπει να πωληθεί γιατί δεν να έχει άλλα περιθώρια ανόδου.

Γενικά ο δείκτης αυτός είναι πολύ χρήσιμος σαν εργαλείο σύγκρισης. Δύο από τις συγκρίσεις που γίνονται συνήθως από τους επενδυτές είναι οι ακόλουθες:

1. Ανάμεσα στο P/E μιας συγκεκριμένης μετοχής και το μέσο P/E όλων των μετοχών που διαπραγματεύονται στο συγκεκριμένο Χρηματιστήριο.
2. Ανάμεσα στο P/E μιας συγκεκριμένης μετοχής και το μέσο P/E των άλλων εταιριών που συμμετέχουν στον ίδιο κλάδο.

Ένα παράδειγμα λοιπόν είναι η σύγκριση του δείκτη P/E της εξεταζόμενης εταιρίας με το μέσο P/E όλων των μετοχών που διαπραγματεύονται στο Χρηματιστήριο. Ο αριθμός αυτός δείχνει, σε γενικές γραμμές, αν η μετοχή είναι υπερτιμημένη ή υποτιμημένη σε σχέση με τις άλλες μετοχές της ίδιας της χρηματιστηριακής αγοράς. Αυτή η γενική σύγκριση μπορεί να γίνει, αλλά επειδή υπάρχουν μεγάλες διαφορές ανάμεσα στους δεκάδες κλάδους που αντιπροσωπεύουν τις εταιρίες που διαπραγματεύονται σε ένα χρηματιστήριο, θα πρέπει να έχει μικρή βαρύτητα στη λήψη μιας πιθανής επενδυτικής απόφασης. Η σύγκριση βέβαια μεταξύ εταιριών του ίδιου κλάδου είναι πιο χρήσιμη και ουσιαστική. Επίσης μια σύγκριση είναι πολύ πιο χρήσιμη για μια εταιρία σε έναν κλάδο που περιέχει πολλές και όχι λίγες όμοιες εταιρίες(π.χ όπως πάνω από 20 ή 30 εταιρίες).

### **ΟΙ ΒΑΣΙΚΟΙ ΛΟΓΟΙ ΓΙΑ ΤΗΝ ΥΠΑΡΞΗ ΥΨΗΛΩΝ ΚΑΙ ΧΑΜΗΛΩΝ P/E**

Όπως γίνεται αντιληπτό από την παραπάνω ανάλυση, ο δείκτης P/E χρησιμοποιείται ως μέτρο ή ως κριτήριο για τον καθορισμό του βαθμού στον οποίο μια μετοχή είναι υπερτιμημένη ή υποτιμημένη. Αυτή η αξιολόγηση όμως χαρακτηρίζεται από το στοιχείο της υποκειμενικότητας. Για παράδειγμα δεν είναι ασυνήθιστο για δύο διαφορετικούς χρηματιστηριακούς αναλυτές να μεταφράσουν το δείκτη P/E μιας συγκεκριμένης εταιρίας και να εξάγουν εντελώς διαφορετικά συμπεράσματα για την αξία των μετοχών. Το βασικό θέμα διαφωνίας στην αιτιολόγηση του βαθμού στον οποίο μια μετοχή έχει χαμηλή ή υψηλή τιμή(άρα και P/E) είναι οι μελλοντικές προοπτικές κερδοφορίας που ανοίγονται για την εταιρία, τις οποίες, ο καθένας μπορεί ενδεχομένως να βλέπει με διαφορετικό "μάτι".

Η πιο χαρακτηριστική περίπτωση για την ύπαρξη ασυνήθιστα υψηλών P/E αφορά εταιρίες που χαρακτηρίζονται από ιδιαίτερα υψηλούς ρυθμούς ανάπτυξης. Ο λόγος είναι ότι οι επιδόσεις τους, όσον αφορά τα μελλοντικά τους κέρδη, αναμένεται να είναι σημαντικά μεγαλύτερες σε σχέση με τις επιδόσεις των τελευταίων ετών. Σημειώνεται ότι η τιμή μιας μετοχής, συνυπολογίζει μελλοντικά κέρδη που αναμένεται να είναι υψηλά στην περίπτωση μιας ταχέως αναπτυσσόμενης εταιρίας. Την ίδια στιγμή όταν χρησιμοποιούνται τα ιστορικά κέρδη ανά μετοχή, τότε αυτά είναι πιθανώς χαμηλότερα σε σχέση με τα αναμενόμενα μελλοντικά κέρδη. Εξαιτίας του γεγονότος ότι στην περίπτωση αυτή ο δείκτης χρησιμοποιεί ένα μέγεθος από το μέλλον και ένα μέγεθος που ανάγεται από το παρελθόν, καθώς οι δύο περίοδοι(παρελθόν και μέλλον)διαφέρουν δραστικά, το P/E μπορεί να είναι εξαιρετικά υψηλό.

## **2.2.1 Η ΕΡΜΗΝΕΙΑ ΤΟΥ ΔΕΙΚΤΗ "P/BV"**

### **Βάσει των λογιστικών καταστάσεων.**

Τα στοιχεία αδυναμίας του δείκτη ως κριτήριο διαμόρφωσης & λήψης Επενδυτικών αποφάσεων.

Η εμπειριστατωμένη ανάγνωση των λογιστικών καταστάσεων κατά τα τελευταία έτη, καθιστά εμφανές το γεγονός ότι τα ίδια κεφάλαια των εισηγμένων στο Ελληνικό Χρηματιστήριο εταιριών δεν είναι πλέον αντιπροσωπευτικά της τρέχουσας πραγματικής(εσωτερικής)αξίας των για μια μεγάλη εταιριών σε όλους σχεδόν τους κλάδους που αντιπροσωπεύονται στο Ελληνικό Χρηματιστήριο, προκαλεί σημαντική αναθεώρηση των μέχρι σήμερα απόψεων ή προσδοκιών περί των μετοχών που θεωρούνται "φθηνές" ή "φθηνότερες" και "ακριβές" ή "ακριβότερες", βάσει του δείκτη "P/BV" ( τιμή προς εσωτερική λογιστική αξία μετοχής).

Οι κυριότεροι λόγοι για τους οποίους τα συνολικά ίδια κεφάλαια(μετοχικό κεφάλαιο + αποθεματικά+ λοιποί λογαριασμοί) και κατά συνέπεια ο δείκτης "P/BV" δεν πρέπει να θεωρούνται ενδεικτικοί της πραγματικής αξίας μιας εισηγμένης εταιρίας είναι μεταξύ των άλλων οι ακόλουθοι:

1. Πολλές από τις συμμετοχές τις οποίες διατηρούν οι Ελληνικές εταιρίες, παρουσιάζουν σημαντικά χαμηλότερη λογιστική αξία σε σύγκριση με το κόστος κτήσης τους(τιμή εξαγοράς της θυγατρικής από τη μητρική εταιρία), χωρίς αυτή η υποαξία να έχει «απορροφηθεί» επαρκώς από τα ίδια κεφάλαιά τους. Κατά συνέπεια , τα τελευταία παρουσιάζονται σε σημαντικό βαθμό υπερτιμημένα, καθώς εξακολουθούν να υφίστανται μεγάλες λογιστικές αποκλίσεις.
2. Σε αρκετές περιπτώσεις παρατηρείται το φαινόμενο οι εισηγμένες εταιρίες να μην έχουν προβεί στις απαιτούμενες προβλέψεις , είτε για επισφαλείς πελάτες –το ύψος των οποίων δύναται να είναι ιδιαίτερα μεγάλο σε σύγκριση με τον κύκλο εργασιών τους- είτε για την αποζημίωση του προσωπικού της σε περίπτωση συνταξιοδότησης. Επίσης ακόμη και αν οι πραγματοποιηθείσες προβλέψεις μπορεί να κρίνονται ως αντιπροσωπευτικές των οικονομικών «ισορροπιών» μιας εταιρίας ,αρκετά συχνά παρατηρούνται φαινόμενα όπου οι εν λόγω προβλέψεις δεν διαγράφονται πλήρως και συνεπώς επηρεάζουν σε μικρότερο –από τον ορθό- τα ίδια κεφάλαια ή τα αποτελέσματα μιας εισηγμένης εταιρίας. Από την άλλη πλευρά, η τελευταία επικαλείται συνήθως το επιχείρημα ότι οι όποιες επισφάλειες είναι προσωρινές και συνεπώς δεν υφίσταται λόγος να επηρεασθούν τα βασικά της λογιστικά μεγέθη.
3. Οι περισσότερες εταιρίες αρνούνται κατά έναν τρόπο ή μεταθέτουν κατά έναν άλλον τρόπο το χρόνο υιοθέτησης των διεθνών προτύπων, τα οποία κατά κανόνα αποτυπώνονται αυστηρά κριτήρια- σε σύγκριση με τα Ελληνικά λογιστικά πρότυπα- την πραγματική εικόνα των επιχειρήσεων, και ιδιαίτερα τα ίδια κεφάλαια αυτών.
4. Το γεγονός ότι αρκετές διαδικασίες συγχωνεύσεων ή εξαγορών βρίσκονται σε εξέλιξη υπό την έννοια της τελικής αποτύπωσης όλων των

πιθανών επιδράσεων τους στις λογιστικές καταστάσεις και ειδικότερα στα ίδια κεφάλαια των «αντισυμβαλλόμενων» εισηγμένων εταιριών αποτελεί παράγοντα περαιτέρω δυσκολίας στην αξιόπιστη χρήση του δείκτη “P/BV”. Αυτό άλλωστε φαίνεται αρκετές φορές και από το γεγονός

του περιορισμένου ενδιαφέροντος που οι επενδυτές αποδίδουν σε μετοχές εταιριών, οι οποίες ανήκουν στη παραπάνω κατηγορία.

5. Ένας ακόμη παράγοντας δυναμικού επηρεασμού των ίδιων κεφαλαίων αφορά στην αποτύπωση της αξίας των πάγιων περιουσιακών στοιχείων και πιο συγκεκριμένα των ακίνητων μιας εισηγμένης στις λογιστικές καταστάσεις. Τα ακίνητα εκείνα τα οποία εξαγοράστηκαν πριν λίγα χρόνια ενδέχεται να έχουν σήμερα χαμηλότερη αξία ,δεδομένης της 3 ετούς κάμψης των τιμών που παρατηρείται στην αγορά της επαγγελματικής στέγης. Η αναπροσαρμογή της αξίας των πάγιων στοιχείων των εισηγμένων εταιριών που λαμβάνει χώρα βάσει νόμου κάθε τέσσερα περίπου χρόνια, ενδέχεται επίσης να μην είναι αρκετή για να αποτυπώνει τις τρέχουσες ισορροπίες των παραπάνω λογιστικών αξιών, που ούτως ή άλλως επηρεάζουν σε καίριο ρυθμό την πραγματική εικόνα των ίδιων κεφαλαίων.
6. Επιπρόσθετα σε επιλεκτικές αλλά αρκετές περιπτώσεις, τα ενοποιημένα ίδια κεφάλαια εξάγονται όπως είναι φυσικό από λογιστικές καταστάσεις πέραν της μητρικής και των θυγατρικών εταιριών, οι οποίες δεν ελέγχονται από ορκωτούς λογιστές, με αποτέλεσμα να μην είναι ασφαλής η αποτύπωση της εσωτερικής λογιστικής αξίας του εκάστοτε εισηγμένου ομίλου επιχειρήσεων.

#### **Τελικά συμπεράσματα**

Αρκετές από τις ιδιομορφίες που παρατηρούνται σήμερα στις λογιστικές καταστάσεις των Ελληνικών εισηγμένων εταιριών , καθιστούν ως μη αντιπροσωπευτικά τα παρουσιάζόμενα ίδια κεφάλαια και ως μη αξιόπιστη τη χρήση του ονομαστικού(μη προσαρμοσμένου)δείκτη “P/BV” στη διαμόρφωση και λήψη των επενδυτικών αποφάσεων. Επισημαίνεται ότι η προσαρμογή των ίδιων κεφαλαίων των εισηγμένων εταιριών-βάσει παραμέτρων όπως ενδεχόμενες υποαξίες, επισφάλειες ,προβλέψεις ή κόστη εξαγορών-είναι απολύτως αναγκαία για την τελική εξαγωγή του δείκτη «τιμή προς λογιστική αξία μετοχής» με έναν τρόπο που να αποτυπώνει τα ακριβή λογιστικά δεδομένα της εξεταζόμενης εισηγμένης εταιρίας. Πάντως σε τελική ανάλυση ,το παραπάνω γεγονός έχει ως αποτέλεσμα, την ανάγκη επιθεώρησης πολλών σημερινών απόψεων περί «φθηνών» ή «ακριβών» μετοχών στο Ελληνικό χρηματιστήριο ,καθώς μια μετοχή μπορεί μεν να φαίνεται ελκυστική βάσει των ονομαστικών δεικτών αποτίμησης, όμως με τη πιθανή ή αναγκαία σε αρκετές περιπτώσεις αναπροσαρμογή των ίδιων κεφαλαίων της, προκύπτει να είναι ιδιαίτερα ακριβή, τόσο σε απόλυτους όσο και σε συγκριτικούς όρους.



## 2.2.2 ΥΠΟΛΟΓΙΜΟΣ P/E & P/BV

### Α) ΥΠΟΛΟΓΙΜΟΣ P/E & P/BV ΒΙΟΤΕΡ Α.Ε

ΤΙΜΗ ΜΕΤΟΧΗΣ(1/12/2010): 0,17€

ΕΤΗΣΙΑ ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ ΜΕΤΑ ΦΟΡΩΝ(2009): 3.073.000€

ΑΡΙΘΜΟΣ ΕΙΣΑΓΜΕΝΩΝ ΔΙΑΠΡ.ΜΕΤΟΧΩΝ:17.579.754€

→ $3.073.000/17.579.754=0,175$

→ $P/E=0,17/0,175=0,97\approx 1$

<b>Τιμή</b>	<b>Διαφορά</b>	<b>% Μεταβολή</b>
0,17	0,00	0,00 %
<b>Αγοραστής</b>	<b>Πωλητές</b>	<b>Όγκος</b>
0,00 x 0	0,17 x 1.500	45.700
<b>Άνοιγμα</b>	<b>Χαμηλό</b>	<b>Υψηλό</b>
0,18	0,17	0,18
<b>Τζίρος</b>	<b>Πράξεις</b>	<b>Κεφαλαιοπ.</b>
7.977	25	3 εκ. €
<b>Υψηλό Εβδ.</b>	<b>Υψηλό Μήνα</b>	<b>Υψηλό 52 εβδ.</b>
0,17	0,25	1,20
<b>Χαμηλό Εβδ.</b>	<b>Χαμηλό Μήνα</b>	<b>Χαμηλό 52 εβδ.</b>
0,16	0,16	0,16
<b>Αρ. Μετοχών</b>	<b>P/E μ.φ.</b>	<b>P/BV</b>
17.579.754	1,00	0,04

### Β) ΥΠΟΛΟΓΙΜΟΣ P/E & P/BV ΤΗΣ ΚΛΟΥΚΙΝΑΣ - Ι ΛΑΠΠΑΣ

Α.Ε

ΤΙΜΗ ΜΕΤΟΧΗΣ(1/12/2010): 0,89€

ΕΤΗΣΙΑ ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ ΜΕΤΑ ΦΟΡΩΝ(2009): 124.174.000€

ΑΡΙΘΜΟΣ ΕΙΣΑΓΜΕΝΩΝ ΔΙΑΠΡ.ΜΕΤΟΧΩΝ:40.219.218€

→ $124.174.000/40.219.000=3$

→ $P/E=0,89/3=0,29\approx 0,3$

<b>Τιμή</b>	<b>Διαφορά</b>	<b>% Μεταβολή</b>
0,89	0,00	0,00 %
<b>Αγοραστής</b>	<b>Πωλητές</b>	<b>Όγκος</b>
0,88 x 3.000	0,88 x 3.000	11.998
<b>Άνοιγμα</b>	<b>Χαμηλό</b>	<b>Υψηλό</b>
0,89	0,87	0,92

<b>Τζίρος</b>	<b>Πράξεις</b>	<b>Κεφαλαιοπ.</b>
10.723	23	36 εκ. €
<b>Υψηλό Εβδ.</b>	<b>Υψηλό Μήνα</b>	<b>Υψηλό 52 εβδ.</b>
0,89	0,93	2,47
<b>Χαμηλό Εβδ.</b>	<b>Χαμηλό Μήνα</b>	<b>Χαμηλό 52 εβδ.</b>
0,86	0,86	0,68
<b>Αρ. Μετοχών</b>	<b>P/E μ.φ.</b>	<b>P/BV</b>
40.219.218	0,3	0,55

### **Γ) ΥΠΟΛΟΓΙΜΟΣ P/E & P/BV ΤΗΣ INTEPΓΟΥΝΤ-ΞΥΛΕΜΠΟΡΙΑ Α.Τ.Ε.Ν.Ε**

ΤΙΜΗ ΜΕΤΟΧΗΣ(1/12/2010): 0,29€

ΕΤΗΣΙΑ ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ ΜΕΤΑ ΦΟΡΩΝ(2009): 1.511.640€

ΑΡΙΘΜΟΣ ΕΙΣΑΓΜΕΝΩΝ ΔΙΑΠΡ.ΜΕΤΟΧΩΝ:34.176.280€

→ $1.511.640/34.176.280=0,044$

→ $P/E=0,29/0,044=6,5$

<b>Τιμή</b>	<b>Διαφορά</b>	<b>% Μεταβολή</b>
0,29	-0,01	-3,33 %
<b>Αγοραστής</b>	<b>Πωλητές</b>	<b>Όγκος</b>
0,00 x 0	0,00 x 0	1.234
<b>Άνοιγμα</b>	<b>Χαμηλό</b>	<b>Υψηλό</b>
0,29	0,29	0,29
<b>Τζίρος</b>	<b>Πράξεις</b>	<b>Κεφαλαιοπ.</b>
357	3	10 εκ. €
<b>Υψηλό Εβδ.</b>	<b>Υψηλό Μήνα</b>	<b>Υψηλό 52 εβδ.</b>
0,31	0,34	0,66
<b>Χαμηλό Εβδ.</b>	<b>Χαμηλό Μήνα</b>	<b>Χαμηλό 52 εβδ.</b>
0,28	0,28	0,28
<b>Αρ. Μετοχών</b>	<b>P/E μ.φ.</b>	<b>P/BV</b>
34.176.280	6,5	0,38

## 3.

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΑ

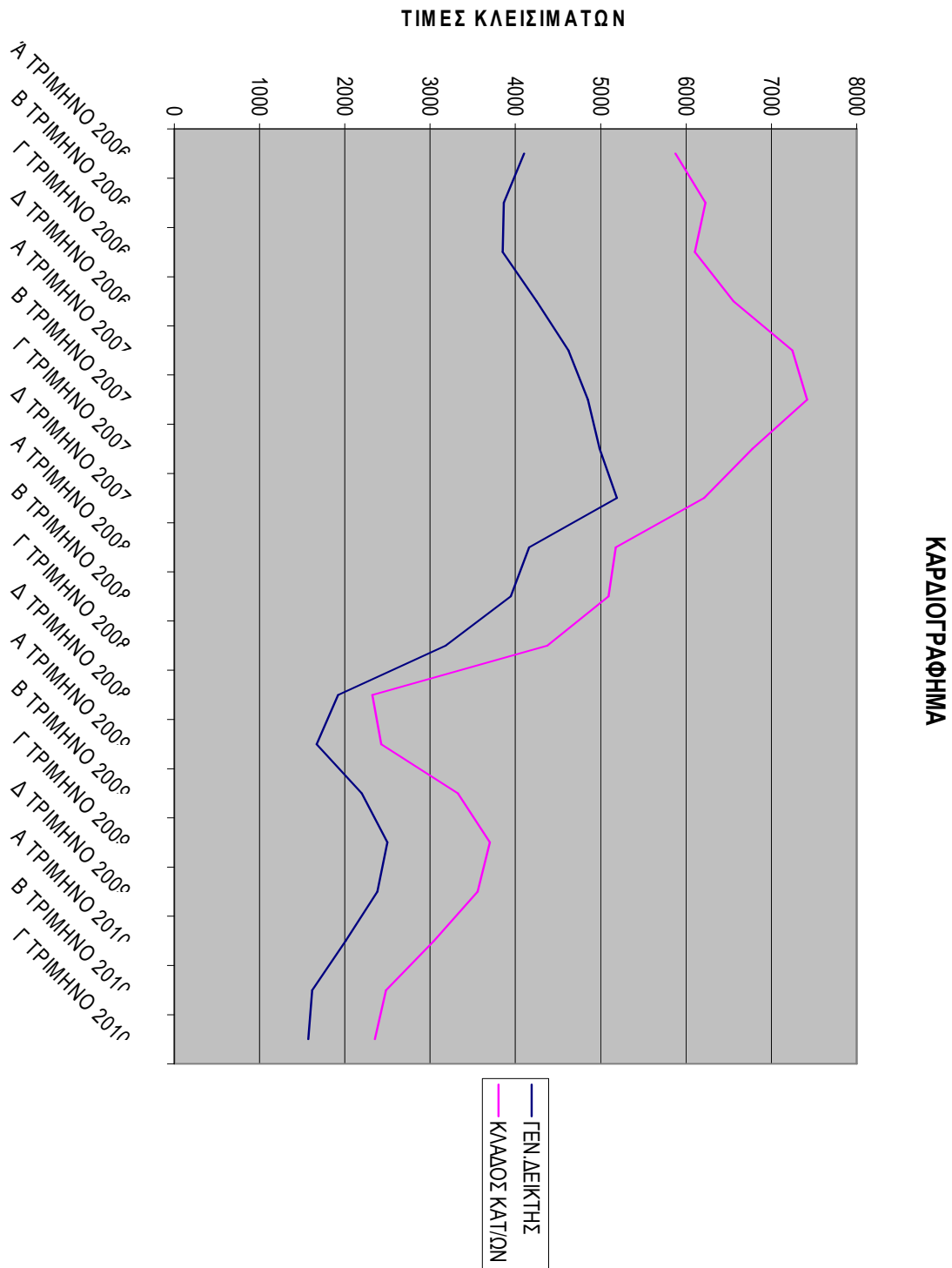
## 3.1.1 ΦΥΛΛΟ ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΥ ΓΕΝΙΚΟΥ ΔΕΙΚΤΗ ΧΑΑ

Ημερ/νία	Κλεισιμο	Ανοιγμα	Υψηλ. Ημέρας	Χαμηλ. Ημέρας	μέση τιμη	R(ΕΥΡΟΣ)	ΑΝΗΓΜΕΝΟ ΕΥΡΟΣ(x/R)
Α ΤΡΙΜΗΝΟ2006	4101,01	3952,667	4180,083	3821,9433	4026,838	358,14	8,949875747
Β ΤΡΙΜΗΝΟ2006	3862,31	3996,483	4131,127	3667,6867	3929,397	463,44	6,916339764
Γ ΤΡΙΜΗΝΟ2006	3849,22	3781,64	3901,58	3701,9233	3815,43	199,6567	16,05410204
Δ ΤΡΙΜΗΝΟ2006	4247,74	4099,937	4070,93	3730,5178	4173,838	340,4122	9,415961857
Α ΤΡΙΜΗΝΟ2007	4619,11	4558,253	4753,85	4363,3567	4588,682	390,4933	8,208356523
Β ΤΡΙΜΗΝΟ2007	4850,93	4794,937	4946,367	3857,0856	4822,933	1089,281	2,94259073
Γ ΤΡΙΜΗΝΟ2007	4984,46	4876,607	5066,833	4690,93	4930,533	375,9033	8,526948861
Δ ΤΡΙΜΗΝΟ2007	5189,1	5169,147	5301,733	4932,0867	5179,123	369,6467	8,671276625
Α ΤΡΙΜΗΝΟ2008	4160,6	4573,823	4611,507	3964,11	4367,212	647,3967	4,95107353
Β ΤΡΙΜΗΝΟ2008	3943,46	3741,84	4238,41	3741,84	3842,65	496,57	6,454897598
Γ ΤΡΙΜΗΝΟ2008	3181,27	3353,673	4520,242	3018,29	3267,472	1501,952	2,134095164
Δ ΤΡΙΜΗΝΟ2008	1920,11	2278,58	2383,677	1707,0167	2099,345	676,66	4,736955783
Α ΤΡΙΜΗΝΟ2009	1666,55	1702,043	1815,647	1522,49	1684,297	293,1567	10,93377318
Β ΤΡΙΜΗΝΟ2009	2197,06	2028,467	2289,317	1936,7667	2112,763	352,55	1,370924975
Γ ΤΡΙΜΗΝΟ2009	2496,73	2359,433	2551,6	2233,59	2428,082	318,01	10,07926952
Δ ΤΡΙΜΗΝΟ2009	2381,88	1702,043	2383,677	1707,0167	2041,962	676,66	4,736955783
Α ΤΡΙΜΗΝΟ2010	2009,66	2060,783	2214,167	1881,7267	2035,222	332,44	9,641765431
Β ΤΡΙΜΗΝΟ2010	1618,33	1833,473	1868,61	1524,96	1725,902	343,65	9,327247199
Γ ΤΡΙΜΗΝΟ2010	1569,48	1558,433	1733,303	1461,0833	1563,957	272,22	11,77469877
Δ ΤΡΙΜΗΝΟ2010	1460,35	1480,717	1583,263	1415,11	1470,533	168,1533	19,06181957
<b>Α.Ο.Ε(Χ μέσο)=</b>	<b>5179,12333</b>						
<b>Κ.Ο.Ε(Χ μέσο)=</b>	<b>1470,53333</b>						
<b>Χ ΜΕΣΟ ΤΟΥ</b>							
<b>ΜΕΣΟΥ</b>	<b>3205,3085</b>						
<b>R μέσο=</b>	<b>483,3196</b>						
<b>Α.Ο.Ε(R μέσο)=</b>	<b>1501,952</b>						
<b>Κ.Ο.Ε(R μέσο)=</b>	<b>168,153333</b>						

### 3.1.2 ΦΥΛΛΟ ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΥ ΤΟΥ ΚΛΑΔΟΥ ΚΑΤΑΣΚΕΥΩΝ & ΥΛΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΚΕΥΩΝ

Ημερ/νία	Κλείσιμο	Ανοιγμα	Υψηλ. Ημέρας	Χαμηλ. Ημέρας	μέση τιμή	R(ΕΥΡΟΣ)	ΑΝΗΓΜΕΝΟ ΕΥΡΟΣ(x/R)
Α ΤΡΙΜΗΝΟ2006	5875,057	5538,407	5961,133	5320,397	5706,731833	640,736	7,221181
Β ΤΡΙΜΗΝΟ2006	6226,817	6274,077	6673,163	5710,593	6221,162417	962,57	4,806789
Γ ΤΡΙΜΗΝΟ2006	6102,41	6080,527	6323,133	5885,783	6097,963167	437,35	10,57933
Δ ΤΡΙΜΗΝΟ2006	6555,863	6338,69	6652,01	6203,57	6437,53325	448,44	10,3177
Α ΤΡΙΜΗΝΟ2007	7245,527	7093,443	7523,45	6770,407	7158,206833	753,043	6,144232
Β ΤΡΙΜΗΝΟ2007	7421,013	7309,387	7628,447	7237,43	7399,069167	391,017	11,83291
Γ ΤΡΙΜΗΝΟ2007	6779,847	7048,307	7213,9	6513,243	6888,824167	700,657	6,603617
Δ ΤΡΙΜΗΝΟ2007	6211,887	6407,437	6618,397	6098,52	6334,060167	519,877	8,899933
Α ΤΡΙΜΗΝΟ2008	5174,67	5541,24	5624,287	4950,09	5322,57175	674,197	6,862787
Β ΤΡΙΜΗΝΟ2008	5088,537	5165,283	5419,773	4889,793	5140,846583	529,98	8,730274
Γ ΤΡΙΜΗΝΟ2008	4374,475	4254,693	4572,17	4017,04	4304,594583	555,13	8,334752
Δ ΤΡΙΜΗΝΟ2008	2323,313	2780,92	2993,427	2013,483	2527,78575	979,944	4,721566
Α ΤΡΙΜΗΝΟ2009	2429,51	2394,91	2557,263	2081,553	2365,809	475,71	9,726242
Β ΤΡΙΜΗΝΟ2009	3323,637	3093,123	3540,623	2911,387	3217,192583	629,236	7,353156
Γ ΤΡΙΜΗΝΟ2009	3698,007	3482,883	3887,43	3332,517	3600,209333	554,913	8,338011
Δ ΤΡΙΜΗΝΟ2009	3557,643	2780,92	4046,2	3397,933	3445,674	648,267	7,137292
Α ΤΡΙΜΗΝΟ2010	3042,323	3158,04	3390,38	2865,017	3113,94	525,363	8,806998
Β ΤΡΙΜΗΝΟ2010	2482,683	2748,26	2852,893	2259,303	2585,78475	593,59	7,794725
Γ ΤΡΙΜΗΝΟ2010	2353,04	2358,367	2589,203	2211,36	2377,992417	377,843	12,24548
Δ ΤΡΙΜΗΝΟ2010	2291,43	2248,247	2458,403	2167,767	2291,461667	290,636	15,91981
<b>ΜΕΣΗΤΙΜΗ(χμесо μесо)</b>	<b>4626,871</b>						
<b>Α.Ο.Ε(Χ μέσο)=</b>	<b>7399,069</b>						
<b>Κ.Ο.Ε(Χ μέσο)=</b>	<b>2291,462</b>						
<b>Α.Ο.Ε(R μέσο)=</b>	<b>979,9433</b>						
<b>Κ.Ο.Ε(R μέσο)=</b>	<b>290,6367</b>						
<b>R μέσο=</b>	<b>584,4272</b>						

### 3.1.3 ΓΡΑΦΗΜΑ ΓΕΝΙΚΟΥ ΔΕΙΚΤΗ ΧΑΑ& ΚΛΑΔΟΥ ΚΑΤΑΣΚΕΥΩΝ& ΥΛΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΚΕΥΩΝ



### 3.1.4 ΦΥΛΛΟ ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΥ ΤΗΣ ΒΙΟΤΕΡ(ΚΟ)

Ημερ/νία	Κλείσιμο	Ανοιγμα	Υψηλ. Ημέρας	Χαμηλ. Ημέρας	Όγκος	x ΜΕΣΟ	R(ΕΥΡΟΣ)	ΑΝ.ΕΥΡΟΣ
Α ΤΡΙΜΗΝΟ 2006	3,505017	3,406913	3,92419	3,08584	2250247	3,455965	0,84	3,058263
Β ΤΡΙΜΗΝΟ 2006	3,547827	3,672687	4,023187	3,234783	2157084	3,610257	0,79	3,251824
Γ ΤΡΙΜΗΝΟ 2006	3,246377	3,246377	3,513043	3,118837	1214899	3,246377	0,39	6,587029
Δ ΤΡΙΜΗΝΟ 2006	4,069563	3,246377	4,452173	3,628983	3623819	3,246377	0,82	3,132855
Α ΤΡΙΜΗΝΟ 2007	4,255073	4,289853	4,591303	3,965217	2556601	4,272463	0,63	4,077684
Β ΤΡΙΜΗΝΟ 2007	4,67246	4,30145	4,869563	4,17391	3135164	4,486955	0,7	3,669916
Γ ΤΡΙΜΗΝΟ 2007	4,452753	4,73043	4,90377	4,21855	1879977	4,73043	0,69	3,723103
Δ ΤΡΙΜΗΝΟ 2007	4,133333	4,186667	4,506667	3,826667	806278,7	4,16	0,68	3,777855
Α ΤΡΙΜΗΝΟ 2008	3,12	3,586667	3,72	2,973333	833374,7	3,353333	0,75	3,425255
Β ΤΡΙΜΗΝΟ 2008	2,8	2,84	3,066667	2,6	658975	2,82	0,46	5,584655
Γ ΤΡΙΜΗΝΟ 2008	2,146667	2,493333	2,666667	2	872182,7	2,32	0,67	3,834241
Δ ΤΡΙΜΗΝΟ 2008	1,44	1,386667	1,653333	1,173333	1215915	1,386667	0,48	5,351961
Α ΤΡΙΜΗΝΟ 2009	1,506667	3,586667	1,826667	1,4	507940	2,546667	0,43	5,974282
Β ΤΡΙΜΗΝΟ 2009	1,6	2,84	1,92	1,36	1532591	2,22	0,56	4,587395
Γ ΤΡΙΜΗΝΟ 2009	1,386667	2,493333	1,56	1,28	1595218	1,94	0,28	9,17479
Δ ΤΡΙΜΗΝΟ 2009	1,173333	1,24	1,306667	1,08	1422453	1,206667	0,23	11,16931
Α ΤΡΙΜΗΝΟ 2010	0,893333	0,96	1,04	0,813333	590452,3	0,926667	0,23	11,16931
Β ΤΡΙΜΗΝΟ 2010	0,693333	0,72	0,786667	0,573333	712450	0,706667	0,22	11,67701
Γ ΤΡΙΜΗΝΟ 2010	0,453333	0,603333	0,66	0,416667	447817,3	0,528333	0,24	10,70392
Δ ΤΡΙΜΗΝΟ 2010	0,206667	0,223333	0,266667	0,163333	424286	0,215	0,11	23,35401
<b>Α.Ο.Ε(X μέσο)=</b>	<b>4,73043</b>							
<b>Κ.Ο.Ε(X μέσο)=</b>	<b>0,215</b>							
<b>Α.Ο.Ε(R μέσο)=</b>	<b>0,84</b>							
<b>Κ.Ο.Ε(R μέσο)=</b>	<b>0,11</b>							
<b>x μεσο μεσου</b>	<b>2,568941</b>							
<b>R μέσο=</b>	<b>0,51</b>							

### 3.1.5 ΦΥΛΛΟ ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΥ ΤΗΣ ΚΛΟΥΚΙΝΑΣ - ΛΑΠΠΙΑΣ (ΚΟ)

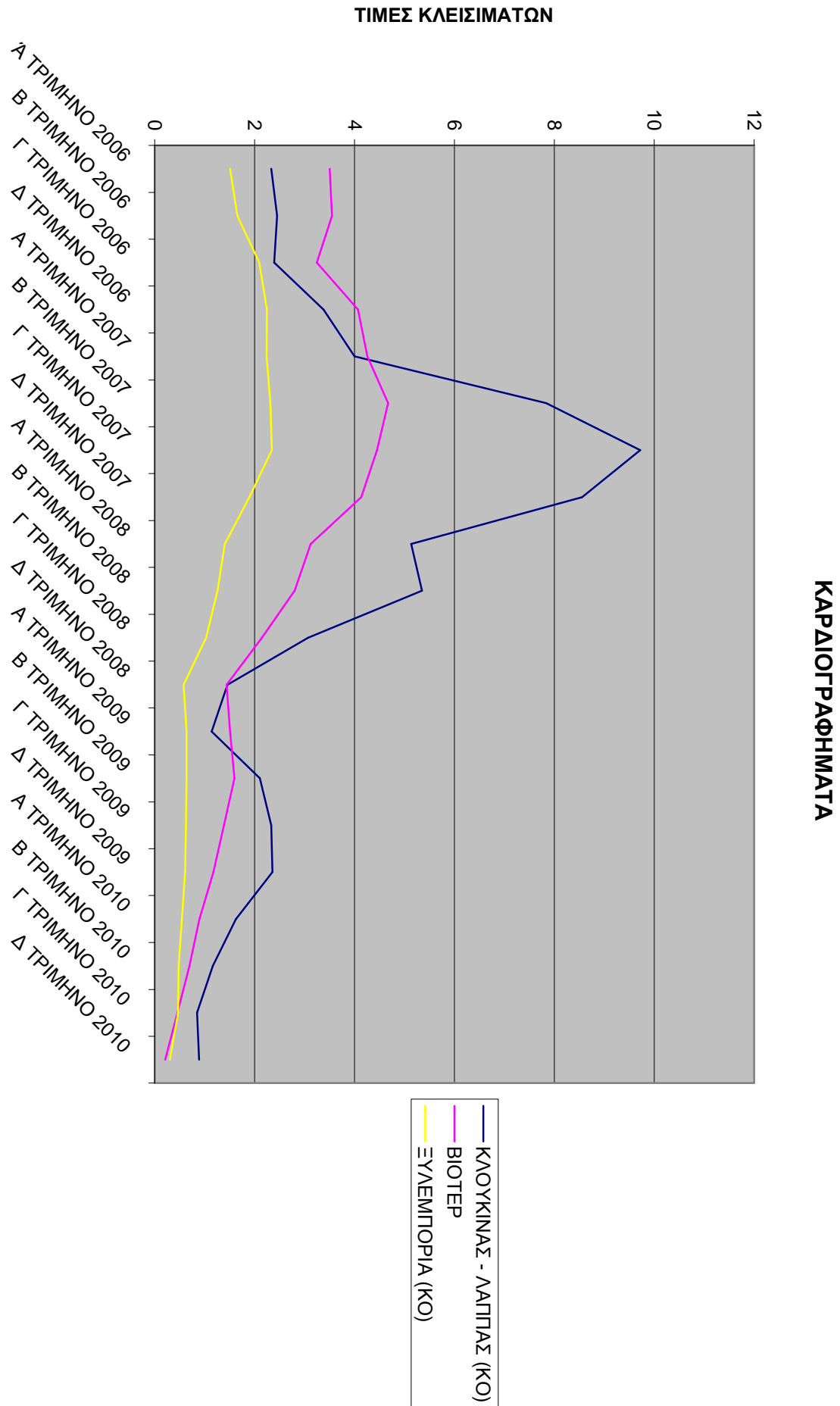
Ημερ/νία	Κλείσιμο	Ανοιγμα	Υψηλ. Ημέρας	Χαμηλ. Ημέρας	Όγκος	x ΜΕΣΟ	R ευρος	z(x/R)
Α ΤΡΙΜΗΝΟ 2006	2,335633333	2,19089667	2,5169567	1,95218	1332203	2,263265	0,57	5,96
Β ΤΡΙΜΗΝΟ 2006	2,450416667	2,43045	2,7199133	2,280733	756533,3	2,440433	0,44	7,75
Γ ΤΡΙΜΗΝΟ 2006	2,393025	2,43544333	2,6500433	2,29321	718810	2,414234	0,36	9,47
Δ ΤΡΙΜΗΝΟ 2006	3,373686667	3,00937333	3,53838	2,90956	1266943	3,19153	0,63	5,41
Α ΤΡΙΜΗΝΟ 2007	4,002513333	3,99752333	4,14724	3,757973	832863,3	4,000018	0,39	8,74
Β ΤΡΙΜΗΝΟ 2007	7,83433	5,7742	8,0040267	5,534647	5106950	6,804265	2,47	1,38
Γ ΤΡΙΜΗΝΟ 2007	9,71981	10,1749633	10,50433	8,9832	1307023	9,947387	1,51	2,26
Δ ΤΡΙΜΗΝΟ 2007	8,557993333	8,82749	9,5581067	7,74352	804533,3	8,692742	1,9	1,795
Α ΤΡΙΜΗΝΟ 2008	5,13839	6,28824	6,3241733	4,80302	579110	5,713315	1,5	2,27
Β ΤΡΙΜΗΝΟ 2008	5,347996667	5,7742	8,0040267	4,701207	858743,3	5,561098	3,3	1
Γ ΤΡΙΜΗΝΟ 2008	3,06926	3,94063	4,1143033	2,985417	560030	3,504945	1,1	3,1
Δ ΤΡΙΜΗΝΟ 2008	1,455276667	1,79664	2,17693	1,221715	1317510	1,625958	0,95	3,6
Α ΤΡΙΜΗΝΟ 2009	1,140866667	1,17979333	1,37742	1,080977	2687343	1,16033	0,28	12,18
Β ΤΡΙΜΗΝΟ 2009	2,105063333	1,85353333	2,34761	1,602003	2850320	1,979298	0,75	4,55
Γ ΤΡΙΜΗΝΟ 2009	2,332636667	2,28173333	2,4733767	2,00924	1261033	2,307185	0,47	7,25
Δ ΤΡΙΜΗΝΟ 2009	2,353596667	2,35659333	2,8506667	2,140997	1261033	2,355095	0,71	4,8
Α ΤΡΙΜΗΝΟ 2010	1,691836667	1,96432667	2,0990767	1,578047	294600	1,828082	0,52	6,56

Β ΤΡΙΜΗΝΟ2010	1,161826667	1,33550333	1,3983867	1,024082	268566,7	1,248665	0,4	8,5
Γ ΤΡΙΜΗΝΟ2010	0,846507333	0,97916733	1,0741933	0,764981	621923,3	0,912837	0,34	10
Δ ΤΡΙΜΗΝΟ2010	0,886666667	0,83	0,9933333	0,793333	1110063	0,858333	0,2	17
<b>X μέσο =</b>	<b>3,409866617</b>							
<b>R μέσο=</b>	<b>0,9395</b>							
<b>A.O.E(X μέσο)=</b>	<b>9,947386667</b>							
<b>K.O.E(X μέσο)=</b>	<b>0,858333333</b>							
<b>A.O.E(R μέσο)=</b>	<b>3,3</b>							
<b>K.O.E(R μέσο)=</b>	<b>0,2</b>							

### 3.1.6 ΦΥΛΛΟ ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΥ ΤΗΣ ΞΥΛΕΜΠΟΡΙΑ(ΚΟ)

Ημερ/νία	Κλείσιμο	Ανοιγμα	Υψηλ. Ημέρας	Χαμηλ. Ημέρας	Ογκος	Χμεσο	R(ΕΥΡΟΣ)	ΑΝΗΓΜΕΝΟ ΕΥΡΟΣ(X/R)
A ΤΡΙΜΗΝΟ2006	1,507407	1,387033	1,54259	1,227773	180163,3	1,44722	0,3	4
B ΤΡΙΜΗΝΟ2006	1,657403	1,520367	1,814813	1,379627	1136497	1,588885	0,43	2,9
Γ ΤΡΙΜΗΝΟ2006	2,094443	1,955553	2,149997	1,748143	185692	2,024998	0,4	3,1
Δ ΤΡΙΜΗΝΟ2006	2,246663	2,107407	2,42222	1,857403	467785	2,177035	0,56	2,21
A ΤΡΙΜΗΝΟ2007	2,236667	2,37111	2,65	2,093333	308478,7	2,303888	0,56	2,21
B ΤΡΙΜΗΝΟ2007	2,316667	2,31	2,523333	2,146667	316230,7	2,313333	0,37	3,35
Γ ΤΡΙΜΗΝΟ2007	2,346667	2,32	2,416667	2,15	181460	2,333333	0,27	4,6
Δ ΤΡΙΜΗΝΟ2007	1,896667	1,99	2,11	1,683333	163586,7	1,943333	0,43	2,88
A ΤΡΙΜΗΝΟ2008	1,406667	1,553333	1,626667	1,31	129175,7	1,48	0,32	3,9
B ΤΡΙΜΗΝΟ2008	1,256667	1,366667	1,543333	1,276667	52705,67	1,311667	0,26	4,8
Γ ΤΡΙΜΗΝΟ2008	1,026667	1,103333	1,193333	0,916667	66098,5	1,065	0,27	4,6
Δ ΤΡΙΜΗΝΟ2008	0,583333	0,49	0,713333	0,466667	52340,67	0,536667	0,25	5
A ΤΡΙΜΗΝΟ2009	0,64	0,673333	0,783333	0,546667	87000,33	0,656667	0,23	5,4
B ΤΡΙΜΗΝΟ2009	0,64	0,626667	0,713333	0,566667	80140,33	0,633333	0,15	8,3
Γ ΤΡΙΜΗΝΟ2009	0,623333	0,616667	0,696667	0,55	25883,33	0,62	0,15	8,3
Δ ΤΡΙΜΗΝΟ2009	0,61	0,606667	0,683333	0,516667	243853,3	0,608333	0,16	7,7
A ΤΡΙΜΗΝΟ2010	0,543333	0,57	0,616667	0,47	15596	0,556667	0,15	8,3
B ΤΡΙΜΗΝΟ2010	0,476667	0,506667	0,54	0,443333	146974	0,491667	0,1	12,4
Γ ΤΡΙΜΗΝΟ2010	0,47	0,49	0,61	0,4	91912,33	0,48	0,21	5,9
Δ ΤΡΙΜΗΝΟ2010	0,303333	0,306667	0,343333	0,263333	31297,67	0,305	0,008	15,5
<b>A.O.E(X μέσο)=</b>	<b>2,333333</b>							
<b>K.O.E(X μέσο)=</b>	<b>0,305</b>							
<b>A.O.E(R )=</b>	<b>0,56</b>							
<b>X μεσο=</b>	<b>1,24</b>							
<b>R μέσο=</b>	<b>0,2794</b>							
<b>K.O.E(R)=</b>	<b>0,008</b>							

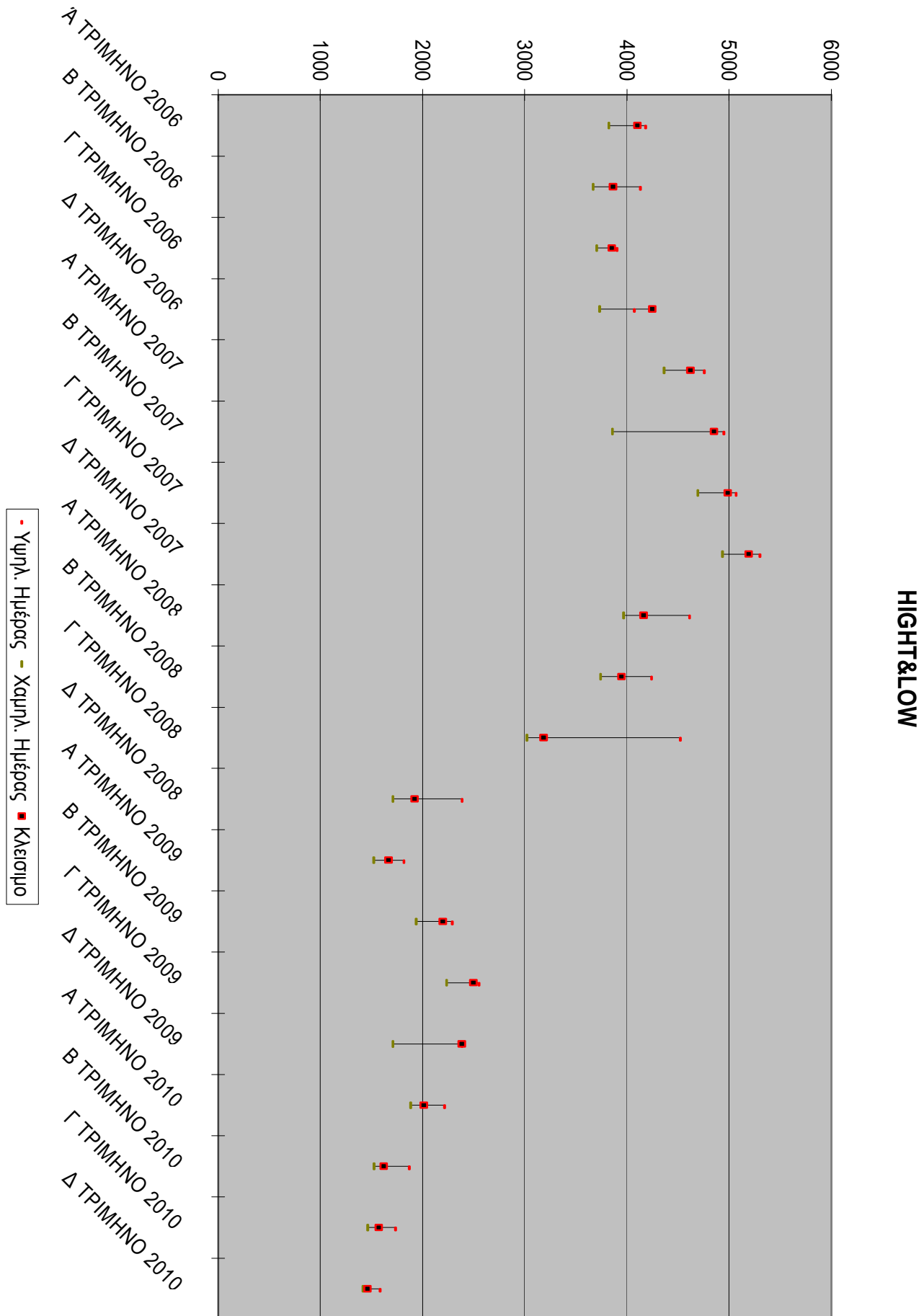
### 3.1.7 ΚΑΡΔΙΟΓΡΑΦΗΜΑ ΣΥΝΘΕΣΗΣ ΒΙΟΤΕΡ(ΚΟ)& ΚΛΜ(ΚΟ)& ΕΥΛΕΚ(ΚΟ)



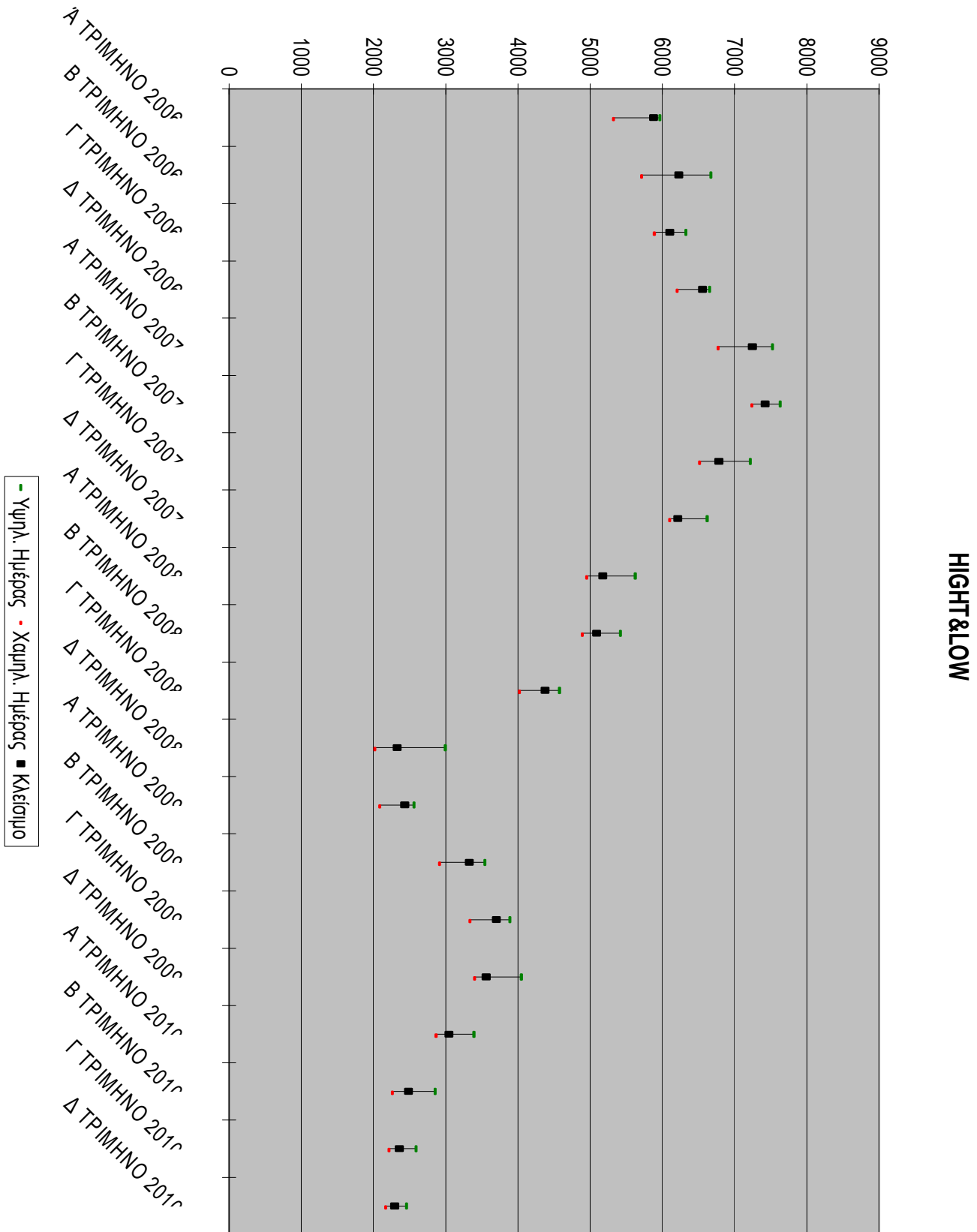


## 4. ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΑ ΥΨΗΛΩΝ- ΧΑΜΗΛΩΝ ΤΙΜΩΝ

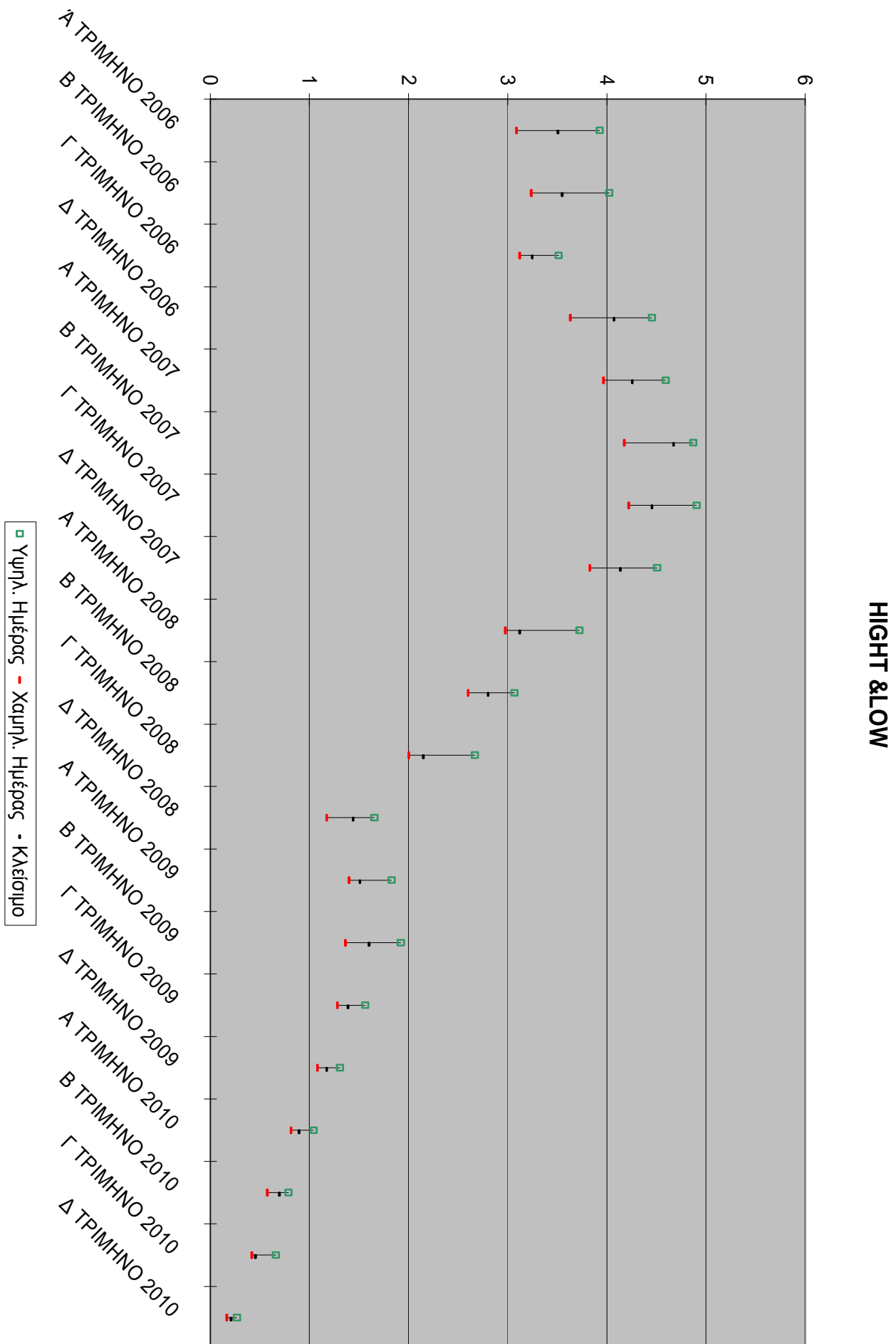
### 4.1.1 ΓΕΝΙΚΟΥ ΔΕΙΚΤΗ ΧΑΑ



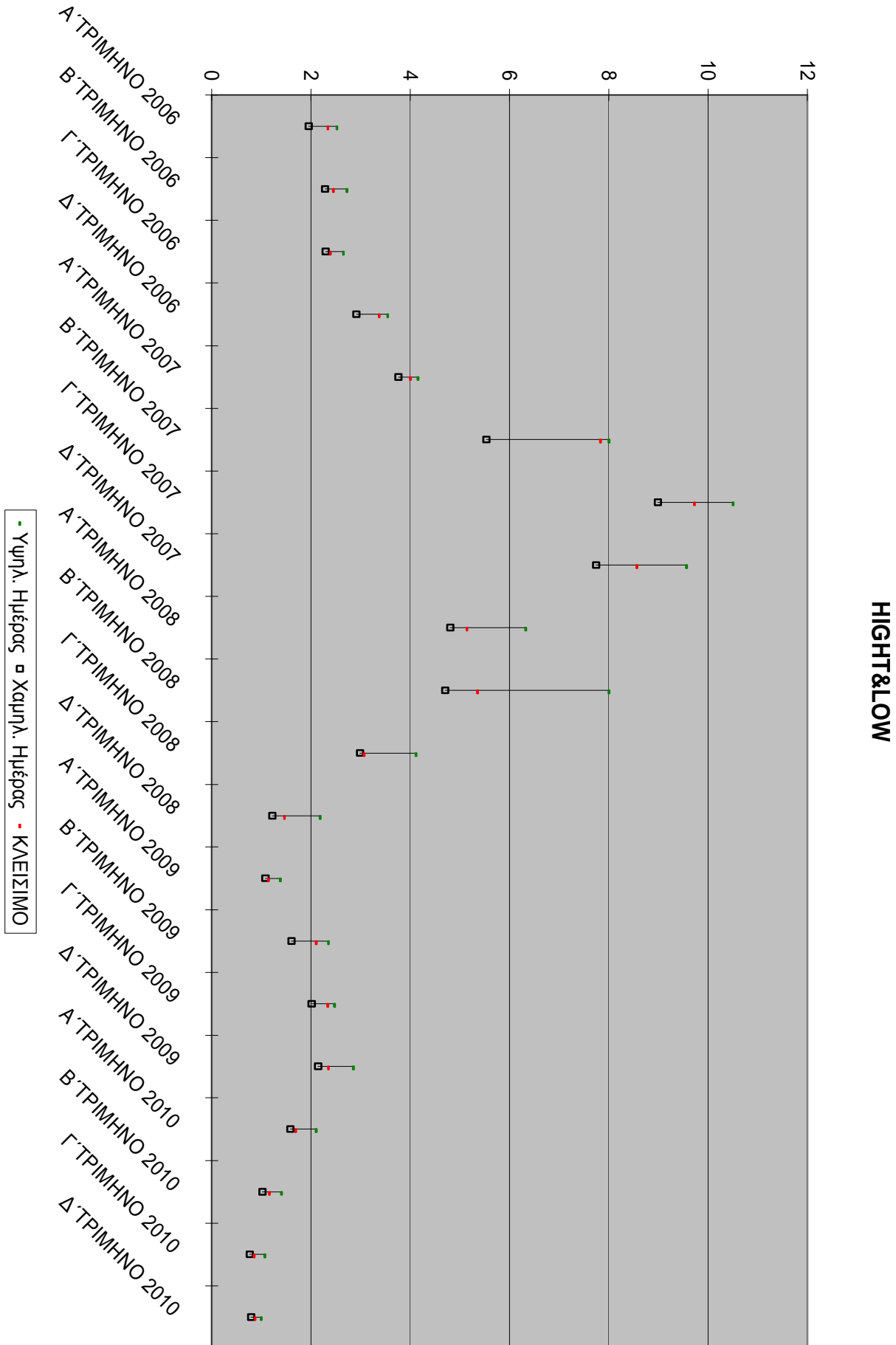
### 4.1.2 ΚΛΑΔΟΥ ΚΑΤΑΣΚΕΥΩΝ & ΥΛΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΚΕΥΩΝ



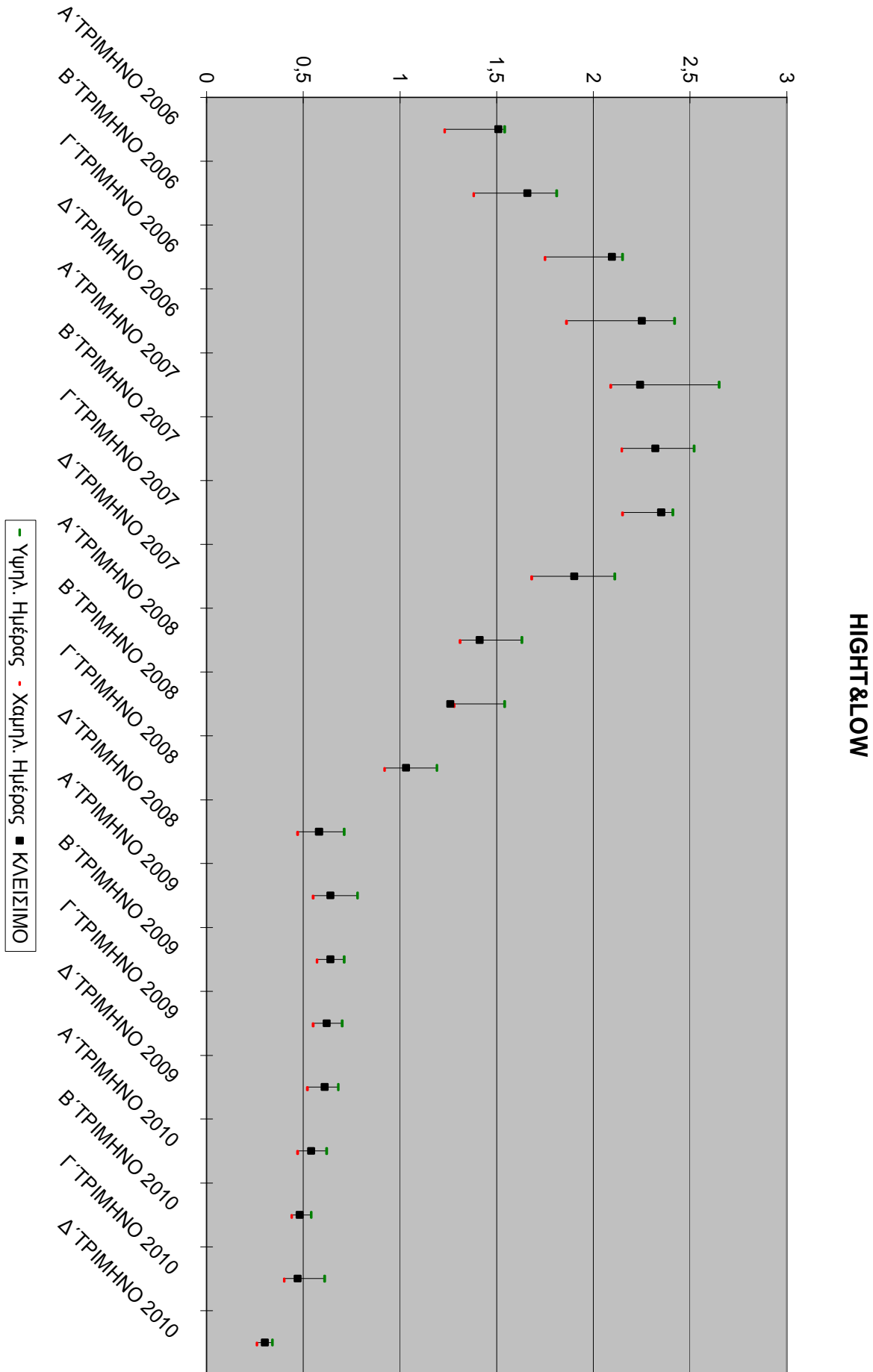
### 4.1.3 ΜΕΤΟΧΗΣ ΒΙΟΤΕΡ(ΚΟ)



#### 4.1.4 ΜΕΤΟΧΗΣ ΚΛΟΥΚΙΝΑΣ - ΛΑΠΠΑΣ (ΚΟ)

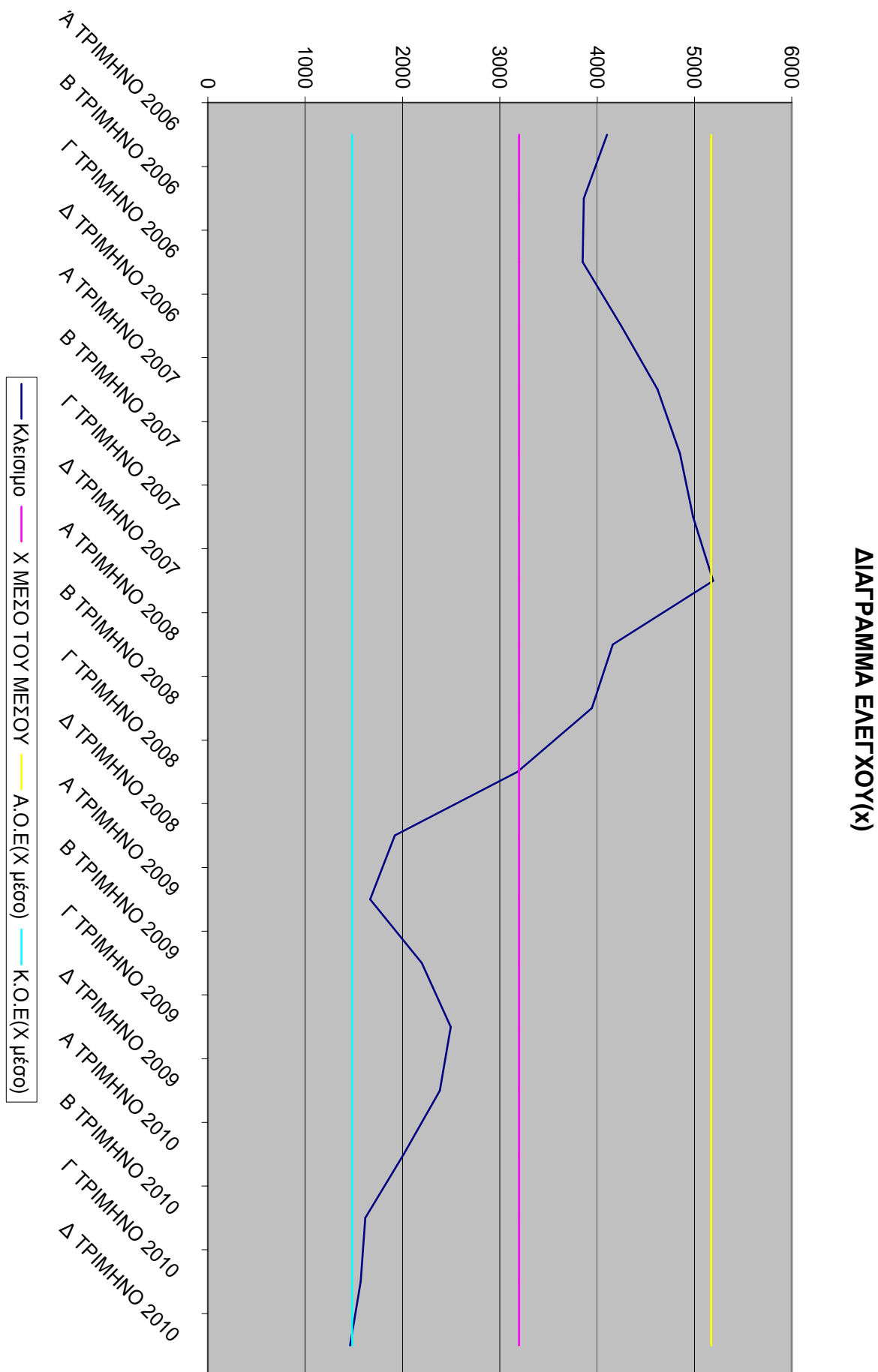


### 4.1.5 ΜΕΤΟΧΗ ΤΗΣ ΕΥΛΕΜΠΟΡΙΑ(ΚΟ)

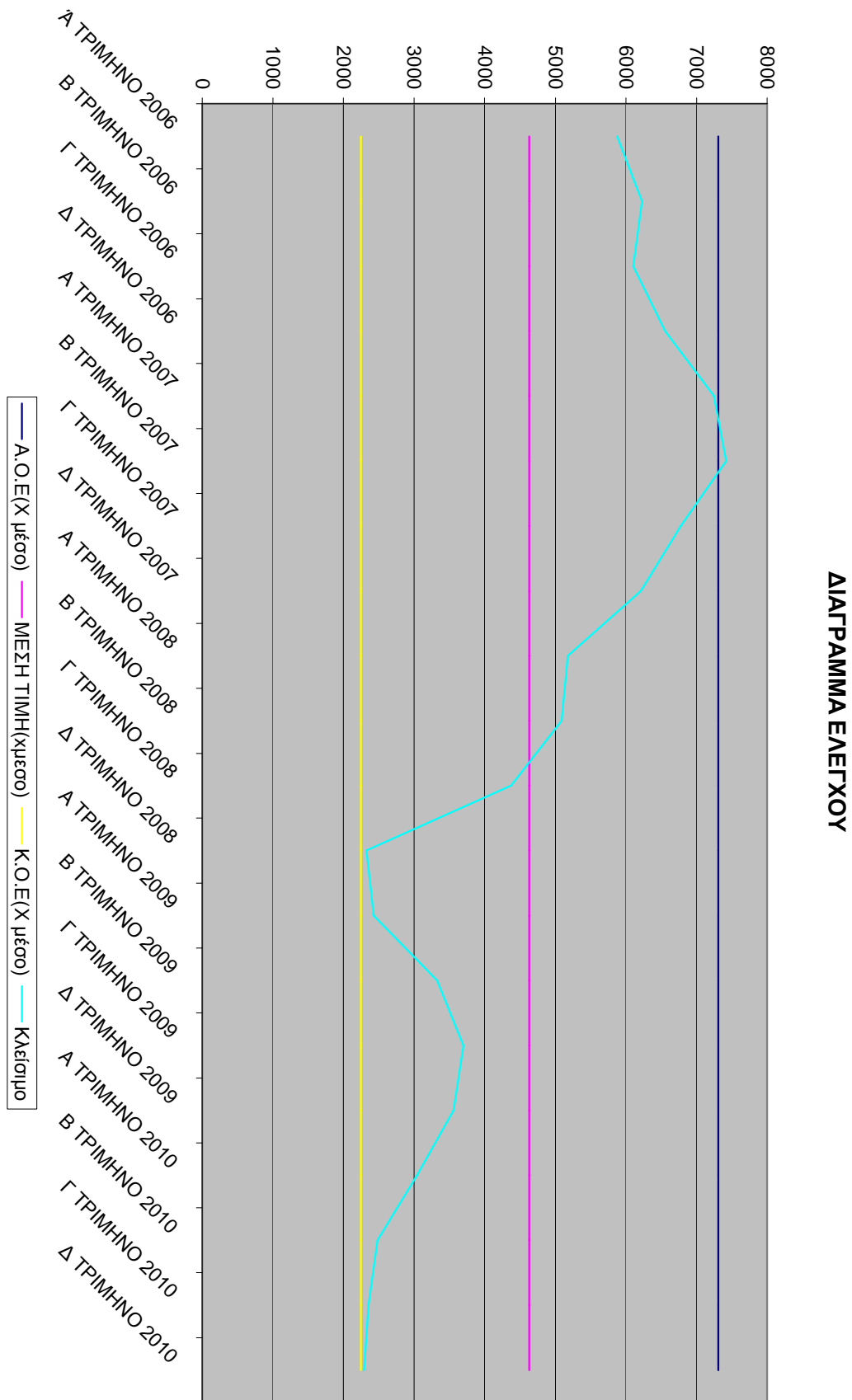


## 5. ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΑ ΕΛΕΓΧΟΥ

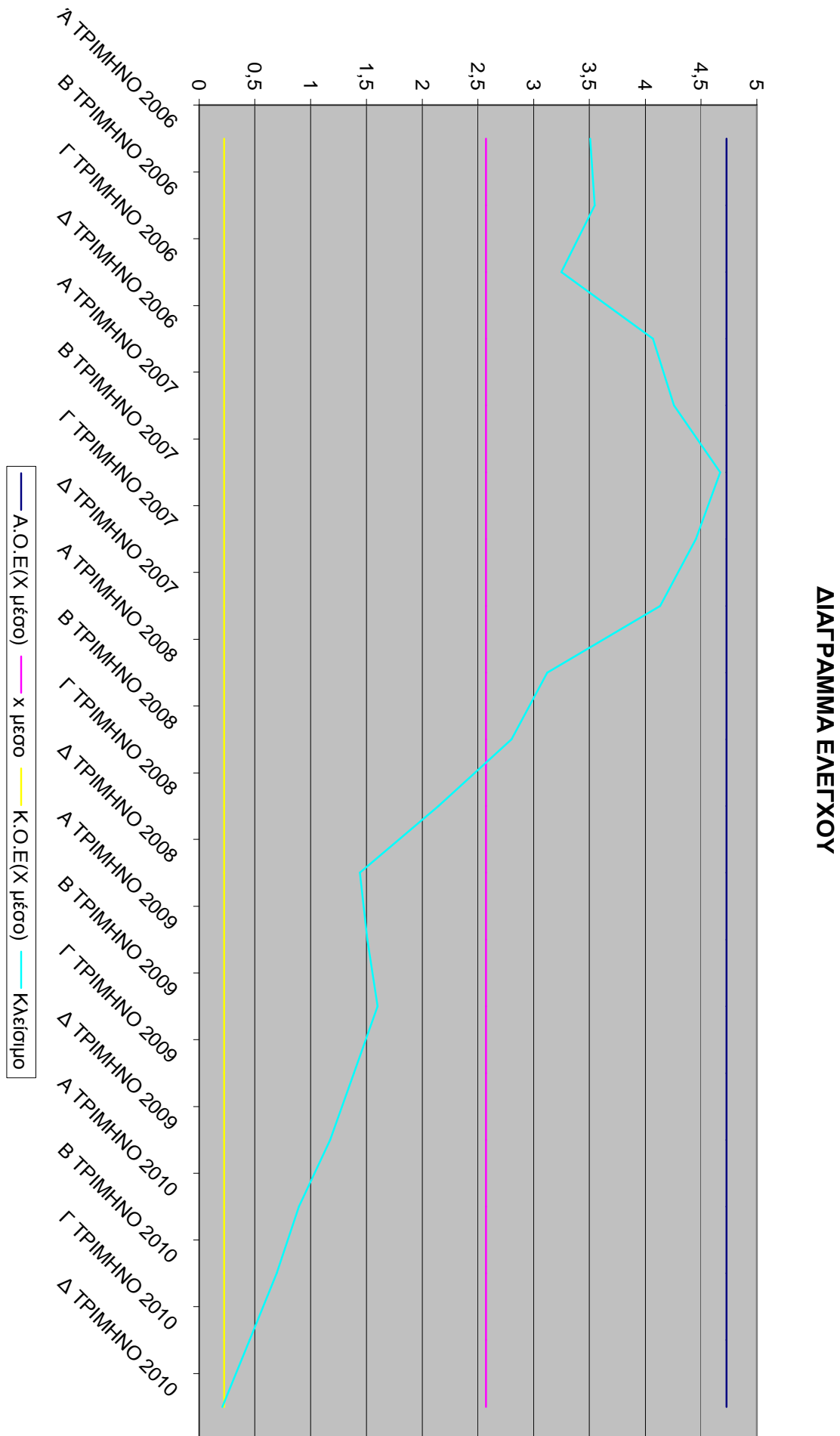
### 5.1.1 ΓΕΝΙΚΟΥ ΔΕΙΚΤΗ ΧΑΑ



## 5.1.2 ΚΛΑΔΟΥ ΚΑΤΑΣΚΕΥΩΝ & ΟΙΚ. ΥΛΙΚΩΝ

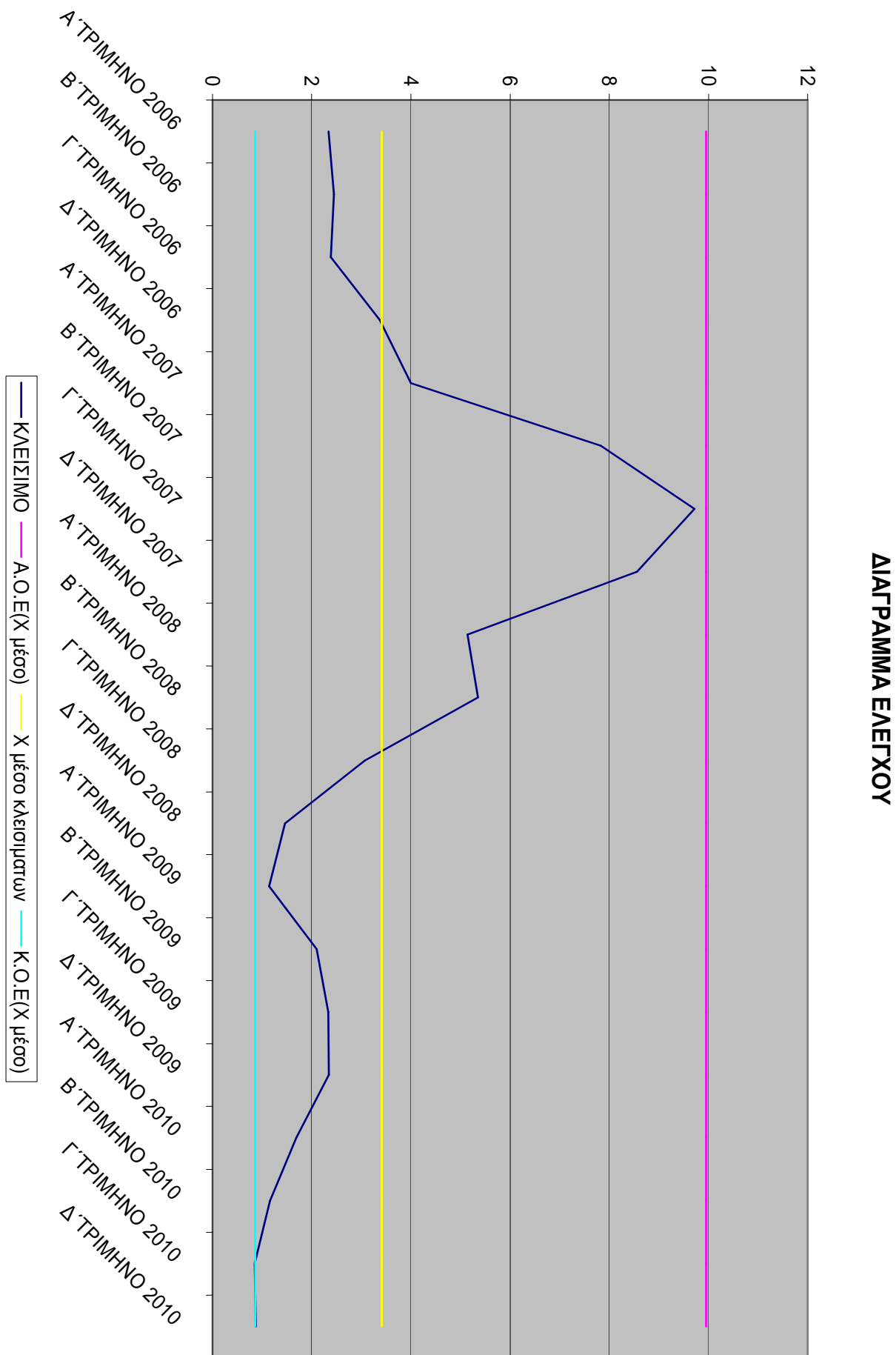


### 5.1.3 ΜΕΤΟΧΗΣ ΒΙΟΤΕΡ(ΚΟ)

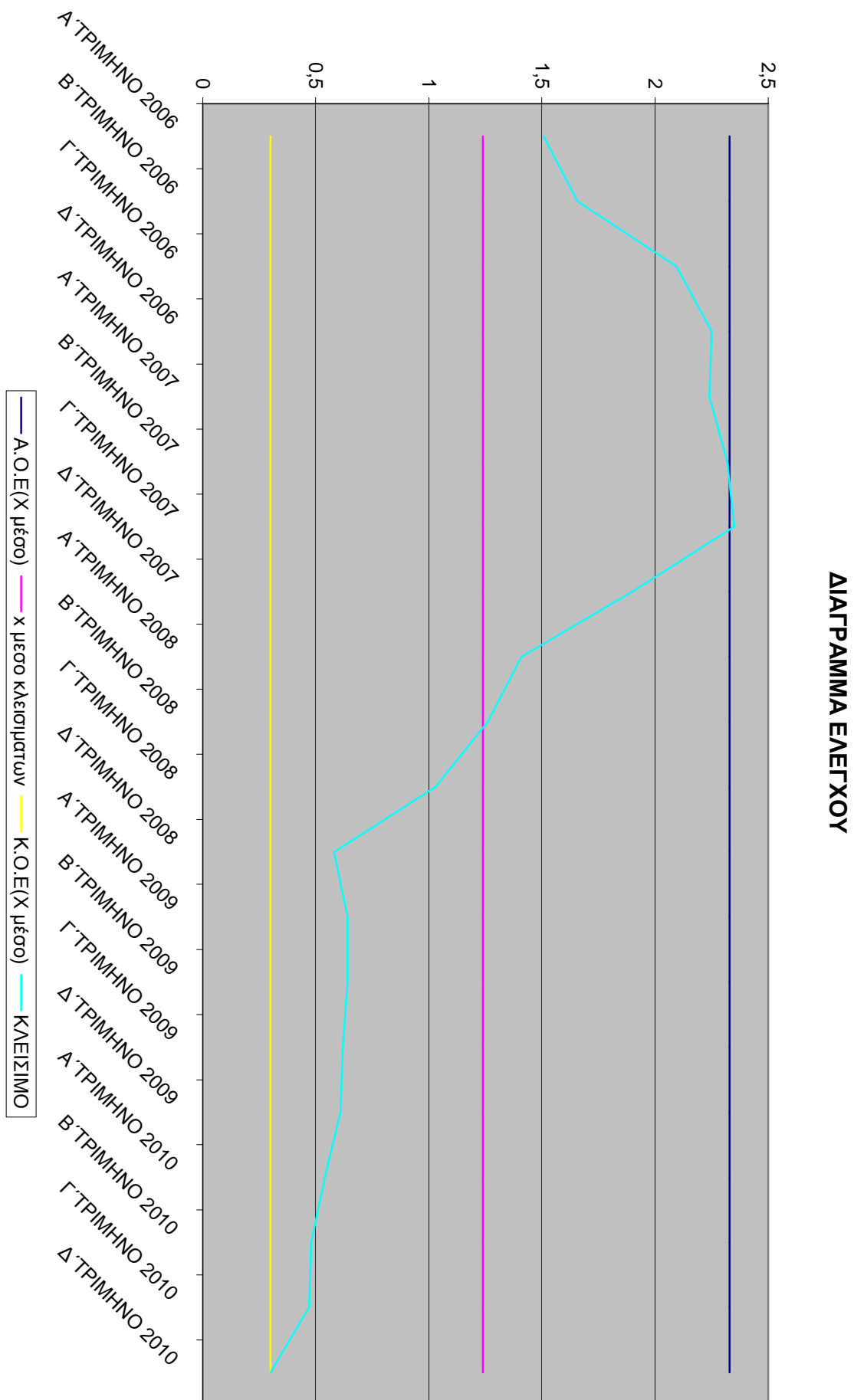




### 5.1.3 ΜΕΤΟΧΗΣ ΚΛΟΥΚΙΝΑΣ - ΛΑΠΙΑΣ (ΚΟ)

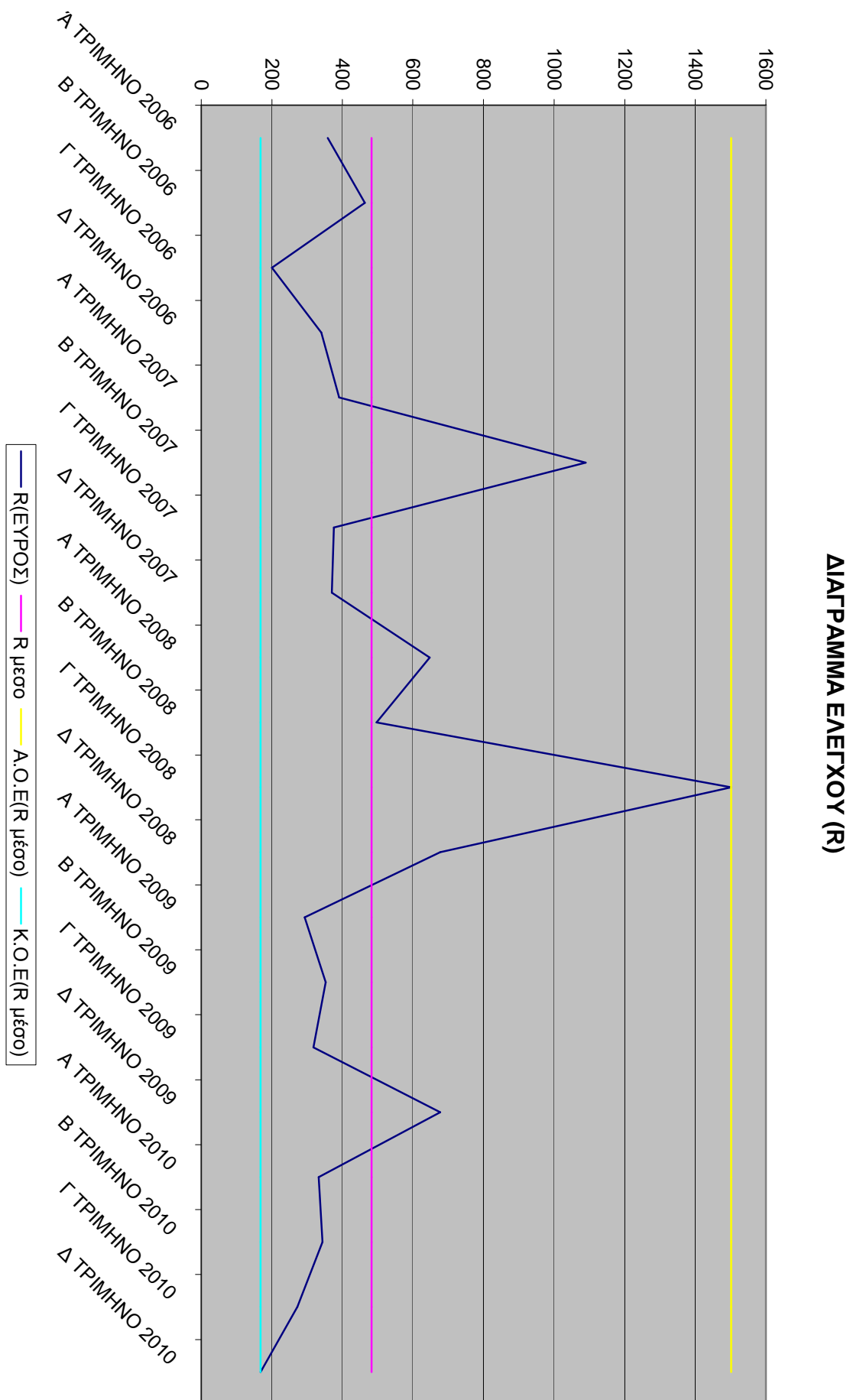


### 5.1.5 ΜΕΤΟΧΗ ΤΗΣ ΕΥΔΕΜΠΟΡΙΑ(ΚΟ)

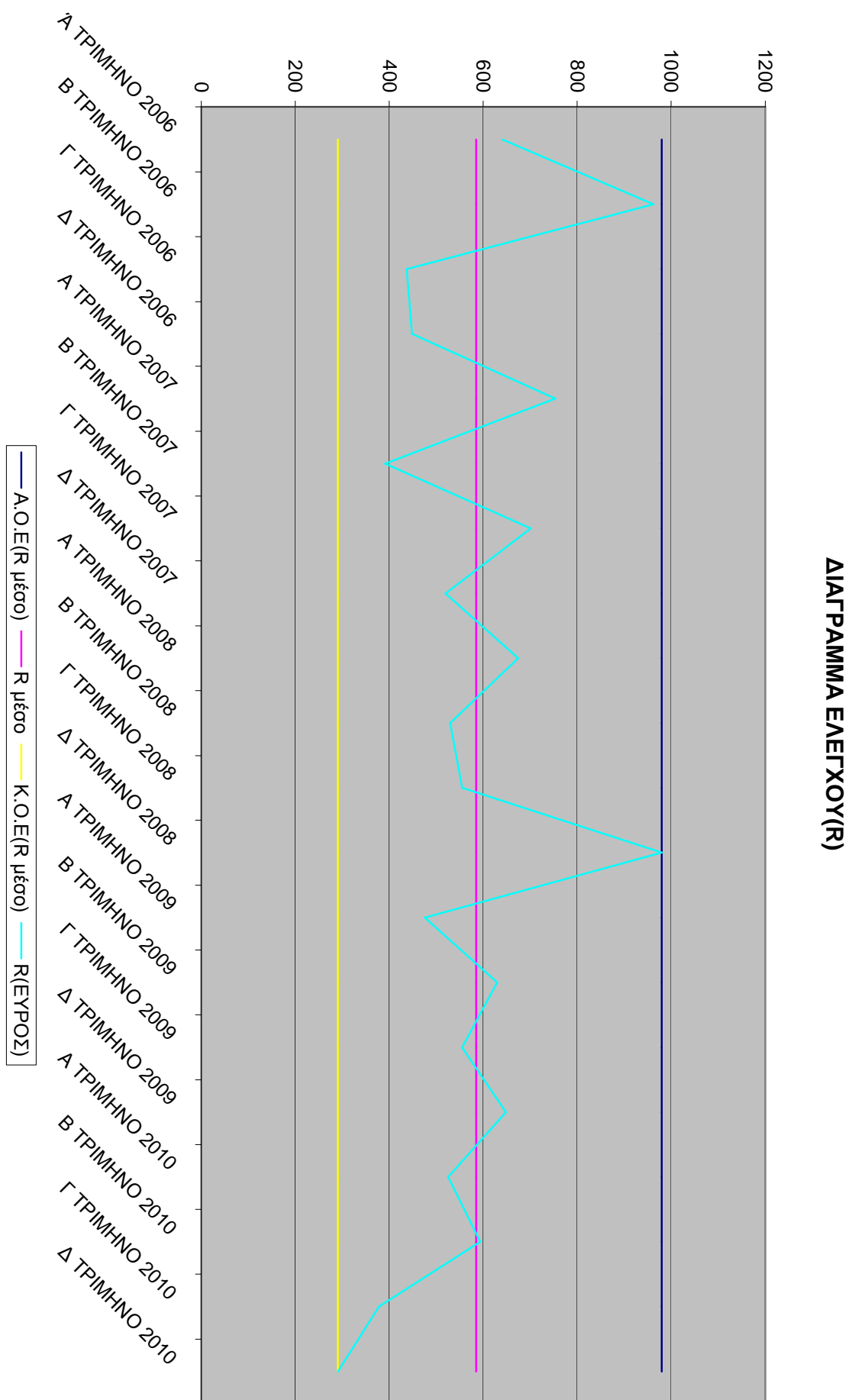


## 6.ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΑ ΔΙΑΚΥΜΑΝΣΗΣ ΕΥΡΟΥΣ(R)

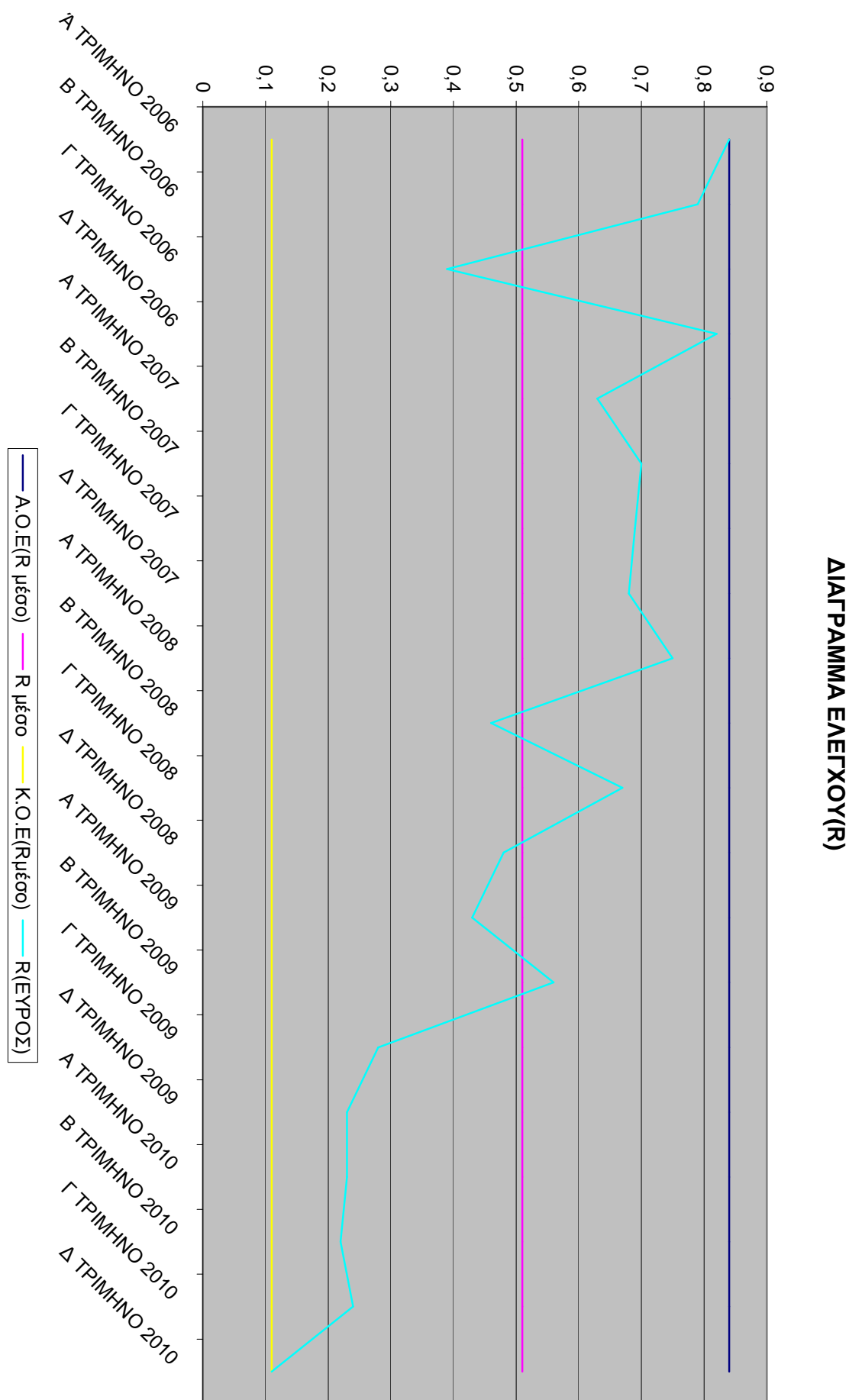
### 6.1.1 ΓΕΝΙΚΟΥ ΔΕΙΚΤΗ ΧΑΑ



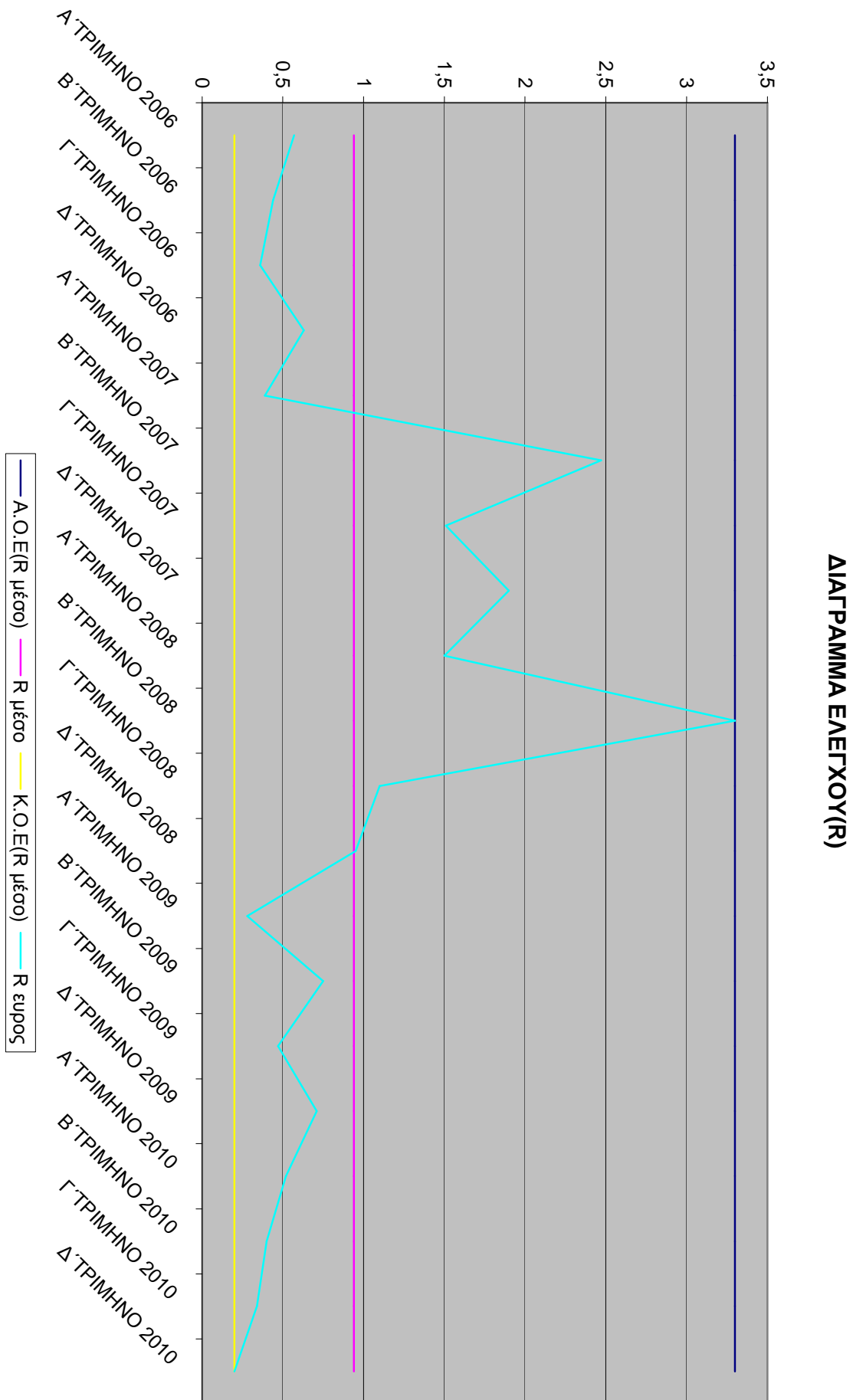
## 6.1.2 ΚΛΑΔΟΥ ΚΑΤΑΣΚΕΥΩΝ & ΟΙΚ. ΥΛΙΚΩΝ



### 6.1.3 ΜΕΤΟΧΗΣ ΒΙΟΤΕΡ(ΚΟ)

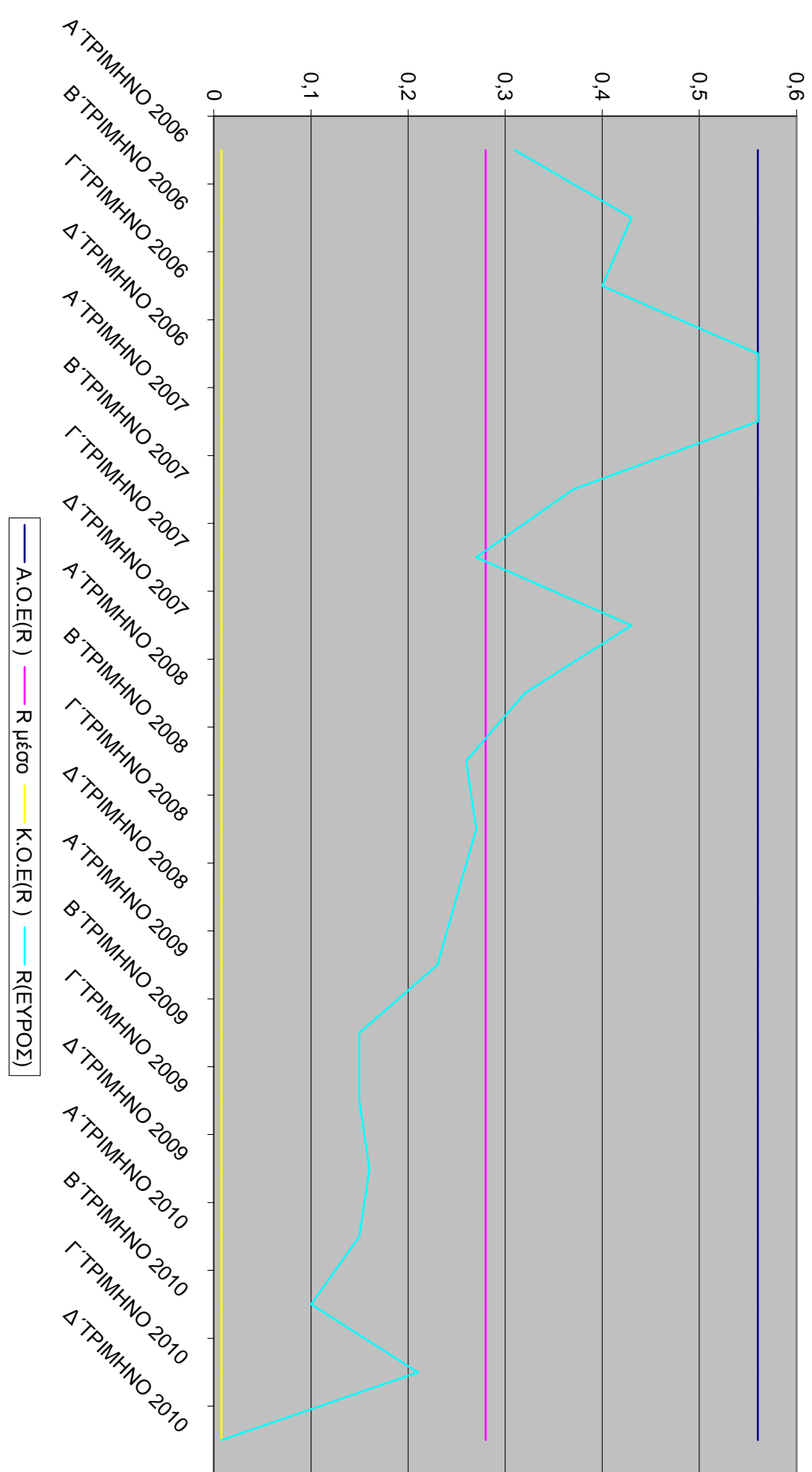


### 6.1.4 ΜΕΤΟΧΗΣ ΚΛΟΥΚΙΝΑΣ - ΛΑΠΠΑΣ (ΚΟ)



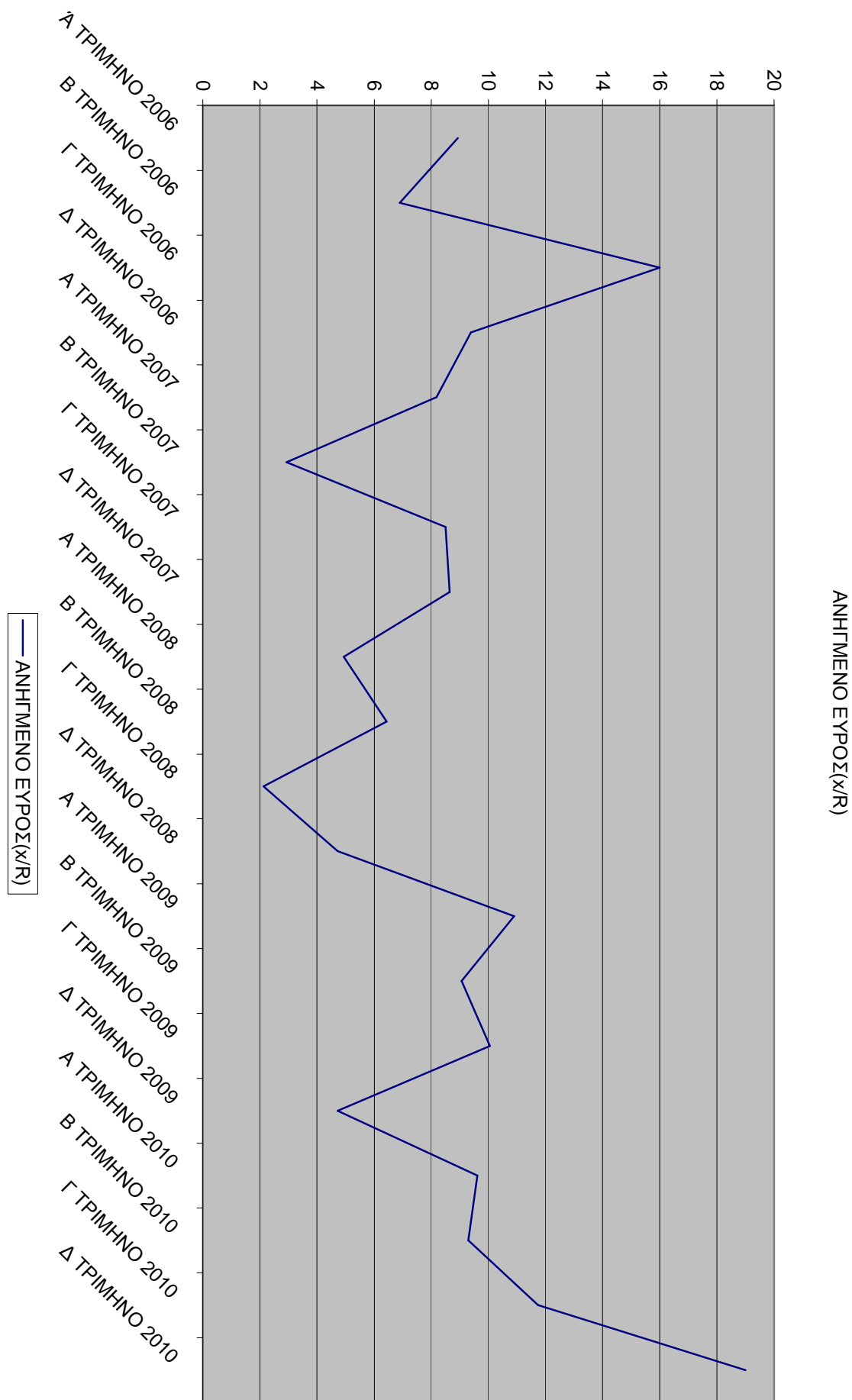
### 6.1.5 ΜΕΤΟΧΗ ΤΗΣ ΕΥΔΕΜΠΟΡΙΑ(ΚΟ)

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ ΕΛΕΓΧΟΥ(R)



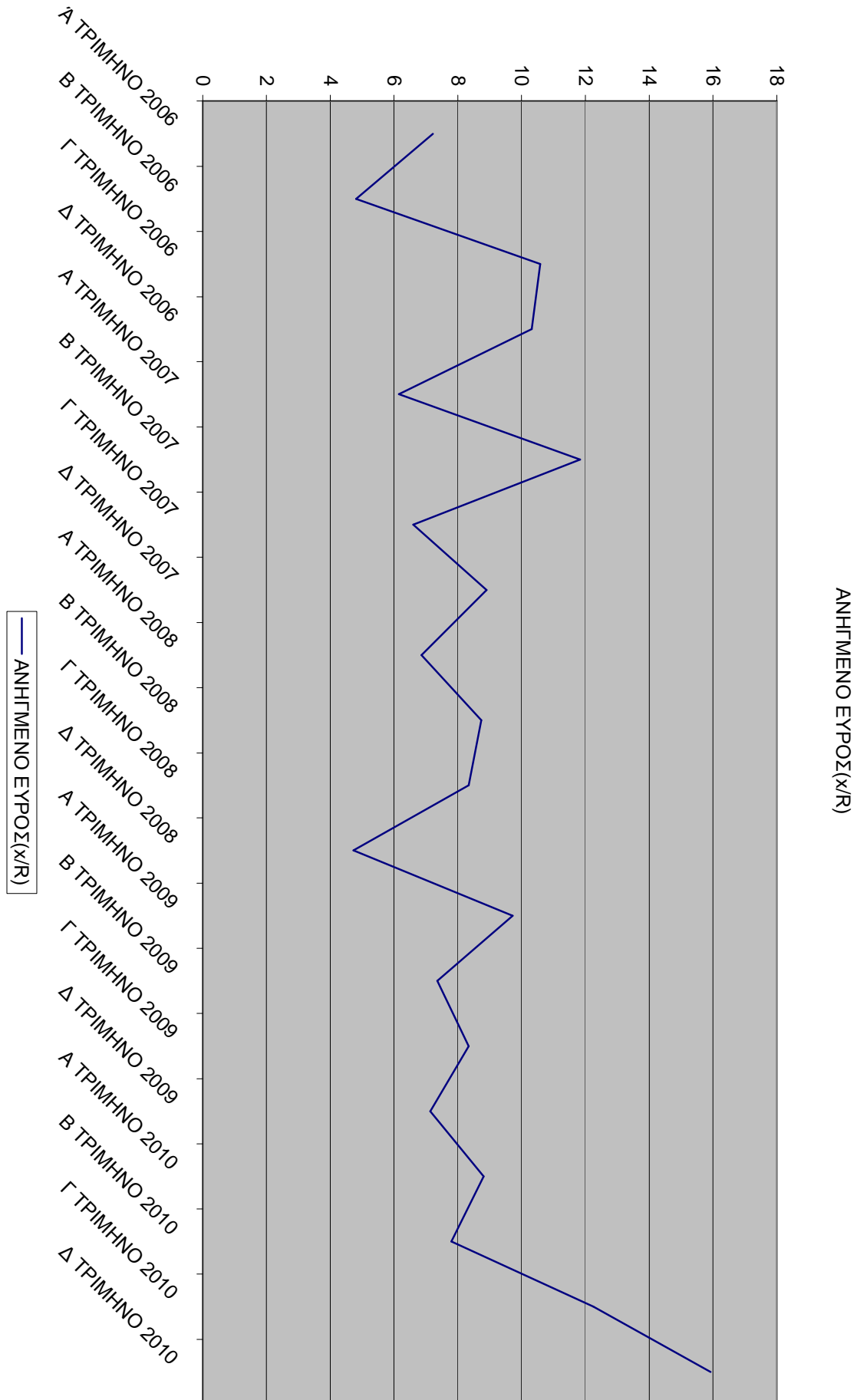
# 7 ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΑ ΑΝΗΓΜΕΝΟΥ ΕΥΡΟΥΣ

## 7.1.1 ΓΕΝΙΚΟΥ ΔΕΙΚΤΗ ΧΑΑ

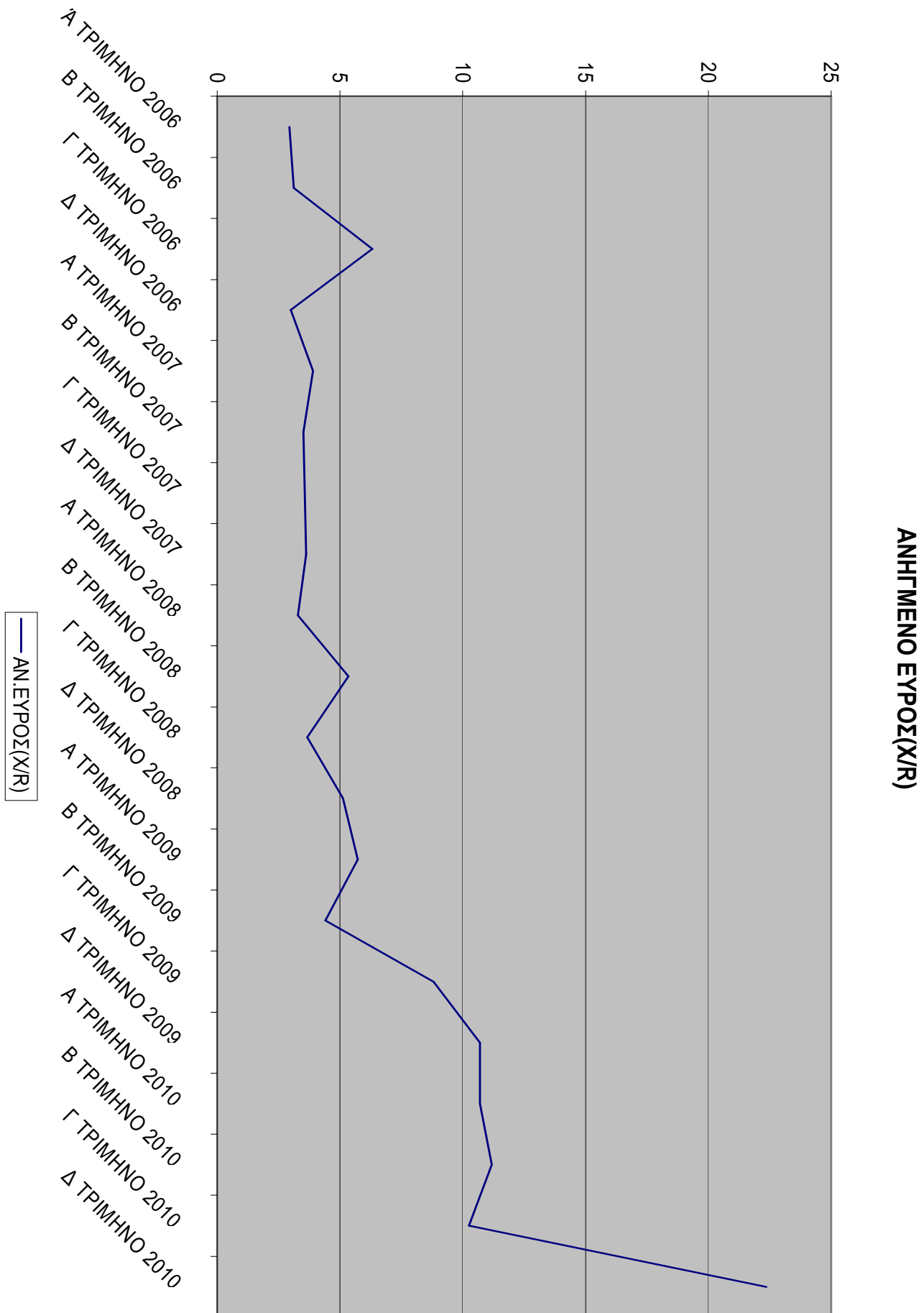




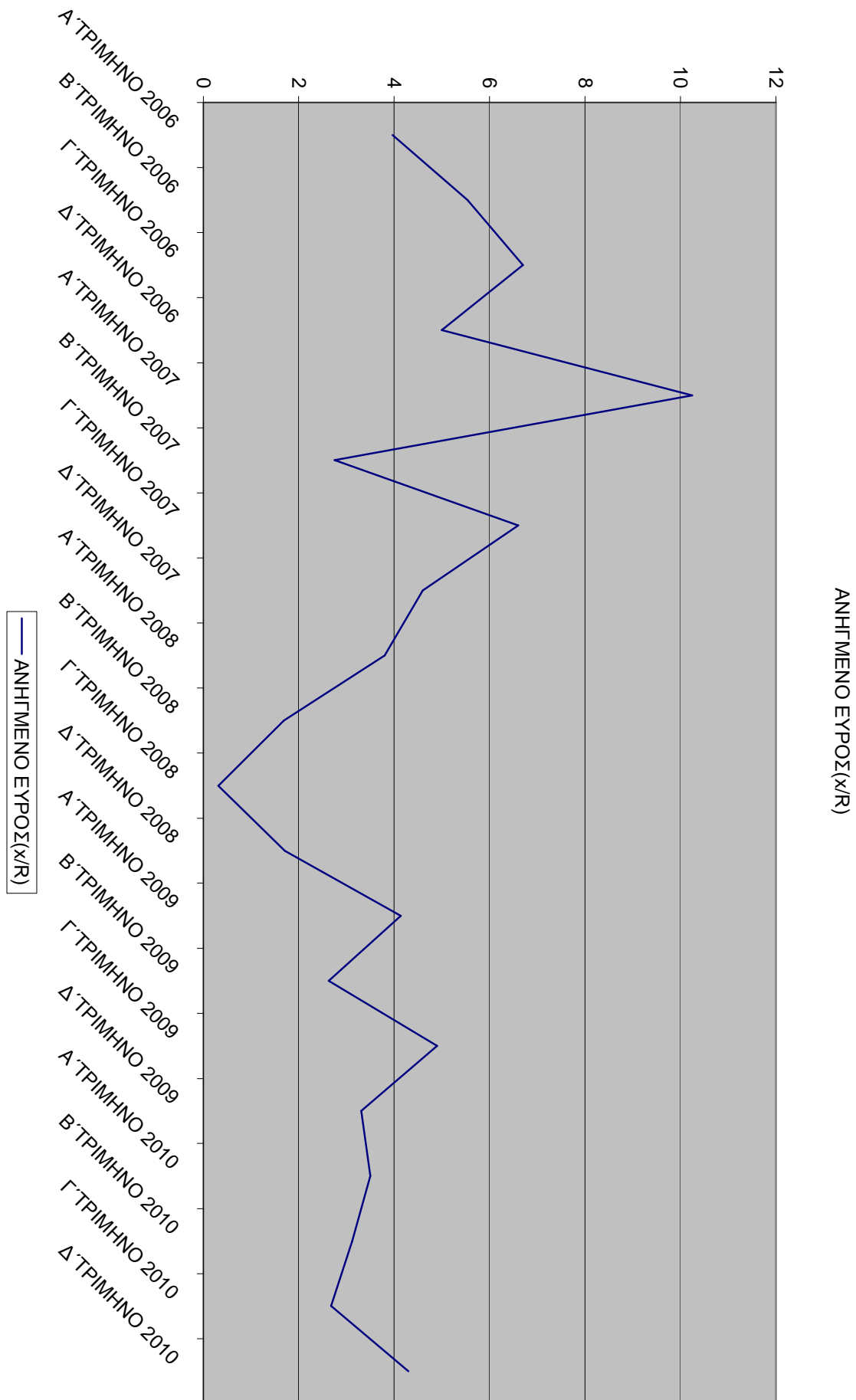
## 7.1.2 ΚΛΑΔΟΥ ΚΑΤΑΣΚΕΥΩΝ & ΟΙΚ. ΥΛΙΚΩΝ



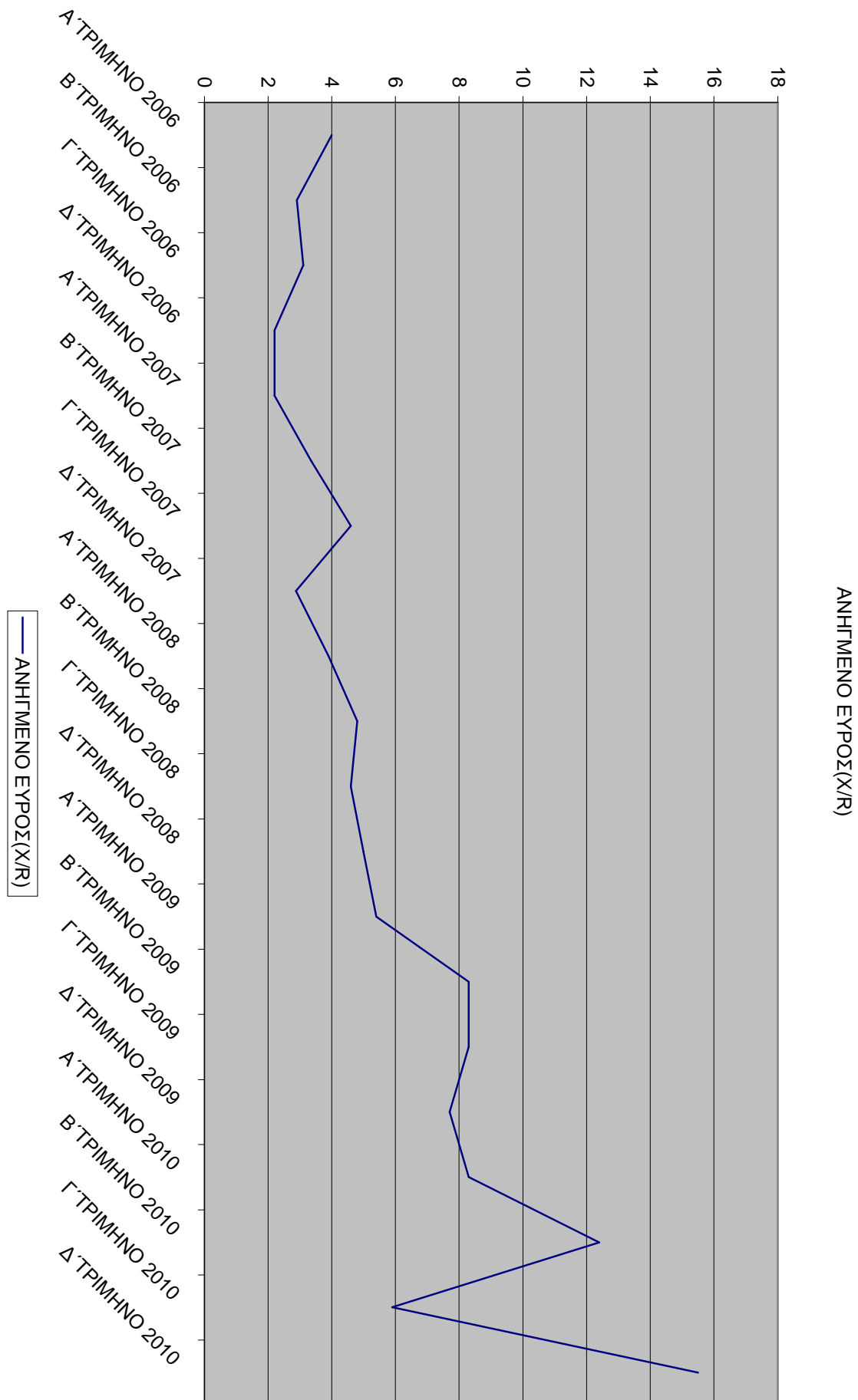
### 7.1.3 ΜΕΤΟΧΗΣ ΒΙΟΤΕΡ(ΚΟ)



### 7.1.4 ΜΕΤΟΧΗΣ ΚΛΟΥΚΙΝΑΣ - ΛΑΠΠΑΣ (ΚΟ)



## 7.1.5 ΜΕΤΟΧΗ ΤΗΣ ΕΥΛΕΜΠΟΡΙΑ(ΚΟ)



## **8. ΘΕΩΡΙΑ ΤΟΥ ΧΑΟΥΣ – FRACTALS**

Στον αιώνα που μας αποχαιρέτησε τρεις ήταν οι μεγάλες επιστημονικές επαναστάσεις: η σχετικότητα, η κβαντική μηχανική και η θεωρία του Χάους. Η πρώτη βρήκε τη σχέση του χώρου και του χρόνου, η δεύτερη την αρχή της αιτιότητας και η τρίτη διερευνά την έννοια της προβλεπτικότητας, πως από παρόμοιες αρχικές υποθέσεις μπορούν να προκύψουν πολύ διαφορετικά συμπεράσματα. Η λέξη Χάος χρησιμοποιείται με διαφορετικό τρόπο, σε διαφορετικές περιπτώσεις, από διαφορετικούς ανθρώπους. Άλλη η έννοια του χάους στην θρησκεία ή στην αρχαία ελληνική φιλοσοφία ή στην σημερινή εποχή μας (χάος=διάλυση, σύγχυση, μπάχαλο, αταξία κλπ) ή ακόμη και στην αναπαράσταση του με διάφορα σύνολα τύπου Mandelbrot και άλλη η έννοια του χάους στην επιστήμη. Στην επιστήμη το χάος ορίζεται σαν την εξαιρετικά ευαίσθητη εξάρτηση της κίνησης από τις αρχικές συνθήκες. Η απρόσμενη μεταβολή στις αρχικές συνθήκες είναι το στοιχείο του χάους - της αταξίας- που εκδηλώνεται σε μια τακτική και σταθερή φυσική διαδικασία. Δηλαδή αναλυτικότερα, χάος είναι η χαοτική κατάσταση που προκύπτει όταν μεταβληθούν έστω και κατ' ελάχιστο τα αρχικά δεδομένα ενός δυναμικού συστήματος. Αλλά στη νέα θέση που θα οδηγηθεί το σύστημα από έναν "ελκυστή", θα κατακαθήσει και θα παγιωθεί σε μια θέση που όμως πάλι η προβλεψιμότητα της θα είναι αδύνατον να εκφραστεί με νόμους αιώνιους ή ντετερμινιστικά. Έτσι όμως η λέξη χάος εκφράζει κάτι κοινό για όλους: Την αστάθεια και την αταξία. Τα παραδείγματα από την καθημερινή ζωή, είναι πολλά. Ο καπνός του τσιγάρου που στροβιλίζεται σε πολύπλοκες και απρόβλεπτες δίνες. Η ροή του νερού που στάζει από μια βρύση. Το νερό των κυμάτων που σκάζουν πάνω σε μια ακτή. Το μελάνι που διαχέεται μέσα σε ένα ποτήρι νερού με απρόβλεπτο τρόπο. Στην αστρονομία μπορεί να έχουμε μια τυχαία μεταβολή κάποιας ιδιότητας (κλίση τροχιάς, εκκεντρότητα τροχιάς κάποιου πλανήτη κλπ). Στη βιολογία, στην κοινωνιολογία, στην οικονομία και τέλος στην ιατρική έχουμε παρόμοιες εκδηλώσεις χαοτικής συμπεριφοράς. Αλλά τα παραδείγματα δεν τελειώνουν εδώ. Το **απρόβλεπτο των τιμών στο χρηματιστήριο**, στα ηλεκτρικά κυκλώματα, στους χτύπους της καρδιάς, στην ροή του νερού ή του αίματος μέσα στους σωλήνες, στην μεταβολή των πληθυσμών στα πουλιά και στα φυτά είναι ορισμένοι τομείς στους οποίους συνυπάρχει το χάος. Στην δεκαετία του 1970 οι επιστήμονες άρχισαν να προσεγγίζουν την έννοια της αταξίας. Οι μαθηματικοί, φυσικοί, φυσιολόγοι, βιολόγοι και χημικοί αναζητούσαν συνδέσεις ανάμεσα σε διαφορετικά είδη μη κανονικότητας.

Μετά τις πρώτες εκπλήξεις από την χαώδη συμπεριφορά πολλών μοντέλων οι μαθηματικοί του χάους ζήτησαν να καταλάβουν τις χαοτικές κινήσεις της καθημερινής ζωής. Τις αλλαγές του καιρού. Τις διακυμάνσεις στους πληθυσμούς των αγρίων ζώων. Την εξέλιξη των τιμών στο χρηματιστήριο. Αναπαριστούν τα ανεξέλεγκτα αυτά φαινόμενα με μη-γραμμικές εξισώσεις σε computer. Κι ανακαλύπτουν την κρυφή τάξη που τα ορίζει. Έτσι οι φυσιολόγοι βρήκαν μια εκπληκτική τάξη στο χάος που αναπτύσσεται στην ανθρώπινη καρδιά, την κύρια αιτία του απρόσμενου θανάτου. Οι οικολόγοι ερεύνησαν την εμφάνιση και εξαφάνιση νομαδικών πληθυσμών εντόμων. Οι οικονομολόγοι εξέταζαν τις τιμές κάποιων προϊόντων. Οι μετεωρολόγοι εξέταζαν το σχήμα των νεφών, τις διαδρομές των αστραπών στον αέρα.

## Fractal

Σχεδόν ο καθένας μας έχει θαυμάσει κάποιες εικόνες fractals από αυτές που κυκλοφορούν κατά χιλιάδες σε ημερολόγια, περιοδικά, ψυχεδελικά σχέδια κλπ. Η χρήση τους επεκτάθηκε από τη στιγμή που μπήκαν εδώ και είκοσι χρόνια τα computers αφού είναι σύνθετα σχέδια που δημιουργούνται με τη βοήθεια πολύπλοκων υπολογισμών. Αλλά ενώ οι εικόνες είναι πολύπλοκες, το πρόγραμμα (software) που απαιτείται δεν είναι, αφού η σχεδίαση των εικόνων βασίζεται στην επανάληψη ενός μοτίβου, που σχεδιάζεται με τη βοήθεια μιας συνάρτησης.

Πολλοί άνθρωποι τα βλέπουν δίχως να γνωρίζουν τι είναι αυτές οι φανταστικές έγχρωμες εικόνες και πως δημιουργούνται. Μερικοί έχουν ακούσει πως υπάρχει κάποια σύνδεση τους με ορισμένα φυσικά αντικείμενα δίχως να πολυκαταλαβαίνουν ποιά σύνδεση εννοείται. Οι περισσότεροι από μας όταν ακούνε σχέδια ή σχήματα έχουν στο μυαλό τους κάποια ευκλείδια γεωμετρικά σχήματα. Αλλά τα fractals διαφέρουν από αυτά σε δύο παράγοντες:

1. Οι εικόνες αυτές είναι όμοιες προς εαυτόν. Έτσι αν κοιτάξουμε ένα μικρό τμήμα ενός fractal θα δούμε πως είναι όμοιο με ένα μεγαλύτερο τμήμα. Αν μεγενθύνουμε το μικρό, θα δούμε πως αυτό περιέχει και πάλι όμοια μέρη κ.ο.κ.
2. Οι fractal εικόνες είναι ανεξάρτητες από κλίμακα. Αντίθετα με τα ευκλείδια σχήματα, δεν έχουν ένα χαρακτηριστικό μέγεθος μέτρησης.

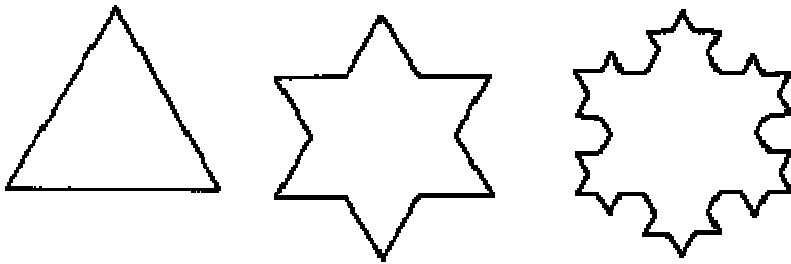
Τα Fractal είναι μία τάξη πολύπλοκων γεωμετρικών μορφών που έχουν την ιδιότητα της αυτοομοιότητας. Τα Fractal διαφέρουν από τα απλά σχήματα της κλασικής ή ευκλείδειας γεωμετρίας - το τετράγωνο, τον κύκλο, την σφαίρα κ.λπ. Μπορεί να περιγράψουν πολλά αντικείμενα με ακανόνιστη μορφή ή χωρικά ανομοιόμοια φαινόμενα στην φύση, τα οποία δεν είναι δυνατόν να περιγραφούν με την ευκλείδεια γεωμετρία.

Ο όρος fractal πλάσθηκε από τον πολωνικής καταγωγής μαθηματικό Benoit B. Mandelbrot από την λατινική λέξη fractus (θρυμματισμένος ή σπασμένος), για να εκφράσει την ιδέα ενός σχήματος τού οποίου οι διαστάσεις δεν περιγράφονται με ακέραιο αριθμό. Στα Ελληνικά αποδόθηκε με τον όρο **Μορφοκλασματική Καμπύλη** από τον αδικοχαμένο Στ.Πνευματικό και τον καθηγητή Ι.Νίκολη.

"Η προς εαυτόν ομοιότητα" και η "χαμηλή περιεκτικότητα πληροφοριών" είναι δύο βασικά χαρακτηριστικά των fractals.

Μολονότι όλα τα Fractals δεν έχουν την ιδιότητα της αυτοομοιότητας ή δεν την έχουν ακριβώς, τα περισσότερα την επιδεικνύουν. Αυτοόμοιο είναι ένα αντικείμενο του οποίου τα μέρη από τα οποία αποτελείται μοιάζουν με το σύνολο. Αυτή η επανάληψη τών ακανόνιστων λεπτομερειών ή σχηματισμών συμβαίνει προοδευτικά σε μικρότερες κλίμακες και, στην περίπτωση καθαρά αφηρημένων οντοτήτων, είναι δυνατόν να συνεχίσουν απεριόριστα έτσι ώστε κάθε τμήμα ενός τμήματος, όταν μεγεθυνθεί, να μοιάζει βασικά με το συνολικό αντικείμενο.

Ουσιαστικά ένα αυτοόμοιο αντικείμενο παραμένει αναλλοίωτο σε αλλαγές κλίμακας, έχει δηλαδή συμμετρία κλίμακας. Αυτό το φαινόμενο μπορεί εύκολα να παρατηρηθεί, στις νιφάδες τού χιονιού ή στον φλοιό τών δένδρων.



Η νιφάδα του Koch έχει διάσταση fractal μη ακέραιη. Η τελική εικόνα που προκύπτει έχει άπειρο μήκος αλλά περικλείει ένα πεπερασμένο εμβαδόν μικρότερο από αυτό του περιγεγραμμένου κύκλου στο αρχικό τρίγωνο.

Το ανωτέρω σχήμα δείχνει ένα ισόπλευρο τρίγωνο με μήκος πλευράς 31. Στο κεντρικό τμήμα κάθε πλευράς τοποθετείται ένα όμοιο τρίγωνο με μήκος πλευράς 1 και η διαδικασία επαναλαμβάνεται απεριόριστα, δίνοντας ως αποτέλεσμα την λεγόμενη νιφάδα του Κωχ. Ένα άλλο βασικό χαρακτηριστικό ενός φράκταλ είναι η μαθηματική παράμετρος που ονομάζεται διάσταση fractal  $D$ . Αυτό είναι ένα χαρακτηριστικό που παραμένει το ίδιο άσχετα με το πόσο πολύ θα μεγεθυνθεί το αντικείμενο ή υπό ποία γωνία θα παρατηρηθεί. Η διάσταση fractal εκφράζεται με έναν μη ακέραιο αριθμό, δηλαδή από ένα "κλάσμα", αντίθετα προς την ευκλείδεια γεωμετρία.

Στο παραπάνω παράδειγμα, η περίμετρος κάθε σχήματος αυξάνει σε σχέση με αυτή του αμέσως προηγούμενου σχήματος κατά τον λόγο 4 προς 3. Η διάσταση fractal  $D$  είναι η δύναμη στην οποία πρέπει να υψωθεί το 3 για να δώσει 4, δηλαδή  $3D = 4$ . Η διάσταση που χαρακτηρίζει την περίμετρο του fractal του ανωτέρω σχήματος είναι  $\log_4/\log_3$  ή προσεγγιστικά 1,26. Το μήκος της περιμέτρου του fractal είναι  $31 \cdot (4/3) \cdot (4/3) \dots$  δηλαδή άπειρο, αλλά περικλείει ένα πεπερασμένο εμβαδόν που είναι μικρότερο από το εμβαδόν του περιγεγραμμένου κύκλου στο αρχικό τρίγωνο. Η διάσταση fractal  $D$  αποκαλύπτει ακριβώς τις λεπτές διαφορές και την πολυπλοκότητα ενός μη ευκλείδειου σχήματος.

## 2. Εφαρμογές fractals

Η γεωμετρία fractal με τις έννοιες της αυτοομοιότητας και της μη ακέραιης διάστασης έχει εφαρμοστεί με αυξανόμενη συχνότητα στην στατιστική μηχανική, σε φυσικά συστήματα που δείχνουν φαινομενικά τυχαία χαρακτηριστικά.

Για παράδειγμα έχουν γίνει προσομοιώσεις fractal για να σχεδιαστεί η κατανομή σμηνών γαλαξιών στο Σύμπαν και για να μελετηθούν προβλήματα που σχετίζονται με την διαταραχή ενός ρευστού. Η γεωμετρία fractal επίσης συνέβαλε πολύ στα γραφικά με ηλεκτρονικό υπολογιστή, όπου με αλγορίθμους fractal έχουν σχεδιαστεί σχήματα πολύπλοκων, εξαιρετικά ακανόνιστων φυσικών αντικειμένων, όπως είναι μορφολογικά ανώμαλα όρη και περίπλοκα συστήματα κλάδων δέντρων.

## 3. Η γεωμετρία του Χάους είναι η γεωμετρία των fractals

Αλλά γιατί τα fractals συνδέθηκαν τόσο πολύ με τα χαοτικά συστήματα; Ξέρουμε από την ευκλείδεια γεωμετρία ότι οι γραμμές έχουν μία διάσταση, οι επιφάνειες δύο και οι όγκοι τρεις διαστάσεις. Αντιθέτως τα fractals δεν έχουν

ακέραιες διαστάσεις, αλλά μπορεί να είναι μη ακέραια πχ ανάμεσα στο 2 και στο 3 αν είναι καμπύλη.

Όσο πίο μεγάλη είναι η διάσταση τους τόσο πιο τραχιά είναι η εμφάνιση του. Μια τυπική βραχώδης ακρογιαλιά, αν τη δούμε σαν fractal γραμμή τότε έχει διάσταση 1.215. Όλα δε τα αντικείμενα που ένα μικρό τμήμα τους μοιάζει με ένα μεγαλύτερο θεωρείται fractal.

Ένα τυπικό παράδειγμα fractal είναι το σύνολο τού Mandelbrot.

#### 4. **Σύνολα Mandelbrot και Julia (Ζυλιά)**

Τα σύνολα Julia (Από το όνομα του Γάλλου μαθηματικού Gaston Julia που τ' ανακάλυψε) δημιουργήθηκαν εισάγοντας ένα μιγαδικό αριθμό σε μια επαναληπτική συνάρτηση. Οι εικόνες που φαίνονται αναπαριστούν πως η επαναληπτική συνάρτηση συμπεριφέρεται.

Το σύνολο Mandelbrot είναι ένας κατάλογος όλων των δυνατών συνόλων Julia. Το σύνολο Mandelbrot είναι τα πίο φημισμένα fractal επειδή είναι εξαιρετικά σύνθετο και ήταν το πρώτο που ανακαλύφθηκε από τον ιδρυτή της fractal γεωμετρίας: τον Benoit Mandelbrot.

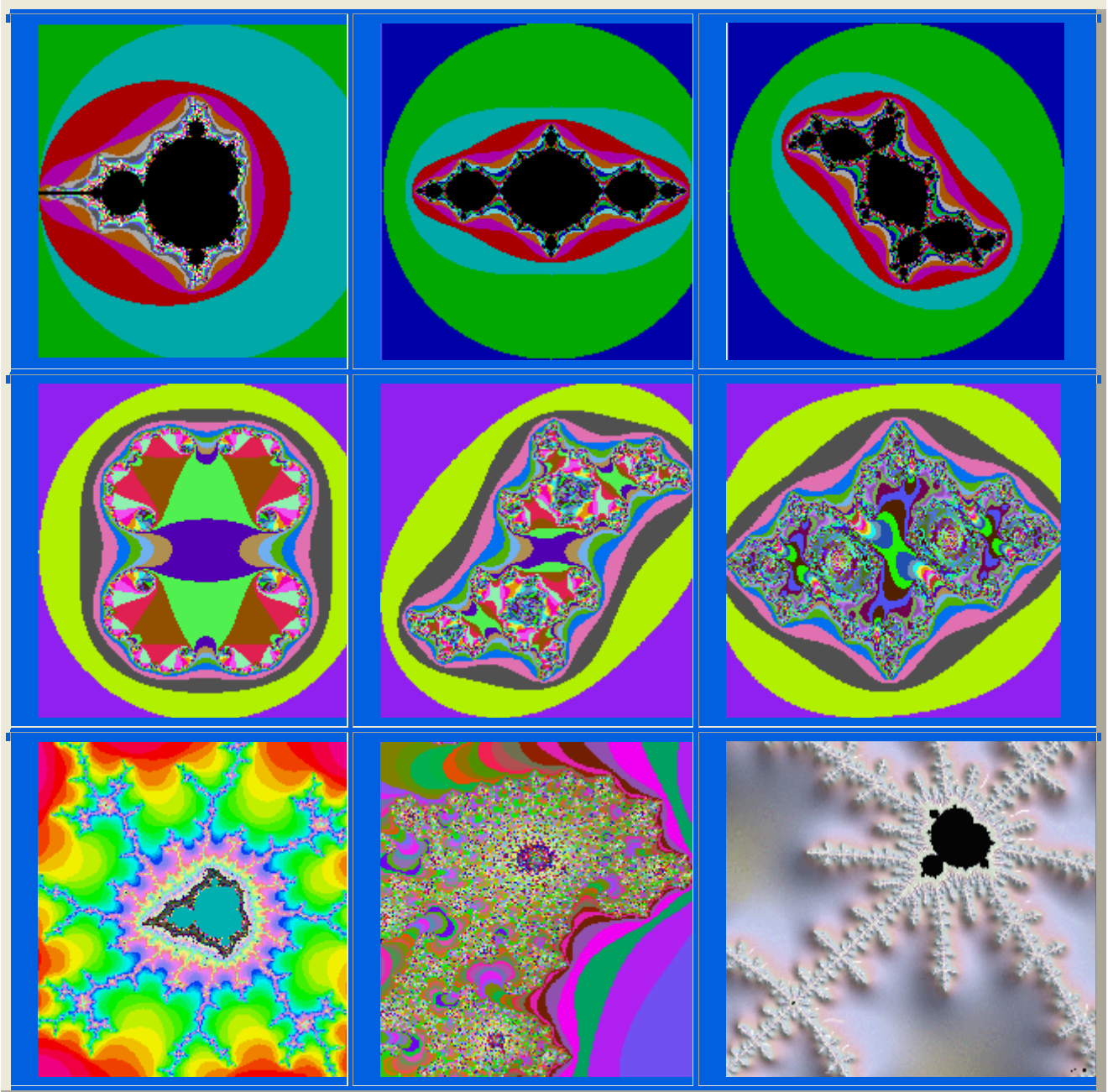
Το σύνολο Manelbrot είναι από τα πίο σύνθετα σχήματα της Γεωμετρίας. Ο τύπος για να τα σχεδιάσουμε στον υπολογιστή είναι  $Z_{n+1}=Z_n^2+K$ . Η συνταγή λοιπόν είναι η εξής: Παίρνουμε ένα αριθμό, τον πολλαπλασιάζουμε στον εαυτό του και τον προσθέτουμε στον σταθερό K. Εξετάζουμε αν η σειρά από τα σημεία που προκύπτουν βγαίνει έξω από ένα κύκλο με ακτίνα ίση με δύο. Αν δεν βγαίνει, τότε το πρώτο σημείο, εκεί όπου ξεκίνησε, ανήκει στο σύνολο Mandelbrot και θα παριστάνεται σαν μια μαύρη κουκίδα. Έτσι βρίσκοντας πολλά σημεία αρχίζει να ξεκαθαρίζει το σχήμα που φτιάξαμε. Και έχει την παράξενη ιδιότητα ένα τμήμα του να μοιάζει με ολόκληρο το fractal. Φτάνει να παραστήσουμε κάποιο κομμάτι και θα καταλάβουμε πως είναι το ολόκληρο.

Στην αστρονομία η συνειδητοποίηση της ύπαρξης του χάους στο Ηλιακό σύστημα, --παρόλο που το θεωρούσαμε ένα δυναμικό σταθερό σύστημα-- προκαλεί ερωτήματα του κατά πόσο έπαιξε ρόλο το χάος στο σχηματισμό του Ηλιακού συστήματος. Έτσι γρήγορα οι επιστήμονες άρχισαν να μελετούν το χάος στην εφαρμοσμένη επιστήμη από την θεωρητική που μέχρι τότε έκαναν. Μπορεί όμως το χάος να χαρακτηρίζει τα μετεωρολογικά φαινόμενα, τα κοινωνικά, τα πολιτικά και τα βιολογικά δυναμικά συστήματα, αλλά από φιλοσοφικής πλευράς ζούμε σε μια όαση τάξης μέσα σ' ένα ωκεανό χάους: Από τη μια το χάος της απροσδιοριστίας στο μικρόκοσμο και από την άλλη η χαοτική δυναμική του μακρόκοσμου, με τους πλανήτες να κινούνται σε απρόβλεπτες τροχιές. Αίφνης η κίνηση των κυμάτων που σκάνε σε μια ακτή. Η κίνηση αυτή δημιουργεί ένα άγριο κουβάρι από τροχιές και περιδινήσεις, που περιέργως όμως δεν είναι εντελώς άτακτες. Καταλήγουν να 'χουν μια μορφή, μια υποτυπώδη γεωμετρική μορφή που οι μαθηματικοί του χάους ονομάζουν **παράξενος ελκυστής** (strange attractor). Ένα άλλο παράδειγμα είναι το παιχνίδι φλιπεράκι, όπου οι κινήσεις τής μπάλας προσδιορίζονται ακριβώς από τους νόμους τής κύλισης υπό την επίδραση τής βαρύτητας και τής ελαστικής κρούσης - και οι δύο πλήρως κατανοητοί-, αλλά το τελικό αποτέλεσμα είναι μη προβλέψιμο.



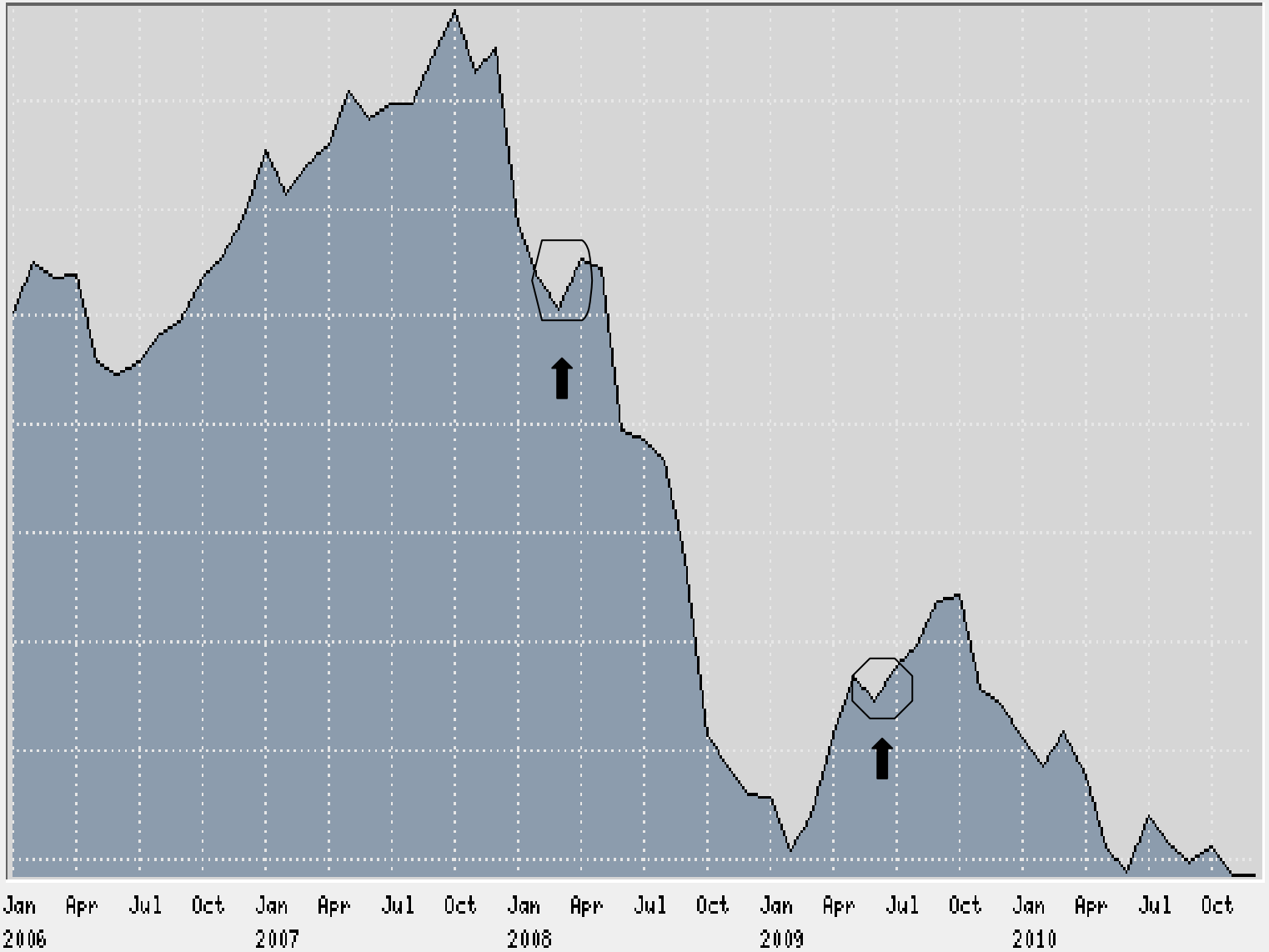


## 8.1 Σύνολα Mandelbrot και Julia (Ζυλιά)

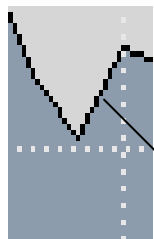


Η πρώτη από τα αριστερά εικόνα είναι το σύνολο **Mandelbrot** που προκύπτει κατά την μελέτη της απεικόνισης  $Z^2 \rightarrow Z^2 + c$ , όπου  $Z$  και  $c$  είναι μιγαδικοί αριθμοί. Κάθε κванό σημείο του καρδιοειδούς που παριστάνεται στο μιγαδικό επίπεδο αντιστοιχεί σε τιμή του  $c$ , για την οποία προκύπτει ένα συνεκτικό σύνολο **Julia** (Ζυλιά). Το σύνολο **Julia** προκύπτει από την επανάληψη της απεικόνισης  $Z^2 \rightarrow Z^2 + c$  για όλα τα δυνατά  $Z$  και περιέχει εκείνα τα  $Z$  που απεικονίζονται στο άπειρο. Το σύνολο του **Mandelbrot** έχει το εντυπωσιακό χαρακτηριστικό να διατηρεί την εξαιρετικά πολύπλοκη δομή του, όταν εστιάζουμε σε ένα τμήμα του και το μεγεθύνουμε σε οποιαδήποτε κλίμακα, όπως φαίνεται στο πρώτο αριστερό σχήμα.

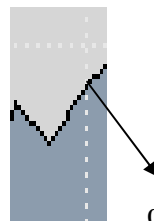
# ΠΑΡΑΔΕΙΓΜΑ FRACTAL ΣΤΟ ΚΑΡΔΙΟΓΡΑΦΗΜΑ ΤΟΥ ΓΕΝΙΚΟΥ ΔΕΙΚΤΗ ΧΑΑ:



## ΜΙΚΡΟΓΡΑΦΙΕΣ



Hexartisis



αSINEXEIA

## **9. ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ**

Είναι εμφανές ότι στο ΧΑΑ λόγω της γενικότερης και παγκόσμιας οικονομικής κρίσης υπάρχουν πτωτικές τάσεις. Το ΧΑΑ βρίσκεται σε περίοδο **“BEAR MARKET”**, δηλαδή η αγορά χαρακτηρίζεται από την ρευστοποίηση και από τον μικρό όγκο συναλλαγών. Αυτή η οικονομική συγκυρία έχει πλήξει ιδιαίτερα των ΚΛΑΔΟ ΚΑΤΑΣΚΕΥΩΝ & ΟΙΚΟΔΟΜΙΚΩΝ ΥΛΙΚΩΝ, κλάδος που ούτως ή άλλως σχετίζεται άμεσα με την ευμάρεια και την ανάκαμψη της οικονομίας μιας χώρας, και είναι εμφανές στα αντίστοιχα καρδιογραφήματα.

Σαν μια πρώτη ματιά δεν είναι η κατάλληλη εποχή για να επενδύσει ένας επενδυτής σε μετοχές αυτού του κλάδου. Όμως υπάρχει και η λογική ότι είναι μια από τις πιο κατάλληλες περιόδους για επενδύσεις, διότι μετά από μια περίοδο υφέσεως υπάρχει πάντα ανάκαμψη. Υπάρχουν εργαλεία και δείκτες (P/E, P/BV κ.α) οι οποίοι μπορούν να βοηθήσουν έναν επενδυτή να προβεί σε μια “σχετικά ασφαλέστερη” επιλογή μετοχής πχ. όπως προαναφέρθηκε ένας χαμηλός δείκτης P/E, σε συνδυασμό με μια χαμηλή τιμή μετοχής και μεγάλα κέρδη αποτελεί ένδειξη ότι η μετοχή είναι υποτιμημένη και θα πρέπει να ανέβει στο άμεσο ή στο απώτερο μέλλον, επειδή λόγω της ελκυστικότητας της, οι επενδυτές θα την αγοράσουν. Το σκεπτικό αυτό ακολουθεί το γεγονός ότι μια εταιρία με υψηλή χρηματιστηριακή αξία και χαμηλά κέρδη είναι υπερτιμημένη και η τιμή της θα πρέπει λογικά να υποχωρήσει. Βέβαια πάντα υπάρχει το **απρόβλεπτο των τιμών στο χρηματιστήριο**.

### **A. ΒΙΟΤΕΡ ΑΕ [ΒΙΟΤΕΡ(ΚΟ)]**

Η οικονομική κατάσταση της εταιρίας βάσει των οικονομικών καταστάσεων και ισολογισμών που έχει δημοσιοποιήσει κρίνεται ως ικανοποιητική, έχει P/E < 15 (1), χαμηλή τιμή (0,17), τα κέρδη της είναι αυξημένα, έχει καθοδική πορεία εργασιών επίσης στο διάγραμμα ελέγχου μεμονωμένων τιμών βρίσκεται στο Κ.Ο.Ε.

### **B. ΚΛΟΥΚΙΝΑΣ - Ι ΛΑΠΠΑΣ Α.Ε [ΚΛΑΜ(ΚΟ)]**

Η οικονομική κατάσταση της εταιρίας βάσει των οικονομικών καταστάσεων και ισολογισμών που έχει δημοσιοποιήσει κρίνεται ως πολύ καλή, έχει P/E < 15 (0,3), χαμηλή τιμή (0,89), τα κέρδη της είναι αυξημένα, έχει σταθερή πορεία εργασιών, επίσης στο διάγραμμα ελέγχου μεμονωμένων τιμών βρίσκεται στο Κ.Ο.Ε.

## **Γ. ΙΝΤΕΡΓΟΥΝΤ-ΕΥΛΕΜΠΟΡΙΑ Α.Τ.Ε.Ν.Ε.{ΕΥΛΑΚ(ΚΟ)}**

Η οικονομική κατάσταση της εταιρίας βάσει των οικονομικών καταστάσεων και ισολογισμών που έχει δημοσιοποιήσει κρίνεται ως αρκετά καλή, έχει  $P/E < 15$  (6,50), χαμηλή τιμή (0,29), τα κέρδη είναι μειωμένα, έχει σταθερή πορεία εργασιών, επίσης στο διάγραμμα ελέγχου μεμονωμένων τιμών βρίσκεται στο Κ.Ο.Ε.

### **10. ΕΠΕΝΔΥΤΕΣ**

Η εξέλιξη της παγκόσμιας οικονομίας και των αγορών κεφαλαίου και χρήματος έχει διευρύνει τους ορίζοντες των επενδυτών και προσφέρει πολλαπλές δυνατότητες για τη μείωση του επενδυτικού ρίσκου, καθώς και πλήθος εναλλακτικών πηγών αύξησης των τελικών αποδόσεων. Ωστόσο, αυτή η πληθώρα επιλογών στην ενοποιημένη παγκόσμια αγορά, καθιστά ιδιαίτερα σύνθετο έργο τη διαχείριση κεφαλαίου και απαιτεί τεχνογνωσία υψηλού επαγγελματικού επιπέδου. Βέβαια, το βασικό ζήτημα παραμένει: ποιος είναι ο βέλτιστος τρόπος για να διαχειριστεί κανείς το κεφάλαιό του; ποια μέθοδος διαχείρισης είναι η πιο αποτελεσματική για να αξιοποιηθεί το δυναμικά μεταβαλλόμενο και σύνθετο περιβάλλον των αγορών; Κατά περιόδους, διάφοροι τύποι επενδύσεων αποδείχθηκαν αποδοτικότεροι από άλλους. Νέα επενδυτικά προϊόντα εμφανίζονται και νέες αγορές δημιουργούνται, εμπλουτίζοντας τα μέσα που βρίσκονται στη διάθεση των επενδυτών για να διαχειρισθούν τα κεφάλαιά τους.

Επίσης, νέες τεχνικές και διαφορετικές προσεγγίσεις ως προς τη διαχείριση κεφαλαίου αναπτύσσονται. Ωστόσο, η στρατηγική ενός επενδυτή, ανεξάρτητα από τις συγκυρίες των αγορών και τα διαθέσιμα επενδυτικά μέσα, δεν μπορεί να αποδράσει από τις ανάγκες και τις επιδιώξεις που έχει. Είτε πρόκειται για ιδιώτες επενδυτές μικρού, μεσαίου ή μεγάλου βεληνεκούς, είτε πρόκειται για τους ισχυρότερους θεσμικούς επενδυτές, η διαχείριση κεφαλαίου οφείλει να περιστρέφεται γύρω από το «προφίλ» τους, και ό,τι αυτό συνεπάγεται για τη σχέση κινδύνου-απόδοσης που ενσωματώνει το χαρτοφυλάκιό τους..

Συνεπώς, τα θεμέλια της διαχείρισης κεφαλαίου είναι η σωστή ανάλυση και η καταγραφή των αναγκών και των στόχων του επενδυτή. Ανάλογα με το «προφίλ» σχεδιάζεται η επενδυτική στρατηγική, η οποία δεν κάνει τίποτε άλλο παρά να εξυπηρετεί τους σκοπούς του επενδυτή, αποσκοπώντας στη μεγιστοποίηση της απόδοσης για το επίπεδο κινδύνου που αναλαμβάνεται και για το χρονικό ορίζοντα που οριοθετείται. Για παράδειγμα, οι συντηρητικοί επενδυτές επιθυμούν πρωτίστως τη διαφύλαξη της αγοραστικής αξίας του κεφαλαίου τους, ενώ οι πιο επιθετικοί επιδιώκουν να το μεγεθύνουν όσο το δυνατό περισσότερο. Με βάση αυτή την απλουστευτική, όσο και θεμελιώδη διάκριση, του τελικού στόχου μεταξύ δύο ξεχωριστών κατηγοριών επενδυτών, η αντίστοιχη στρατηγική, δηλαδή η κατανομή του χαρτοφυλακίου στα διάφορα επενδυτικά μέσα παρουσιάζει σημαντικές

διαφορές. Το χαρτοφυλάκιο των συντηρητικών οφείλει να στραφεί περισσότερο σε αξίες που παρουσιάζουν διαχρονικά μικρές μεταπτώσεις, ενώ οι επιθετικοί προσανατολίζονται σε επενδυτικές λύσεις με προοπτικές υψηλών αποδόσεων, που όμως συνοδεύονται από σημαντικά υψηλότερο βαθμό αβεβαιότητας ως προς την επίτευξή τους. Η διαφορά στη δομή των δύο χαρτοφυλακίων αντανακλά και προσαρμόζεται πρωτίστως στις διαφορετικές ανάγκες της κάθε κατηγορίας επενδυτών ή με άλλα λόγια στο «επενδυτικό προφίλ» τους.

Άλλοι παράγοντες, όπως η εκάστοτε τάση των αγορών παίζουν το ρόλο τους, αλλά η επενδυτική στρατηγική πρέπει να προσαρμόζεται σε αυτούς και όχι να καθορίζεται από αυτούς. Μία έντονη ανοδική ή καθοδική κίνηση των αγορών ή μία σημαντική μεταβολή στο οικονομικό περιβάλλον μπορεί να επιφέρει τροποποιήσεις στη διάρθρωση του χαρτοφυλακίου, αλλά όχι σε τέτοιο βαθμό που να μεταβάλλει τη συνολική επενδυτική στρατηγική, καθώς έτσι δεν εξυπηρετούνται οι στόχοι και οι ανάγκες του επενδυτή. Για παράδειγμα, ένας συντηρητικός επενδυτής, αν αυξήσει δραματικά τη θέση του σε μετοχές, προκειμένου να εκμεταλλευθεί μία ενδεχόμενη ανοδική κίνηση των αγορών, εκθέτει την επένδυσή του σε υψηλότερο κίνδυνο, πράγμα που μπορεί να οδηγήσει σε απώλειες κεφαλαίου, δηλαδή σε αποτυχία του αρχικού στόχου, της διατήρησης της αγοραστικής αξίας των χρημάτων του.

Αντίστροφα, ένας επιθετικός επενδυτής που σπεύδει να μειώσει σημαντικά τη θέση του σε μετοχές, για να προστατευθεί έναντι μίας εκτιμώμενης πτώσης των τιμών, ενδέχεται να διαψευσθεί στην πρόβλεψή του, να χάσει την ανοδική τάση στις αγορές και τελικά να μην επιτύχει το στόχο του για μεγέθυνση του κεφαλαίου του. Οι προσαρμογές στις συνθήκες που κάθε φορά επικρατούν στις αγορές επιβάλλεται, αλλά σε τέτοιο βαθμό που να μην εκτροχιάζουν το χαρτοφυλάκιο από τον προορισμό του, όπως αυτός προκύπτει από το προφίλ του επενδυτή.

## 10.1 Ο ΘΕΣΜΙΚΟΣ ΕΠΕΝΔΥΤΗΣ

Οι **θεσμικοί επενδυτές** είναι οργανισμοί που έχουν μαζεμένα τεράστια ποσά χρημάτων και τα επενδύουν σε επιχειρήσεις. Θεσμικοί επενδυτές μπορεί να είναι [τράπεζες](#), [εταιρίες ασφαλειών](#), [ταμεία συντάξεων](#), [ταμεία εξασφάλισης \(hedge funds\)](#) και [εταιρίες αμοιβαίων κεφαλαίων](#) (mutual funds). Ο ρόλος τους στην οικονομία είναι να δρουν ως υπερειδικευμένοι επενδυτές για λογαριασμό άλλων. Για παράδειγμα, ένα άτομο μπορεί να έχει μια σύνταξη από έναν εργοδότη. Ο εργοδότης δίνει τα λεφτά της σύνταξης αυτού του ατόμου σε μια εταιρία επενδύσεων (funds). Αυτή η εταιρία θα αγοράσει μετοχές κάποιας επιχείρησης ή κάποιο άλλο επενδυτικό προϊόν. Οι εταιρίες επενδύσεων θεωρούνται από μερικούς χρήσιμες επειδή κρατούν ένα μεγάλο [χαρτοφυλάκιο](#) επενδύσεων σε πολλές επιχειρήσεις. Αυτό θεωρητικά μειώνει το κόστος, κι έτσι αν μια επιχείρηση αποτύχει, θα είναι απλά ένα μικρό κομμάτι του χαρτοφυλακίου της επενδυτικής εταιρίας. Οι θεσμικοί επενδυτές έχουν μεγάλη επιρροή στη διοίκηση των επιχειρήσεων στις οποίες έχουν επενδύσει, επειδή συχνά λόγω του μεγάλου αριθμού μετοχών που αγοράζουν έχουν δικαιώματα ψήφου στο διοικητικό συμβούλιο. Έτσι μπορούν ενεργά να ελέγξουν πολλές επιχειρήσεις. Επίσης επειδή οι θεσμικοί επενδυτές έχουν την ελευθερία να αγοράζουν και να πουλάνε μαζικές ποσότητες μετοχών, μπορούν να επηρεάσουν το ποια επιχείρηση θα συνεχίσει να λειτουργεί

κερδοφόρα και ποια θα αναγκαστεί να κλείσει ή να αναζητήσει αγοραστή. Η επιρροή των επιχειρήσεων που είναι στο χρηματιστήριο και η διάθεση κεφαλαίου σε αυτές είναι μέρος της διαδικασίας που ονομάζεται διαχείριση επενδύσεων.

Ο θεσμικός επενδυτής επιθυμεί μια σχετικά προβλέψιμη απόδοση μακροπρόθεσμα κάπως υψηλότερη από αυτήν των καταθέσεων του, είναι διατεθειμένος να αναλάβει κάποιο μέτριο κίνδυνο και να δεχθεί μέτριες διακυμάνσεις.

## **10.2 Ο TRADER**

Επιθυμεί να μεγιστοποιήσει την ανάπτυξη του κεφαλαίου του μέσα σε βραχυπρόθεσμη περίοδο. Είναι διατεθειμένος να δεχθεί μεγάλο κίνδυνο και μεγάλες διακυμάνσεις ακόμα και πιθανή απώλεια μέρους της αρχικής επένδυσης .

## **10.3 Ο «ΜΗΧΑΝΟΛΟΓΟΣ» ΕΠΕΝΔΥΤΗΣ**

Επιθυμεί ανάπτυξη του κεφαλαίου μέσα σε περίοδο 3 ετών ή μεγαλύτερη είναι διατεθειμένος (ως επί το πλείστον), περιμένει καλύτερες αποδόσεις από αυτές των καταθέσεων του και καταλαβαίνει ότι μπορεί σε ορισμένες περιπτώσεις να έχει αρνητικές αποδόσεις ελπίζοντας σε μακροχρόνια κέρδη.

## 11. Η ΠΡΟΤΑΣΗ

Σύμφωνα με τα διαγράμματα ελέγχου μεμονωμένων τιμών, των διαγραμμάτων διακύμανσης τα ιστορικά και θεμελιώδη στοιχεία και επί τοις εκατό χρονική μερισματική απόδοση των προς εξέταση εταιριών και σύμφωνα με το προφίλ και τις επιθυμίες των προαναφερθέντων επενδυτών, καταλήγω στις εξής προτάσεις προς τους επενδυτές:

A. Για τον θεσμικό επενδυτή προτείνω ένα χαρτοφυλάκιο το οποίο να αποτελείται από 25% μετοχές της ΚΛΟΥΚΙΝΑΣ - Ι ΛΑΠΠΑΣ Α.Ε[ΚΛΜ(ΚΟ)] διότι η εταιρία βρίσκεται σε πολύ καλή οικονομική κατάσταση, έχει σταθερή πορεία εργασιών έχει μικρή αλλά αξιοπρεπής τιμή, έχει τις μικρότερες διακυμάνσεις και το μικρότερο P/E από τις άλλες δύο. Επίσης στο διάγραμμα ελέγχου μεμονωμένων τιμών βρίσκεται στο Κ.Ο.Ε, και εικάζω ότι θα έχει μια σταθερή ανοδική πορεία στο μέλλον.

B. Για τον επενδυτή TRADER προτείνω ένα χαρτοφυλάκιο που να αποτελείται από 55% μετοχές της ΒΙΟΤΕΡ ΑΕ [ΒΙΟΤΕΡ(ΚΟ)], η εταιρία βρίσκεται σε μέτρια οικονομική κατάσταση, έχει καθοδική πορεία εργασιών, πολύ χαμηλή τιμή, χαμηλό P/E, η μετοχή είναι υποτιμημένη, έχει τις μεγαλύτερες διακυμάνσεις και το μεγαλύτερο ανηγμένο εύρος. Επίσης στο διάγραμμα ελέγχου μεμονωμένων τιμών βρίσκεται στο Κ.Ο.Ε, εικάζω ότι θα έχει άμεσα απότομη άνοδο αλλά όχι μεγάλης διάρκειας.

Γ. Για τον ΜΗΧΑΝΟΛΟΓΟ προτείνω ένα χαρτοφυλάκιο που να αποτελείται από 66% μετοχές της ΚΛΟΥΚΙΝΑΣ - Ι ΛΑΠΠΑΣ Α.Ε[ΚΛΜ(ΚΟ)] διότι η εταιρία βρίσκεται σε πολύ καλή οικονομική κατάσταση, έχει σταθερή πορεία εργασιών έχει μικρή αλλά αξιοπρεπής τιμή, έχει τις μικρότερες διακυμάνσεις και το μικρότερο P/E από τις άλλες δύο. Επίσης στο διάγραμμα ελέγχου μεμονωμένων τιμών βρίσκεται στο Κ.Ο.Ε, και εικάζω ότι θα έχει μια σταθερή ανοδική πορεία στο μέλλον. Και 33% μετοχές της ΙΝΤΕΡΓΟΥΝΤ-ΞΥΛΕΜΠΟΡΙΑ Α.Τ.Ε.Ν.Ε.[ΞΥΛΚ(ΚΟ)] διότι η οικονομική κατάσταση της εταιρίας βάσει των οικονομικών καταστάσεων και ισολογισμών που έχει δημοσιοποιήσει κρίνεται ως αρκετά καλή, έχει P/E<15 (6,50), χαμηλή τιμή (0,29), τα κέρδη είναι μειωμένα, έχει σταθερή πορεία εργασιών, επίσης στο διάγραμμα ελέγχου μεμονωμένων τιμών βρίσκεται στο Κ.Ο.Ε. είναι μια πιο επισφαλής επένδυση αλλά εικάζω σε σύντομο χρονικό διάστημα πρόσκαιρη απότομη άνοδό της.

Βεβαίως όπως και έχει προαναφερθεί οι υποθέσεις θα παραμένουν υποθέσεις διότι πάντα υπάρχει το **απροσδόκητο**, το **απρόβλεπτο των τιμών στο χρηματιστήριο**.

## **ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ ΚΑΙ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΕΣ ΔΙΕΥΘΥΝΣΕΙΣ**

- [www.ase.gr](http://www.ase.gr)
- [www.naftemporiki.gr](http://www.naftemporiki.gr)
- [www.iraj.gr](http://www.iraj.gr)
- [www.capital.gr](http://www.capital.gr)
- [www.wikipedia.org](http://www.wikipedia.org)
- [www.eranistis.gr](http://www.eranistis.gr)
- [www.physics4u.gr](http://www.physics4u.gr)
- **ΧΡΗΣΙΜΟΠΟΙΩΝΤΑΣ ΤΟ EXCEL ΓΙΑ ΣΤΑΤΙΣΤΙΚΗ  
ΑΝΑΛΥΣΗ-ΓΕΩΡΓΙΟΣ ΞΑΝΘΟΣ(εκδ.Σταμούλης)**