



**ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΚΟ
ΕΚΠΑΙΔΕΥΤΙΚΟ
ΙΔΡΥΜΑ ΚΡΗΤΗΣ**

Τεχνολογικό Εκπαιδευτικό Ίδρυμα Κρήτης
Σχολή Τεχνολογικών Εφαρμογών, Τμήμα Μηχανολογίας

Σπουδαστήριο Οργάνωσης Παραγωγής και Ολικής Ποιότητας

Πτυχιακή εργασία

**Χρηματοδότηση μέσω του Χ.Α.Α, κλάδος Τυχερών Παιχνιδιών,
Ο.Π.Α.Π. – ΙΝΤΡΑΛΟΤ**



Σπουδάστρια: Συγλέτου Ιωάννα Α.Μ 5266

Εισηγητής: Παξινός Κοσμάς

Δρ. Πετούσης Μάρκος

Ηράκλειο 2014

Πρόλογος

Στην παρούσα πτυχιακή εργασία παρουσιάζονται τα στοιχεία που απαιτείται να γνωρίζει ένας επενδυτής προκειμένου να επενδύσει στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών (ΧΑΑ), στον κλάδο των τυχερών παιχνιδιών και ειδικότερα, στις μετοχές δύο πολύ δημοφιλών στο Ελληνικό κοινό μετοχών του ΟΠΑΠ Α.Ε. και της INTRALOT Α.Ε.

Η εργασία αυτή εκπονείται στα πλαίσια του μαθήματος Ολικής Ποιότητας και έχει ως στόχο να υποκινήσει τους ενδιαφερόμενους επενδυτές (χάριν της εργασίας ενός θεσμικού επενδυτή, ενός Trader και ενός Μηχανολόγου) προκειμένου να έλθουν σε επαφή με τους βασικούς μηχανισμούς της Χρηματιστηριακής αγοράς και να επιλέξουν, ο καθένας για τους δικούς του στόχους, την επένδυση ή όχι στις αναφερόμενες εταιρίες του κλάδου των τυχερών παιχνιδιών.

Με την παρούσα εργασία γίνεται προσπάθεια να απαντηθούν ερωτήματα όπως:

- Ποια στοιχεία είναι αυτά που καθιστούν την μελέτη Ολικής ποιότητας τόσο απαραίτητη στις σημερινές συνθήκες πολυπλοκότητας της παγκοσμιοποιημένης αγοράς;
- Ποια στοιχεία πρέπει να γνωρίζει απαραίτητα ο καθένας από αυτούς προκειμένου να επιλέξει πού θα τοποθετήσει τα κεφάλαιά του;
- Ποιες στοιχειώδεις γνώσεις πρέπει να κατέχει σε σχέση με τη λειτουργία της αγοράς αυτής που δραστηριοποιείται η εταιρεία που θα επιλέξει;
- Φτάνει μόνο η εμπειρική γνώση που επικαλούνται κάποιοι, για να μπορεί κάποιος να επιλέξει;
- Μήπως θα πρέπει να γνωρίζει, εκτός από τις δυνατότητες της επιχείρησης στην οποία θα αποφασίσει να επενδύσει τα κεφάλαια του και τις πολύπλοκες συνθήκες της ελεύθερης, ελληνικής ή διεθνούς αγοράς;
- Ποια είναι η συμβολή των νέων τάσεων που αναπτύσσονται σε παγκόσμιο επίπεδο όσον αφορά αυτήν την επιχειρηματική δραστηριότητα (τυχερά παιχνίδια);

Τα παραπάνω αποτελούν μόνο μερικά από τα κρίσιμα ερωτήματα που πρέπει να θέσει ένας επενδυτής στον εαυτό του σήμερα, προκειμένου να αντιμετωπίσει την ελληνική και τη διεθνή πραγματικότητα, αφού οι εταιρίες που θα μελετηθούν στην παρούσα πτυχιακή εργασία είναι εταιρίες που δραστηριοποιούνται

όχι μόνο στην ελληνική αγορά αλλά και στην παγκόσμια, την οποία επηρεάζουν, αλλά κυρίως επηρεάζονται από αυτήν.

Σε αυτήν την κατεύθυνση προσπαθεί να προσθέσει ένα μικρό λιθαράκι αυτή η πτυχιακή. Η σπουδάστρια πιστεύει ότι θα εκπληρώσει το στόχο, για τον οποίο εκπονείται η παρούσα.

Φυσικά, όπως σε όλα τα πράγματα, σημασία δεν έχουν οι προθέσεις, αλλά το αποτέλεσμα.

Περιεχόμενα

Πρόλογος	2
Περιεχόμενα	4
Κεφάλαιο 1: Ιστορικά στοιχεία	7
1.1 Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών (ΧΑΑ).....	7
1.2 Κλάδος Τυχερών Παιχνιδιών.....	8
1.3 ΟΠΑΠ Α.Ε.....	9
1.3.1 Το ιστορικό της εταιρίας (1958-2009)	9
1.3.2 2010-2012.....	14
1.3.3 Φορολογία της ΟΠΑΠ σύμφωνα με το Νόμο 4093/2012	16
1.3.4 Δραστηριότητα της ΟΠΑΠ Α.Ε.	16
1.3.5 Εγγεγραμμένα πρακτορεία σε Ελλάδα και Κύπρο	16
1.3.6 Διοικητικό Συμβούλιο του ΟΠΑΠ	17
1.3.7 Βασικοί μέτοχοι του ΟΠΑΠ.....	17
1.4 INTRALOT	18
1.4.1 Ιστορικό της Intralot.....	18
1.4.2 Διοικητικό Συμβούλιο της Intralot.....	19
1.4.3 Η σχέση Intralot και ΟΠΑΠ.....	20
1.4.4 Βασικοί μέτοχοι της Intralot	21
1.5 Συμπεράσματα.....	22
1.5.1 Κίνδυνος από τις επιπτώσεις στην ελληνική οικονομία λόγω της αρνητικής οικονομικής συγκυρίας.....	22
1.5.2 Ανταγωνισμός από άλλες επιχειρήσεις τυχερών παιχνιδιών καθώς και από παράνομο στοιχηματισμό	22
Κεφάλαιο 2: Θεμελιώδη στοιχεία	24
2.1 Ορισμός ισολογισμού	24
2.2 ΟΠΑΠ	24
2.2.1 Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις έτους 2009.....	24
2.2.2 Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις έτους 2010.....	28

2.2.3	Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις έτους 2011	31
2.3	Intralot.....	35
2.3.1	Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις έτους 2009.....	35
2.3.2	Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις έτους 2010.....	38
2.3.3	Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις έτους 2011	42
2.4	Price to earnings ratio (P/E)	45
2.5	Price to book value ratio (P/BV)	45
2.6	Δείκτες για τον ΟΠΑΠ.....	46
2.7	Δείκτες για την Intralot	46
2.8	Συμπεράσματα.....	46
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3: Διαγράμματα μετοχών.....		48
3.1	Γενικός δείκτης.....	48
3.1.1	Διάγραμμα High & low.....	51
3.1.2	Διάγραμμα ελέγχου \bar{X} μέσου.....	51
3.1.3	Διάγραμμα ελέγχου εύρους R	52
3.2	Κλάδος τυχερών παιχνιδιών.....	52
3.2.1	Διάγραμμα High & low.....	55
3.2.2	Διάγραμμα ελέγχου \bar{X} μέσου	55
3.2.3	Διάγραμμα ελέγχου εύρους R	57
3.3	ΟΠΑΠ	57
3.3.1	Διάγραμμα High & low.....	60
3.3.2	Διάγραμμα ελέγχου \bar{X} μέσου.....	60
3.3.3	Διάγραμμα ελέγχου εύρους R	61
3.4	Intralot.....	62
3.4.1	Διάγραμμα High & low.....	65
3.4.2	Διάγραμμα ελέγχου \bar{X}	65
3.4.3	Διάγραμμα ελέγχου εύρους R	66
3.5	Συγκριτικά διαγράμματα των δύο εταιριών	66
3.5.1	Εύρος ΟΠΑΠ – Intralot.....	66

3.5.2	Κλεισίματα ΟΠΑΠ – Intralot.....	67
3.5.3	Συγκριτικό διάγραμμα σχέσης εύρους και κλεισίματος μετοχών	68
3.6	Επίλογος- Συμπεράσματα.....	69
	Πηγές.....	72

Κεφάλαιο 1: Ιστορικά στοιχεία

1.1 Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών (ΧΑΑ)



Εικόνα 1 Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών

Το ΧΑΑ (Εικόνα 1) ιδρύθηκε στις 30 Σεπτεμβρίου το 1876. Το 1918 από αυτόνομο δημόσιο φορέα μετατράπηκε σε Νομικό Πρόσωπο Δημόσιου Δικαίου. Το 1995 μετατράπηκε σε ανώνυμη εταιρία με μοναδικό μέτοχο το Δημόσιο. Το 1997 και το 1998 διέθεσε με ιδιωτική τοποθέτηση το 39,67% και το 12% του μετοχικού κεφαλαίου, αντίστοιχα. Το 2002 προέκυψε νέα εταιρία από τη συγχώνευση των ανώνυμων εταιριών «Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών Α.Ε.» και «Χρηματιστήριο Παραγώγων Αθηνών Α.Ε.» με το όνομα «Χρηματιστήριο Αθηνών Α.Ε.». Ιδιοκτήτης του ΧΑΑ είναι ο όμιλος ΕΧΑΕ.

Το χρηματιστήριο αποτελεί οργανωμένη αγορά μέσω της οποίας διαπραγματεύονται οι μετοχές των Ανωνύμων εταιριών

Η ίδρυση του ΧΑΑ, ύστερα από μακρόχρονη προεργασία, επίπονες ταλαντεύσεις και πολυκύμαντες διαδικασίες, υπήρξε σταθμός στην οικονομική ιστορία του έθνους. Ανταποκρίθηκε μαχητικά στην ανάγκη εκσυγχρονιστικών μεταρρυθμίσεων και στα πλαίσια της μεγάλης προσπάθειας για την οικονομική ανόρθωση του τόπου. Παράλληλα, από τη σύσταση του έως και σήμερα, προσαρμόστηκε με σχετική ευελιξία στα διεθνή πρότυπα και τις χρηματοοικονομικές αντιλήψεις των εποχών.

Το Χρηματιστήριο Αθηνών παίζει μεγάλο ρόλο στην οικονομική ανάπτυξη της Ελλάδας στο τελευταίο μισό του 20ου αιώνα. Γεγονότα τα οποία επηρέασαν το Χρηματιστήριο είναι η ένταξη της Ελλάδας στην Νομισματική και Οικονομική Ενοποίηση και το Χρηματιστηριακό κραχ του 1999, το οποίο σημάδεψε τις ζωές πολλών ελληνικών οικογενειών.

Την Τρίτη 21 Σεπτεμβρίου 1999 ο Γενικός Δείκτης εμφάνισε το ιστορικό υψηλό των 6.484,38 μονάδων. Το ρεκόρ πτώσης είναι -9,71% και έγινε στις 24 Οκτωβρίου 2008. Σχεδόν 11 χρόνια αργότερα, την Δευτέρα 7 Ιουνίου 2010, ο Γενικός Δείκτης έφτασε στις 1.403,92 μονάδες και στις 18 Νοεμβρίου 2011 έκλεισε στις 712,63 μονάδες.

Ένας από τους κλάδους του χρηματιστηρίου είναι ο κλάδος των τυχερών παιχνιδιών. Από τις μεγαλύτερες εταιρίες που συμμετέχουν σε αυτόν είναι ο ΟΠΑΠ Α.Ε. και η INTRALOT Α.Ε.

1.2 Κλάδος Τυχερών Παιχνιδιών

Η βαθιά επιθυμία των ανθρώπων να ρισκάρουν και η ελπίδα τους να κερδίσουν μεγάλα ποσά είναι ο λόγος που έχουν αναπτυχθεί τα τυχερά παιχνίδια σε τόσο μεγάλο βαθμό.

Τα τυχερά παιχνίδια βασίζονται σε αναπτυγμένα μαθηματικά και υπάγονται στους νόμους των πιθανοτήτων. Τα τυχερά παιχνίδια ουσιαστικά στηρίζονται στην ανάληψη ρίσκου για να κερδίσει κανείς μεγάλα ως και πολύ μεγάλα έπαθλα, κυρίως χρηματικά.

Στην Ελλάδα τα τυχερά παιχνίδια είναι ιδιαίτερος διαδεδομένος και αυτό φαίνεται από το γεγονός ότι η χαρτοπαιξία αποτελεί πλέον έθιμο την Πρωτοχρονιά. Η Ελλάδα κατατάσσεται στη δεύτερη θέση παγκοσμίως με τη μεγαλύτερη δαπάνη στον τζόγο, αφού η νόμιμη αγορά τυχερών παιχνιδιών ανέρχεται στα 9,4 δισεκατομμύρια ευρώ.

Το δικαίωμα για τη διεξαγωγή του στοιχήματος το έχει ο ΟΠΑΠ για τα διάφορα αθλήματα και ο ΟΔΙΕ για τις ιπποδρομίες. Στη χώρα μας ο μόνος χώρος που επιτρέπεται η διεξαγωγή τυχερών παιχνιδιών είναι τα καζίνο και μόνο. Αυτό, όμως, δεν εμπόδισε την εξάπλωση των τυχερών παιχνιδιών στο διαδίκτυο, αφού όλες οι εταιρίες που προσφέρουν ηλεκτρονικό τζόγο έχουν την έδρα τους το εξωτερικό.

Πολλές από τις εταιρίες που δραστηριοποιούνται στο συγκεκριμένο κλάδο θεώρησαν ότι έχουν το δικαίωμα να ασκούν την επιχειρηματική τους δραστηριότητα σε οποιαδήποτε χώρα και η όποια παρεμπόδιση θα αποτελούσε παράβαση των

θεμελιωδών ελευθεριών εγκατάστασης και παροχής υπηρεσιών που απολαμβάνουν από τη Συνθήκη Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων.

Η Ευρωπαϊκή Κοινότητα τόνισε την ανάγκη ρύθμισης της συγκεκριμένης αγοράς σε εθνικό επίπεδο για τη διασφάλιση των θεμελιωδών ελευθεριών των κοινοτικών παροχών στο μέτρο του αναγκαίου και τη διασφάλιση της δημόσιας τάξης και το σεβασμό στις ιδιαιτερότητες κάθε κράτους-μέλους.

Πολλά κράτη-μέλη προχώρησαν στο ελεγχόμενο άνοιγμα των ηλεκτρονικών τυχερών παιχνιδιών με τη θεσμοθέτηση συστημάτων αδειοδότησης βάσει αυστηρών κριτηρίων, συμπεριλαμβάνοντας μηχανισμούς συνεχούς εποπτείας και ελέγχου των λογισμικών μέσω των οποίων διεξάγονται τα ηλεκτρονικά τυχερά παιχνίδια.

Η Ελλάδα καθυστέρησε να λάβει ανάλογα μέτρα, με αποτέλεσμα να υποστεί κυρώσεις από το Δικαστήριο Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων, καθώς της επιβλήθηκε υψηλό ημερήσιο πρόστιμο, ώστε να αναγκαστεί να καταστήσει την εθνική νομοθεσία συμβατή με το κοινοτικό δίκαιο και σε αυτήν την ειδική αγορά.

1.3 ΟΠΑΠ Α.Ε



Εικόνα 2 Οργανισμός Προγνωστικών Αγώνων Ποδοσφαίρου (ΟΠΑΠ)

1.3.1 Το ιστορικό της εταιρίας (1958-2009)

Ο Οργανισμός Προγνωστικών Αγώνων Ποδοσφαίρου (ΟΠΑΠ) συστάθηκε το 1958, ως Νομικό Πρόσωπο Ιδιωτικού Δικαίου. Αρχικός σκοπός του ήταν η οργάνωση και λειτουργία του Δελτίου Προγνωστικών Ποδοσφαιρικών Αγώνων (το γνωστό ΠΡΟΠΟ).

Το ΠΡΟΠΟ, μέχρι το 1990 αποτέλεσε το μοναδικό τυχερό παιχνίδι της εταιρίας με ευρεία απήχηση στο κοινό. Επί μια 30ετία, μέσω των επιχορηγήσεων από τον ΟΠΑΠ, το ΠΡΟΠΟ αποτέλεσε έναν από τους σημαντικότερους χρηματοδότες του ελληνικού αθλητισμού.

Το 1990 η εταιρία ξεκίνησε τη διεξαγωγή του αριθμολαχείου ΛΟΤΤΟ. Αρχικά η εισαγωγή του παιχνιδιού απέφερε θεαματικές εισπράξεις. Το 1993 παρατηρήθηκε

μια μείωση στον αριθμό των στηλών με τις καθαρές εισπράξεις να παρουσιάζουν πτωτική πορεία. Το 1994 παρατηρήθηκε αύξηση στις συνολικές εισπράξεις του ΛΟΤΤΟ, η οποία οφειλόταν στην αύξηση της τιμής της στήλης κατά 67%. Από το 1996 και μετά συνεχίστηκε η καθοδική πορεία του ΛΟΤΤΟ ως αποτέλεσμα της εισαγωγής νέων ανταγωνιστικών παιχνιδιών και του γενικότερου κορεσμού στο συγκεκριμένο παιχνίδι.

Το 1992 ξεκίνησε το ΠΡΟΤΟ. Μέχρι το 1995, η δραστηριότητα του ΠΡΟΤΟ χαρακτηρίστηκε από συνεχή αύξηση τόσο των καθαρών του εισπράξεων όσο και των αποδόσεων του σε στήλες. Από το 1998 άρχισε η καθοδική πορεία του παιχνιδιού, πιθανότατα λόγω της αντίστοιχης καθοδικής πορείας του ΛΟΤΤΟ, σε συνδυασμό με το οποίο παιζόταν. Σημειώνεται ότι το παιχνίδι παίζεται πλέον, τόσο στα δελτία ΛΟΤΤΟ, ΤΖΟΚΕΡ, ΠΡΟΠΟ και ΠΡΟΠΟΓΚΟΛ, όσο και σε ανεξάρτητο δελτίο.

Το 1996 εισήχθη το ΠΡΟΠΟ-ΓΚΟΛ. Το ΠΡΟΠΟ-ΓΚΟΛ παρουσίασε αρχικά αύξηση από την εισαγωγή του, όμως παρέμεινε περιφερειακό παιχνίδι σε σχέση με τα υπόλοιπα παιχνίδια της εταιρίας, τόσο από άποψη συνολικών εισπράξεων, όσο και από άποψη εισπράξεων ανά διαγωνισμό.

Το 1997 προστέθηκε η κατηγορία ΣΟΥΠΕΡ-13 στο ΠΡΟΠΟ. Έτσι, το παιχνίδι αναζωογονήθηκε παρουσιάζοντας σημαντικές εισπράξεις. Την επόμενη διετία η άνοδος αυτή δε συνεχίστηκε πιθανότατα λόγω της εισαγωγής του ΤΖΟΚΕΡ, καθώς οι εισπράξεις από το ΠΡΟΠΟ ακολούθησαν ελαφρώς πτωτική πορεία.

Το Νοέμβριο του 1997 άρχισε η διοργάνωση του ΤΖΟΚΕΡ. Από την εισαγωγή του κατέλαβε την πρώτη θέση στα μερίδια των παιχνιδιών της εταιρίας, επαναλαμβάνοντας σε μικρότερο βαθμό την επιτυχία του ΛΟΤΤΟ. Το ΤΖΟΚΕΡ είναι το τρίτο πιο δημοφιλές παιχνίδι της εταιρίας, παρά την πρόσφατη κάμψη της δημοτικότητάς του. Το 1997 εισήχθη επίσης η τέταρτη κατηγορία νικητών στο ΛΟΤΤΟ.

Μετά από μία διετία, το έτος 1999, ο ΟΠΑΠ μετατράπηκε σε Ανώνυμη Εταιρία και η νέα επωνυμία του ορίστηκε σε «Οργανισμός Προγνωστικών Αγώνων Ποδοσφαίρου Α.Ε.» και σε συντομογραφία «ΟΠΑΠ Α.Ε.».

Την ίδια χρονιά υπέγραψε σύμβαση για το ΣΤΟΙΧΗΜΑ και μετά από διεθνή διαγωνισμό, σύναψε σύμβαση με την «Κοινοπραξία Intralot», για την ανάθεση σε αυτή ορισμένων τμημάτων της λειτουργίας του παιχνιδιού ΣΤΟΙΧΗΜΑ. Η σύμβαση περιλαμβάνει και διακανονισμό διαχείρισης κινδύνου. Δυνάμει των όρων του διακανονισμού, η «Κοινοπραξία Intralot», εγγυάται ότι σε περίπτωση που τα ποσά που θα διανέμονται ως κέρδη στους συμμετέχοντες ξεπερνούν σε ετήσια βάση το συμφωνημένο στόχο που τέθηκε για τα ετήσια διανεμητέα κέρδη, η «Κοινοπραξία

Intralot» θα αναλάβει να καταβάλλει οποιοδήποτε ποσό αντιστοιχεί στα επιπρόσθετα αυτά κέρδη.

Το 2000, η ΟΠΑΠ Α.Ε. εισήγαγε το πρώτο παιχνίδι Στοιχήματος Προκαθορισμένης Απόδοσης που επί του παρόντος αφορά σε αγώνες Ποδοσφαίρου και Καλαθοσφαίρισης ξένων διοργανώσεων, σε αγώνες αυτοκινήτων Formula 1 και σε διεθνείς αγώνες αντισφαίρισης.

Το ΣΤΟΙΧΗΜΑ σχεδόν αμέσως αποτέλεσε και παρέμεινε το πιο δημοφιλές παιχνίδι της εταιρίας έως το 2004. Σε αντίθεση με τα λαχεία, όπου οι παίκτες βασίζονται αποκλειστικά στην τύχη, τα στοιχήματα επί αθλητικών γεγονότων εμπειρεύουν το στοιχείο της ικανότητας και των γνώσεων του παίκτη, γεγονός το οποίο η διοίκηση της Εταιρίας θεωρεί ότι αυξάνει την αφοσίωση των παικτών στο παιχνίδι.

Το ΣΤΟΙΧΗΜΑ απέφερε έσοδα ύψους € 1.511 εκατ. που αντιπροσωπεύουν σε ποσοστό το 76,8% των εσόδων της ΟΠΑΠ Α.Ε. για τη χρονιά 2002. Ωστόσο, η δημοτικότητα του ΣΤΟΙΧΗΜΑ επηρέασε δυσμενώς τις πωλήσεις των άλλων παιχνιδιών της εταιρίας.

Το έτος 2000 αποφασίστηκε η μετοχοποίηση της ΟΠΑΠ Α.Ε. μέσω του ΧΑΑ σε ποσοστό έως 49% του εκάστοτε μετοχικού κεφαλαίου της ΟΠΑΠ Α.Ε., έτσι ώστε το Ελληνικό Δημόσιο να κατέχει πάντα ποσοστό 51% και ουσιαστικά, το management της εταιρίας.

Με την ίδια απόφαση παραχωρήθηκε για 20 έτη το αποκλειστικό δικαίωμα της διεξαγωγής, διαχείρισης, οργάνωσης και λειτουργίας από την ΟΠΑΠ Α.Ε., των παιχνιδιών ΠΡΟΠΟ, ΛΟΤΤΟ, ΠΡΟΤΟ, ΠΡΟΠΟ-ΓΚΟΛ, ΤΖΟΚΕΡ, ΣΤΟΙΧΗΜΑ, EXTRA 5, SUPER 3 και ΚΙΝΟ, καθώς και των παιχνιδιών ΜΠΙΝΓΚΟ-ΛΟΤΤΟ και SUPER 4 που επρόκειτο να διεξαχθούν στο μέλλον.

Επίσης, παραχωρήθηκε στην ΟΠΑΠ Α.Ε. η δυνατότητα να διενεργεί κατ' αποκλειστικότητα κάθε παιχνίδι που αφορά σε αθλητικά γεγονότα και το δικαίωμα της πρώτης άρνησης για την κατ' αποκλειστικότητα διεξαγωγή και διαχείριση οποιονδήποτε νέων παιχνιδιών, τη λειτουργία των οποίων επιτρέπει και εποπτεύει το Ελληνικό Δημόσιο.

Το τίμημα αυτής της 20ετούς παραχώρησης ανήλθε σε € 322,8 εκατ., το οποίο εξόφλησε διάφορες απαιτήσεις του Ελληνικού Δημοσίου, τη Γενική Γραμματεία Αθλητισμού και το Υπουργείο Πολιτισμού. Επιπρόσθετα, κεφαλαιοποιήθηκαν € 29,3 εκατ. και τα υπόλοιπα € 62,9 εκατ., καθώς και τα πρόσθετα € 13,2 εκατ. που όφειλε η Εταιρία στο Ελληνικό Δημόσιο, καταβλήθηκαν σε δύο ισόποσες δόσεις στις 30 Ιουνίου 2001 και στις 30 Ιουνίου 2002.

Με την προαναφερόμενη σύμβαση παραχώρησης μεταξύ της ΟΠΑΠ Α.Ε. και του Ελληνικού Δημοσίου, η εταιρία δεν υποχρεούται να διανέμει το σύνολο των κερδών της στο Ελληνικό Δημόσιο. Αντί αυτού, διανέμει ένα μέρος των κερδών της στους μετόχους της με τη μορφή μερίσματος. Ο έλεγχος του Ελληνικού Δημοσίου επιτρέπει την άσκηση επιρροής επί ορισμένων λειτουργιών και εμπορικών αποφάσεων της ΟΠΑΠ Α.Ε. για την επίτευξη, για παράδειγμα, κοινωνικών, πολιτικών και οικονομικών στόχων.

Το Ελληνικό Δημόσιο διατηρεί επίσης το δικαίωμα να εγκρίνει τους κανόνες των παιχνιδιών, να καθορίζει τις προμήθειες των πρακτόρων και τα κέρδη που διανέμονται στους νικητές σε κάθε παιχνίδι. Επιπλέον, το Ελληνικό Δημόσιο διατηρεί το γενικό ρυθμιστικό ρόλο επί του τομέα των τυχερών παιχνιδιών και παιχνιδιών στοιχημάτων.

Μέσω αυτών των ρυθμίσεων, το Ελληνικό Δημόσιο αποσκοπούσε να επιτύχει ορισμένους στόχους δημόσιου συμφέροντος. Η παραχώρηση των αποκλειστικών δικαιωμάτων στην ΟΠΑΠ Α.Ε. αποσκοπεί, μεταξύ άλλων, στον περιορισμό της επιθυμίας για τζόγο και στην εκμετάλλευση του τζόγου εντός ελεγχόμενων πλαισίων, στη μείωση του κινδύνου εξαπάτησης στα πλαίσια του τζόγου και στην παροχή στο Ελληνικό Δημόσιο, ως μετόχου, εσόδων για τη χρηματοδότηση έργων δημόσιου συμφέροντος.

Το έτος 2001 η Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρίας αποφάσισε την εισαγωγή των μετοχών της ΟΠΑΠ Α.Ε. στην Κύρια Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών. Το Ελληνικό Δημόσιο, ο μοναδικός έως τότε μέτοχος, διέθεσε ποσοστό 5,4% των μετοχών που κατείχε μέσω δημόσιας εγγραφής και ιδιωτικής τοποθέτησης σε εργαζομένους και πράκτορες. Τα έσοδα από την δημόσια εγγραφή εισπράχθηκαν από το Ελληνικό Δημόσιο ως μέρος του προγράμματος ιδιωτικοποιήσεων του.

Το 2002 αποφασίστηκε η διάθεση μετοχών κυριότητας του Ελληνικού Δημοσίου και της ΔΕΚΑ Α.Ε. σε ποσοστό 18,9% του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρίας μέσω συνδυασμένης προσφοράς σε θεσμικούς και μη θεσμικούς επενδυτές στην Ελλάδα, σε θεσμικούς επενδυτές στο εξωτερικό και, μέσω ιδιωτικής τοποθέτησης, σε εργαζομένους της εταιρίας. Το σύνολο των εσόδων εισπράχθηκαν από το Ελληνικό Δημόσιο ως μέρος του προγράμματος ιδιωτικοποιήσεων του.

Το ίδιο έτος εισάγονται δύο νέα παιχνίδια, το *SUPER 3* και το *EXTRA 5*

Το 2003 η κυβερνήσεις της Ελλάδας και της Κύπρου υπογράφουν διακρατική συμφωνία βάσει της οποίας επιτρέπεται η οργάνωση, λειτουργία, διεξαγωγή και διαχείριση των παιχνιδιών ΠΡΟΠΟΓΚΟΛ, ΠΡΟΠΟ, ΛΟΤΤΟ, ΠΡΟΤΟ, ΤΖΟΚΕΡ, SUPER 3, EXTRA 5 και ΚΙΝΟ από την ΟΠΑΠ Α.Ε. στην Κύπρο. Η συμφωνία αυτή

για πρώτη φορά είχε οικονομικό όφελος για την ΟΠΑΠ Α.Ε. από τη δραστηριοποίηση της εταιρίας στην Κύπρο, αφού στο παρελθόν ήταν δωρεάν.

Το ίδιο έτος το Ελληνικό Δημόσιο και η ΔΕΚΑ Α.Ε. διέθεσαν ποσοστό της τάξης του 24,4% του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρίας μέσω συνδυασμένης προσφοράς σε θεσμικούς και μη θεσμικούς επενδυτές στην Ελλάδα, σε θεσμικούς επενδυτές στο εξωτερικό και, μέσω ιδιωτικής τοποθέτησης, σε εργαζόμενους της εταιρίας.

Τον Αύγουστο του 2003, ως μέρος της διεθνούς στρατηγικής επέκτασης, η ΟΠΑΠ Α.Ε. ίδρυσε την OPAP Cyprus Ltd., που είναι κυρίως υπεύθυνη για την οργάνωση, λειτουργία και διαφήμιση των παιχνιδιών της εταιρίας στην Κύπρο. Το ίδιο έτος απέκτησε το 90% της ΟΠΑΠ Glory LTD και το 20% της Glory Technology Ltd. Οι εξαγορές αυτές της επέτρεψαν να ενισχύσει περαιτέρω την καλά εδραιωμένη θέση της στην κυπριακή αγορά.

Στο τέλος του 2003 εισήχθη το *KINO*, ένα αριθμολαχείο προκαθορισμένης απόδοσης που έχει καταστεί το πιο δημοφιλές παιχνίδι κατόπιν της ολοκλήρωσης της σταδιακής του εισαγωγής τον Οκτώβριο του 2004. Στο πρώτο τρίμηνο του 2005, το KINO απέδωσε το 50,6% των εσόδων της εταιρείας.

Το έτος 2004 συνεχίστηκε η επέκταση της εταιρίας ιδρύοντας την OPAP International Ltd. στην Κύπρο με στόχο την υποστήριξη της στρατηγικής επέκτασης των λειτουργιών της στο εξωτερικό και την εισαγωγή νέων παιχνιδιών και την αναβάθμιση των υφισταμένων σε διεθνή κλίμακα και την ΟΠΑΠ Παροχής Υπηρεσιών Α.Ε. στην Ελλάδα με στόχο την ανάπτυξη του δυναμικού του δικτύου πωλήσεων της ΟΠΑΠ Α.Ε. και γενικότερα, του ελληνικού τομέα αθλητισμού, συμπεριλαμβανομένης, μέσω της παροχής υπηρεσιών και της οργάνωσης αθλητικών και πολιτιστικών δραστηριοτήτων, της πώλησης εισιτηρίων για αθλητικές, πολιτιστικές και άλλες ψυχαγωγικές δραστηριότητες και της δημιουργίας μίας ενιαίας εταιρικής εικόνας για τα πρακτορεία της.

Το έτος 2005 η εταιρία διέθεσε περαιτέρω ένα ποσοστό της τάξης του 16,44% του μετοχικού κεφαλαίου της μέσω συνδυασμένης προσφοράς σε θεσμικούς και μη θεσμικούς επενδυτές στην Ελλάδα, σε θεσμικούς επενδυτές στο εξωτερικό και, μέσω ιδιωτικής τοποθέτησης, σε εργαζόμενους της.

Από το έτος 2006 έως και τις αρχές του 2009 η εταιρία προέβη σε αναμόρφωση και εκσυγχρονισμό των παιχνιδιών που διαθέτει ξεκινώντας από το ΠΡΟΠΟ και καταλήγοντας στα ΤΖΟΚΕΡ, ΛΟΤΤΟ, ΠΡΟΤΟ, αλλά και σε ρυθμίσεις στον κανονισμό του ΠΡΟΠΟΓΚΟΛ. Επίσης, τέθηκαν σε κυκλοφορία τα νέα ανασχεδιασμένα δελτία όλων των παιχνιδιών με βελτιώσεις και νέες δυνατότητες στον τρόπο συμμετοχής.

1.3.2 2010-2012

2010

Κατά την περίοδο 2010 ολοκληρώθηκε το έργο της αναμόρφωσης και της εφαρμογής της ενιαίας εταιρικής εικόνας στο 70% των 490 πρακτορείων στο Δήμο Αθηναίων.

Κατά τη διάρκεια του α' τριμήνου του 2010, η ΟΠΑΠ Α.Ε. προέβη στην αγορά Ομολόγων Ελληνικού Δημοσίου τριετούς, πενταετούς και δεκαετούς διάρκειας από τη δευτερογενή αγορά ομολόγων, με λήξη μέσα στη χρήση 2011. Η συνολική ονομαστική αξία των ανωτέρω ομολόγων ανέρχεται σε € 8.500 χιλ. Οι τόκοι των ομολόγων Ελληνικού Δημοσίου υπόκεινται σε παρακράτηση φόρου 10%. Σημαντική αλλαγή αποτελεί ο νόμος 3842/2010 «Αποκατάσταση φορολογικής δικαιοσύνης, αντιμετώπιση της φοροδιαφυγής και άλλες διατάξεις» με την οποία:

1. Τα κέρδη νικητών όλων των παιχνιδιών της ΟΠΑΠ Α.Ε. υπόκεινται σε φόρο ανά στήλη παιχνιδιού ή στοιχήματος μετά την αφαίρεση αφορολόγητου ποσού € 100.
2. Θεσπίζονται δύο κλίμακες φορολογίας σύμφωνα με τις οποίες ο φόρος για τα ποσά των κερδών νικητών μέχρι € 1.000 υπολογίζεται με ποσοστό 10% μετά την αφαίρεση του αφορολόγητου ποσού και για τα ποσά των κερδών πάνω από € 1.000 ο φόρος υπολογίζεται με ποσοστό 15%.

Ο νέος τρόπος φορολόγησης έχει εφαρμοστεί στα κέρδη των κληρώσεων και στοιχημάτων που διενεργούνται από την 1η Μαΐου 2010 και μετά.

Σύμφωνα με το Ν. 3845/2010 επιβλήθηκε στις ελληνικές εταιρίες έκτακτη εφάπαξ εισφορά «κοινωνικής ευθύνης» στο συνολικό καθαρό εισόδημα της χρήσης από 1/1 έως 31/12/2009 (οικονομικό έτος 2010). Το ύψος της εν λόγω εισφοράς ανήλθε, σύμφωνα με τις διατάξεις του νόμου, για τον Όμιλο και την εταιρία στο ύψος των € 91.912 χιλ. και € 91.887 χιλ., αντίστοιχα και επιβάρυνε τα αποτελέσματα των ενδιάμεσων και ετήσιων οικονομικών καταστάσεων της τρέχουσας χρήσης του Ομίλου και της εταιρείας.

Σύμφωνα με την απόφαση της έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της εταιρείας ΟΠΑΠ GLORY LTD της 19ης Μαΐου 2010, η εν λόγω θυγατρική μετονομάστηκε σε OPAP SPORTS LTD.

Στις 30 Ιουλίου 2010 το Δ.Σ. της ΟΠΑΠ Α.Ε. αποφάσισε την παράταση της σύμβασης με την κοινοπραξία INTRALOT, κατά ένα έτος, προκειμένου και σύμφωνα με τον επιχειρησιακό της σχεδιασμό, να συνεχιστεί απρόσκοπτα η λειτουργία της ΟΠΑΠ Α.Ε., να ενισχυθεί περαιτέρω η ανάπτυξη της εταιρείας με παροχή σύγχρονων υπηρεσιών, να εμπλουτιστεί το περιεχόμενο και ο αριθμός των παρεχομένων παιχνιδιών, να βελτιωθεί η λειτουργικότητα των πρακτορείων και να μειωθεί το

λειτουργικό κόστος. Η ΟΠΑΠ Α.Ε. και εφόσον απαιτηθεί, διασφάλισε τη δυνατότητα μονομερούς παράτασης της σύμβασης για ένα ακόμη έτος.

2011

Μετά το φορολογικό έλεγχο στον οποίο υπεβλήθη η εταιρεία το 2009 οι ανέλεγκτες φορολογικές χρήσεις παρέμειναν τα έτη 2010 και 2011.

Έως το τέλος του έτους 2011 ολοκληρώθηκε το έργο της Ενιαίας Εταιρικής Εικόνας κατά 100% στα 494 πρακτορεία στο Δήμο της Αθήνας και κατά 89% στα 921 πρακτορεία στην περιφέρεια Μακεδονίας και Θράκης. Επίσης, ολοκληρώθηκε το έργο της Ενιαίας Εταιρικής Εικόνας κατά 5% στα 1.487 πρακτορεία της ΟΠΑΠ Α.Ε. του υπολοίπου του Νομού Αττικής.

Επίσης, προσφέρθηκαν τα νέου στοιχηματικού περιεχομένου παιχνίδια *GO LUCKY (TAX GAMES)*, καθώς και *MONITOR GAMES*, σε όλη την ελληνική επικράτεια, εμπλουτισμένα μάλιστα με νέους τύπους στοιχηματισμού.

Η ΟΠΑΠ Α.Ε. άσκησε το δικαίωμα παράτασης της σύμβασης με την κοινοπραξία INTRALOT για ένα ακόμη έτος έως τον Ιούλιο του 2012. Το 2011 χορηγήθηκε μια άδεια στην ΟΠΑΠ Α.Ε. για το σύνολο των 35.000 παιγνιομηχανημάτων που θα λειτουργούσαν στην ελληνική επικράτεια. Από τα ανωτέρω, τα 16.500 παιγνιο-μηχανήματα εγκαταστάθηκαν και ήταν αντικείμενο εκμετάλλευσης της ΟΠΑΠ Α.Ε. μέσω των πρακτορείων της και τα υπόλοιπα 18.500 παιγνιομηχανήματα εγκαταστάθηκαν σε αμιγείς χώρους και ήταν αντικείμενο εκμετάλλευσης από παραχωρησιούχους προς τους οποίους η ΟΠΑΠ Α.Ε. παραχώρησε το δικαίωμα εγκατάστασης και εκμετάλλευσής τους. Η άδεια ισχύει για περίοδο δέκα ετών, που αρχίζει δώδεκα μήνες μετά την υπογραφή της Σύμβασης λειτουργίας των παιγνιομηχανημάτων μέχρι και τις 3 Νοεμβρίου 2022.

2012

Η ΟΠΑΠ Α.Ε. και η θυγατρική της ΟΠΑΠ ΠΑΡΟΧΗΣ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ Α.Ε., ανέθεσαν τη διενέργεια ειδικού φορολογικού ελέγχου για την περίοδο από 1/1 έως 31/12/2011 στους τακτικούς ελεγκτές. Το ίδιο έτος ολοκληρώθηκε το έργο της Ενιαίας Εταιρικής Εικόνας κατά 100% στα 494 πρακτορεία στο Δήμο της Αθήνας και στα 921 πρακτορεία στην περιφέρεια Μακεδονίας και Θράκης. Επίσης, ολοκληρώθηκε το έργο της Ενιαίας Εταιρικής Εικόνας κατά 80% στα 1.487 πρακτορεία της ΟΠΑΠ Α.Ε. του υπολοίπου του Νομού Αττικής. Τέλος, κατά τον Απρίλιο του 2012, άρχισε το έργο της Ενιαίας Εταιρικής Εικόνας στα πρακτορεία της Δυτικής Ελλάδος, Κρήτης και Β. Αιγαίου, του οποίου είχε υλοποιηθεί περίπου το 52% μέχρι τις 31 Δεκεμβρίου 2012.

Η εταιρεία ενέκρινε δυο τρίμηνες διαδοχικές παρατάσεις με την κοινοπραξία ΙΝΤΡΑΛΟΤ με τους ίδιους όρους της αρχικής συμφωνίας λόγω του ότι ήταν σε εξέλιξη η διαγωνιστική διαδικασία για την επιλογή του Τεχνολογικού Παρόχου του κεντρικού ηλεκτρονικού συστήματος λειτουργίας της ΟΠΑΠ Α.Ε.

1.3.3 Φορολογία της ΟΠΑΠ σύμφωνα με το Νόμο 4093/2012

Σύμφωνα με το Νόμο 4093/2012 επιβλήθηκε από 1.1.2013: α) φορολογία στα κέρδη των παικτών με συντελεστή 10% από το πρώτο ευρώ, β) φορολόγηση με συντελεστή 30% επί των καθαρών εσόδων της ΟΠΑΠ Α.Ε. (έσοδα από παίγνια μείον κέρδη νικητών παικτών). Τέλος και σύμφωνα με τον παραπάνω νόμο, μετά την λήξη κάθε οικονομικής χρήσεως τα αδιάθετα ποσά των κερδών των τυχερών παιγνίων, αποδίδονται στο Ελληνικό Δημόσιο με ισχύ από 1.1.2013.

1.3.4 Δραστηριότητα της ΟΠΑΠ Α.Ε.

Η δραστηριότητα της εταιρίας είναι :

- Η οργάνωση, η λειτουργία και η διεξαγωγή των προαναφερθέντων τυχερών παιχνιδιών καθώς και οποιοδήποτε άλλου τυχερού και μη παιχνιδιού.
- Η διαχείριση των τυχερών παιχνιδιών της εταιρίας καθώς και όσων είναι να διεξαχθούν μελλοντικά από εκείνη.
- Η εκπόνηση οικονομοτεχνικών, οικονομικών εμπορικών και τεχνικών μελετών για τα τυχερά και μη παιχνίδια.
- Η τεχνολογική υποστήριξη των παιχνιδιών με χρήση νέων υπηρεσιών υψηλής τεχνολογίας.

1.3.5 Εγγεγραμμένα πρακτορεία σε Ελλάδα και Κύπρο

Η διεξαγωγή των παιχνιδιών του ΟΠΑΠ γίνεται διαμέσου ενός δικτύου πρακτορείων, το οποίο στις 31 Μαρτίου του 2005 αριθμούσε 5.534 πρακτορεία. Σήμερα ο αριθμός των πρακτορείων φθάνει στα 4.907 πρακτορεία. Παρακάτω ακολουθεί ο πίνακας με τα εγγεγραμμένα πρακτορεία (Πίνακας 1).

Πίνακας 1 Αριθμός εγγεγραμμένων πρακτορείων ανά περιοχή

Περιοχές	Αριθμός πρακτορείων
Αττική	1.902
Δυτικής Μακεδονίας, Ηπείρου & Θεσσαλίας	758
Θράκης και Κεντρικής & Ανατολικής Μακεδονίας	880
Νήσων Αιγαίου	408
Στερεάς Ελλάδας, Ευβοίας, Πελοποννήσου & Ιονίων Νήσων	791
Κύπρου	168
Σύνολο πρακτορείων	4.907

1.3.6 Διοικητικό Συμβούλιο του ΟΠΑΠ

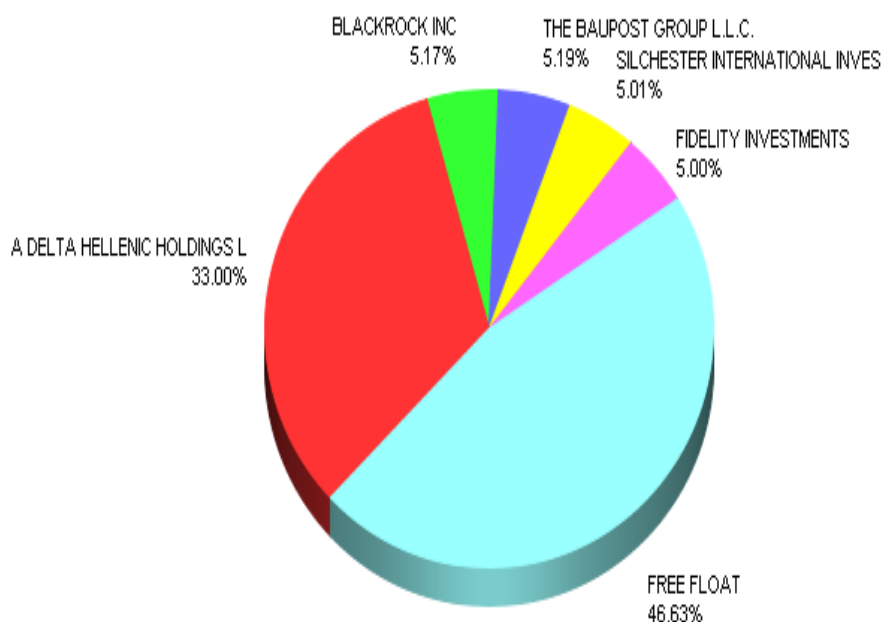
Το διοικητικό συμβούλιο του ΟΠΑΠ αποτελείται από τους :

- **Πρόεδρος και διευθύνων σύμβουλος** : Kemil Ziegler
- **Αντιπρόεδρος Α**: Σπύρος Π. Φωκάς
- **Αντιπρόεδρος Β** : Pavel Horak
- **Μέλη**: Micha Houst - Γεώργιος Μελισανίδης- Pavel Saroch- Χρήστος Κοπελούζος
Konstantin Yanakov - Marco Sala- Igor Rusek -Rudolf Jurcik

1.3.7 Βασικοί μέτοχοι του ΟΠΑΠ

Οι βασικοί μέτοχοι της ΟΠΑΠ Α.Ε. είναι:

- The Baupost Group L.L.C. με ποσοστό 5,19%
- Emma Delta με ποσοστό 33%
- Blackrock inc με ποσοστό 5,17%
- Silchester international investors LLP με ποσοστό 5,01%
- Fidelity investments με ποσοστό 5%



Εικόνα 3 Βασικοί μέτοχοι της ΟΠΑΠ Α.Ε

1.4 INTRALOT



Εικόνα 4 Intralot

1.4.1 Ιστορικό της Intralot

Η εταιρεία Intralot είναι ο πρώτος προμηθευτής ολοκληρωμένων συστημάτων τυχερών παιχνιδιών και διαχείρισης συναλλαγών καθώς και παροχής νέων παιχνιδιών, υπηρεσιών αθλητικών στοιχημάτων διαχείρισης και διαδραστικών παιχνιδιών σε κρατικούς οργανισμούς τυχερών παιχνιδιών, παγκοσμίως.

Το ευρύ φάσμα προϊόντων και υπηρεσιών της, η τεχνογνωσία της στη διαχείριση παιχνιδιών στοιχημάτων και η τεχνολογία αιχμής της, προσδίδουν στην

INTRALOT ανταγωνιστικό πλεονέκτημα, συμβάλλοντας στην αποδοτικότητα, την κερδοφορία και την ανάπτυξη των πελατών της.

Η εταιρία ιδρύθηκε το 1992 και είναι εισηγμένη στο Χρηματιστήριο Αθηνών από το 1999.

Αξιοποιώντας την υψηλή τεχνογνωσία της στην ανάπτυξη προϊόντων αιχμής και αξιοποιώντας τη σημαντική εμπειρία της στη διαχείριση παιχνιδιών, η Intralot προσφέρει εξατομικευμένες και πλήρως ολοκληρωμένες λύσεις. Είναι δε εξαιρετικά αποτελεσματική και απολύτως ασφαλής.

Η Intralot είναι πρωταγωνίστρια στον κλάδο των τυχερών παιχνιδιών διεθνώς, με περισσότερους από 5.500 εργαζόμενους και παρουσία σε 56 χώρες και στις 5 ηπείρους κατέχοντας δεσπόζουσα θέση στην Ευρώπη, την Ασία, τη Λατινική Αμερική, την Κεντρική Αμερική και την Καραϊβική, αλλά και με σημαντική παρουσία στη Βόρεια Αμερική, συνεχίζοντας τη δυναμική της επέκταση στην Ωκεανία και την Αφρική.

Η εταιρία είναι μέλος όλων των μεγάλων διεθνών ενώσεων τυχερών παιχνιδιών, συμπεριλαμβανομένου του Παγκόσμιου Lottery Association (WLA), European Lotteries και Toto Association (EL), Association of State & Provincial Lotteries (NASPL) και CIBELAE της Βόρειας Αμερικής, Lottery Association για την Ασία και τον Ειρηνικό, καθώς και της Ένωσης Gaming Standards (GSA) και του Συλλόγου Gaming Equipment Manufacturers (AGEM) στις ΗΠΑ, παίζοντας ενεργό ρόλο στη διεθνή κοινότητα τυχερών παιχνιδιών και συμβάλλοντας καθοριστικά στη μελλοντική ανάπτυξη του τομέα αυτού.

Η εταιρία Intralot είναι ο πρώτος προμηθευτής στον τομέα της διεθνούς αγοράς τυχερών παιχνιδιών και έχει αποκτήσει πιστοποιήσεις από διάφορους οργανισμούς και πρότυπα όπως το Παγκόσμιο Lottery Association (WLA) Security, το ISO 27001:2005 για το Σύστημα Διαχείρισης της Ασφάλειας Πληροφοριών (ISMS), ISO 20000 για την Information Technology Service Management.

Σε ευθυγράμμιση με την επιχειρηματική της στρατηγική και προκειμένου να εξασφαλίσει μια ολιστική προσέγγιση, όλες οι πιστοποιήσεις που κατέχει διέπονται από το πλαίσιο COBIT 5 και καλύπτουν όλες τις επιχειρηματικές της διαδικασίες end-to-end.

1.4.2 Διοικητικό Συμβούλιο της Intralot

Το διοικητικό συμβούλιο της Intralot αποτελείται από τους :

- **Πρόεδρος διοικητικού συμβουλίου:** Σωκράτης Π. Κόκκαλης,
- **Αντιπρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος:** Κωνσταντίνος Γ. Αντωνόπουλος

- **Μέλη** : Ανδρέας Β. Παπούλιας, Φώτιος Θ Μαυρουδής, Δημήτρης Χ. Κλώνης, Δημήτρης Χατζηγηγοριάδης, Αναστάσιος Μ. Τσούφης, Σωτήριος Ν. Φίλος και ο Πέτρος Κ. Σουρέτης.

1.4.3 Η σχέση Intralot και ΟΠΑΠ

Το 1999 ξεκίνησε η σχέση των δύο εταιριών όταν μετά από διεθνή διαγωνισμό, ο ΟΠΑΠ υπέγραψε σύμβαση με την «Κοινοπραξία Intralot», για την ανάθεση σε αυτή ορισμένων τμημάτων της λειτουργίας του παιχνιδιού ΣΤΟΙΧΗΜΑ. Η σύμβαση περιελάμβανε και διακανονισμό διαχείρισης κινδύνου.

Δυνάμει των όρων του διακανονισμού, η «Κοινοπραξία Intralot», εγγυάται ότι σε περίπτωση που τα ποσά που θα διανέμονται ως κέρδη στους συμμετέχοντες ξεπερνούν σε ετήσια βάση το συμφωνημένο στόχο που τέθηκε για τα ετήσια διανεμητέα κέρδη, η «Κοινοπραξία Intralot» θα αναλάβει να καταβάλλει οποιοδήποτε ποσό αντιστοιχεί στα επιπρόσθετα αυτά κέρδη.

Μετά από συνεχείς παρατάσεις της σύμβασης αυτής, στις 30 Ιουλίου 2010 το Δ.Σ. της ΟΠΑΠ Α.Ε. αποφάσισε την παράταση της σύμβασης με την κοινοπραξία INTRALOT, κατά ένα έτος, προκειμένου και σύμφωνα με τον επιχειρησιακό της σχεδιασμό να συνεχιστεί απρόσκοπτα η λειτουργία της ΟΠΑΠ Α.Ε.

Από τότε η σύμβαση αυτή ανανεώνεται σε αναμονή της έκβασης Διεθνούς διαγωνισμού για την περαιτέρω ενίσχυση και ανάπτυξη της εταιρίας με παροχή σύγχρονων υπηρεσιών, τον εμπλουτισμό της με νέα παιχνίδια, τη βελτίωση της λειτουργικότητας των πρακτορείων της και τη μείωση του λειτουργικού της κόστους.

Παρά τα όσα προαναφέρθηκαν φαίνεται ότι στη σχέση αυτή των δύο εταιριών υπάρχουν αρκετά αδιευκρίνιστα κομμάτια, αφού το 2013 ασκήθηκε από την εισαγγελέα κ. Ράικου Ποινική δίωξη για κακουργηματική απιστία εναντίον πέντε μελών του Δ.Σ. του ΟΠΑΠ και της εταιρείας INTRALOT στο πλαίσιο της έρευνας που ολοκληρώθηκε από το τμήμα Οικονομικού Εγκλήματος της Εισαγγελίας.

Η υπόθεση αφορά συμβάσεις μεταξύ ΟΠΑΠ και INTRALOT την περίοδο 2005 – 2007, οι οποίες έχουν σχέση με την προμήθεια πληροφοριακών συστημάτων και οι οποίες εκτιμήθηκαν ως ζημιογόνες.

Τα εμπλεκόμενα πρόσωπα σχετίζονται με την προκήρυξη αρχικά διαγωνισμού για την προμήθεια, ο οποίος όμως κατέστη άγονος μετά από παραίτηση μελών της Επιτροπής Αξιολόγησης, με αποτέλεσμα να γίνει στη συνέχεια απευθείας ανάθεση.

Για δυο μέλη της Επιτροπής, τα οποία επίσης είχαν κληθεί ως ύποπτα, η υπόθεση αρχειοθετήθηκε. Για ένα άτομο η υπόθεση διαχωρίστηκε.

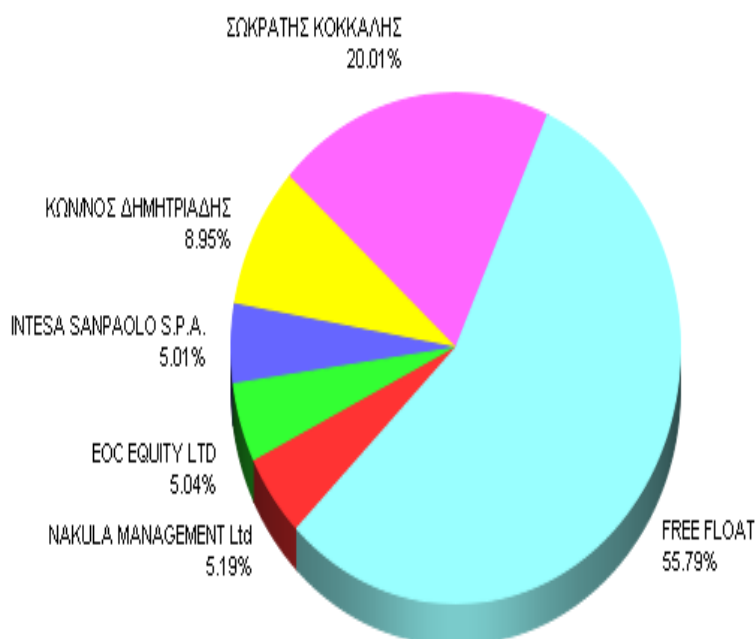
Το αρχικό τίμημα του επίμαχου έργου είχε προϋπολογιστεί σε 96 εκ. ευρώ, αλλά τελικά στοίχισε 280 εκ. ευρώ.

Τα αδικήματα για τα οποία θα ερευνηθεί περαιτέρω η υπόθεση στην τακτική ανάκριση είναι της απιστίας, αλλά και της άμεσης συνέργειας και της ηθικής αυτοουργίας σε αυτήν.

1.4.4 Βασικοί μέτοχοι της Intralot

Οι βασικοί μέτοχοι της INTRALOT Α.Ε. είναι:

- NAKULA MANAGEMENT Ltd με ποσοστό 5,19%
- EOC EQUITY LTD με ποσοστό 5,04%
- Intesa sanpaolo S.P.A με ποσοστό 5,01%
- Κωνσταντίνος Δημητριάδης με ποσοστό 8,95%
- Σωκράτης Κόκκαλης με ποσοστό 20,01%



Εικόνα 5 Βασικοί μέτοχοι της INTRALOT ΑΕ

1.5 Συμπεράσματα

Οι δύο εταιρίες έχουν μακρά πορεία στο χώρο των τυχερών παιχνιδιών, γεγονός το οποίο εδραιώνει τη θέση τους και τις καθιστά δυο από τις πιο επιτυχημένες εταιρίες του κλάδου. Η συνεργασία αυτών των δύο ξεκινά πριν από χρόνια και συνεχίζεται μέχρι και σήμερα.

Είναι εταιρίες συμπληρωματικές από την άποψη των προϊόντων που διαθέτουν, αφού η INTRALOT προσφέρει το μηχανολογικό εξοπλισμό και το λογισμικό των τυχερών παιχνιδιών, ενώ η ΟΠΑΠ Α.Ε. διαχειρίζεται τα τυχερά παιχνίδια.

Ως συμπληρωματικές επηρεάζονται, παρά τη διαφορά του αντικειμένου τους, σημαντικά η μία από την άλλη, χωρίς αυτό να σημαίνει ότι δεν υπάρχουν και άλλοι σημαντικοί παράγοντες, οι οποίοι τις επηρεάζουν ανεξάρτητα τη μία από την άλλη.

1.5.1 Κίνδυνος από τις επιπτώσεις στην ελληνική οικονομία λόγω της αρνητικής οικονομικής συγκυρίας

Οι μακροοικονομικές συνθήκες στην Ελλάδα και η δημοσιονομική θέση του Ελληνικού Δημοσίου έχουν επιδεινωθεί σημαντικά και αυτό είχε και θα μπορούσε να συνεχίσει να έχει σημαντικές επιπτώσεις και στις δύο εταιρίες.

Το έτος 2014 θα είναι μια ακόμη δύσκολη περίοδος για την ελληνική οικονομία, με τη χρηματοοικονομική κρίση να εξακολουθεί επηρεάζει αρνητικά το σύνολο των επιχειρήσεων που δραστηριοποιούνται στην ελληνική αγορά.

1.5.2 Ανταγωνισμός από άλλες επιχειρήσεις τυχερών παιχνιδιών καθώς και από παράνομο στοιχηματισμό

Η αγορά των τυχερών παιχνιδιών και κυρίως των στοιχηματικών τυχερών παιχνιδιών, στην οποία δραστηριοποιούνται οι εταιρίες, είναι ιδιαίτερα ανταγωνιστική κατά θεμιτό μεν τρόπο, όταν αναφερόμαστε στις εταιρίες που νόμιμα λειτουργούν και διεξάγουν στην Ελλάδα τα τυχερά παιχνίδια για τα οποία έχουν λάβει ειδική προς τούτο άδεια από το Ελληνικό Δημόσιο (δηλαδή καζίνο, λαχεία, ιππόδρομος), αλλά κυρίως με αθέμιτο τρόπο, όταν αναφερόμαστε στις εταιρίες εκείνες που διεξάγουν μέσω διαδικτύου τα τυχερά εκείνα παιχνίδια των οποίων το δικαίωμα οργάνωσης, διεξαγωγής και διαχείρισης και μάλιστα κατά αποκλειστικότητα έχει ανατεθεί από το Ελληνικό Δημόσιο στην ΟΠΑΠ Α.Ε. και μόνο σε αυτή.

Επίσης, αθέμιτος είναι και ανταγωνισμός που υφίσταται η ΟΠΑΠ Α.Ε. και στο πλαίσιο της παράνομης δραστηριότητας που αναπτύσσουν παράνομοι ιδιώτες

πράκτορες στοιχημάτων, που παρέχουν υπηρεσίες τυχερών παιγνίων χωρίς να διαθέτουν την απαιτούμενη προς τούτο άδεια.

Η ΟΠΑΠ Α.Ε. στο πλαίσιο της προσπάθειας αντιμετώπισης των φαινομένων αυτών, έχει προβεί στη σύσταση με ίδια πρωτοβουλία και δαπάνες της, Επιτροπής Αντιμετώπισης Παράνομου Στοιχήματος στην οποία συμμετέχουν και θεσμοθετημένα όργανα της πολιτείας.

Κεφάλαιο 2: Θεμελιώδη στοιχεία

2.1 Ορισμός ισολογισμού

Ο ισολογισμός είναι η απεικόνιση της οικονομικής κατάστασης της κάθε επιχείρησης σε μια δεδομένη χρονική στιγμή. Δηλαδή είναι ένας πίνακας που μας παρουσιάζει την περιουσία μιας επιχείρησης

Αποτελείται από τη στήλη του Ενεργητικού και τη στήλη του Παθητικού.

Το μεν πρώτο απεικονίζει τα κεφάλαια που έχει επενδύσει η επιχείρηση, το δε δεύτερο τις πηγές από όπου εισέρχονται τα κεφάλαια στην επιχείρηση. Δηλαδή το Παθητικό δηλώνει πού χρωστάει η επιχείρηση και το Ενεργητικό πού επενδύει τα χρήματα.

Στο παθητικό εντάσσονται:

- Τα κεφάλαια που έχει καταβάλει ο κάθε μέτοχος.
- Τα μερίσματα από τα μετοχικά κεφάλαια.
- Τα μακροπρόθεσμα/βραχυπρόθεσμα δάνεια που πήρε από τις τράπεζες.
- Τα προϊόντα και τις υπηρεσίες που αγοράζει.
- Οι φόροι του δημοσίου.

Στο Ενεργητικό έχουμε:

- Τα πάγια στοιχεία.
- Τη συμμετοχή σε άλλες επιχειρήσεις.
- Τα αποθέματα.
- Τα χρεόγραφα, όπως οι μετοχές.
- Το ταμείο.

Ο ισολογισμός έχει ως στόχο την αντικειμενική περιγραφή του κύκλου εκμετάλλευσης της επιχείρησης μέσω των λογιστικών εγγραφών των στοιχείων της, την καταγραφή των περιουσιακών στοιχείων και την εξαγωγή του αποτελέσματος των οικονομικών καταστάσεων στο τέλος χρήσης του οικονομικού έτους, δηλαδή παρουσιάζει εάν η επιχείρηση εμφανίζει κέρδη ή ζημίες.

2.2 ΟΠΑΠ

2.2.1 Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις έτους 2009¹

¹ Οι τιμές που αναγράφονται είναι σε χιλιάδες ευρώ.

Πίνακας 2 Ενεργητικό 2009 (ΟΠΑΠ)

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2008
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
<u>Πάγια στοιχεία Ενεργητικού</u>	372.421	402.596	400.730	443.493
<u>Αποθέματα</u>	1.166	1.310	1.080	1.310
<u>Σύνολο απαιτήσεων</u>	35.509	66.349	38.979	69.001
Λοιπά στοιχεία Ενεργητικού	893.685	931.286	792.397	826.745
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	1.302.781	1.401.541	1.233.186	1.340.549

Παρατηρούμε ότι τα στοιχεία του Ενεργητικού στο κλείσιμο του έτους 2009 τόσο του Ομίλου όσο και της εταιρίας, έχουν διαφορά εκατό χιλιάδες ευρώ λιγότερα από τα στοιχεία στο κλείσιμο του έτους 2008 (Πίνακας 2).

Πίνακας 3 Παθητικό 2009 (ΟΠΑΠ)

ΠΑΘΗΤΙΚΟ				
<u>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</u>	76.668	93.871	75.108	93.641
<u>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</u>	607.701	629.097	597.897	619.770
Σύνολο υποχρεώσεων (α)	684.369	722.968	673.005	713.411
<u>Σύνολο καθαρής θέσης (δ)</u>	618.412	678.573	560.181	627.138
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (ε) = (α) + (δ)	1.302.781	1.401.541	1.233.186	1.340.549

Στα παθητικά στοιχεία φαίνεται ότι ο ΟΠΑΠ μείωσε τα χρέη του κατά εκατό χιλιάδες, άρα τα στοιχεία του ενεργητικού που κεφαλαιοποιήθηκαν χρησιμοποιήθηκαν για εξόφληση υποχρεώσεων (Πίνακας 3).

Πίνακας 4 Κατάσταση Αποτελεσμάτων 2009 (ΟΠΑΠ)

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2008
<u>Κύκλος Εργασιών</u>	5.440.932	5.519.591	5.222.199	5.328.100
<u>Μικτά κέρδη / ζημιές</u>	1.129.676	1.155.861	1.098.123	1.125.563

<u>Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτ.</u>	923.848	960.007	918.205	954.240
<u>Κέρδη π.φ., χρηματοδ., επενδ. αποτελ. και αποσβέσεων</u>	966.823	1.056.862	960.745	1.050.777
<u>Κέρδη / Ζημιές προ φόρων</u>	946.906	993.963	938.884	985.573
<u>Μείον φόροι</u>	-353.117	-265.459	-351.891	-263.840
<u>Κέρδη / Ζημιές μετά από φόρους</u>	593.789	728.504	586.993	721.733
Κατανέμονται σε:				
<u>Μετόχους Εταιρείας</u>	593.789	728.488	586.993	721.733
<u>Δικαιώματα Μειοψηφίας</u>	0	16	0	0
<u>Βασικά κέρδη μετά φόρων ανά μετοχή (σε €)</u>	1,861	2,284	1,840	2,263

Πίνακας 5 Κατάσταση Ταμειακών Ροών 2009 (ΟΠΑΠ)

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2008
Λειτουργικές δραστηριότητες				
<u>Κέρδη προ φόρων</u>	946.906	993.963	938.884	985.573
Προσαρμογές για:				
<u>Αποσβέσεις ενσώματων και ασώματων παγίων</u>	42.975	96.855	42.540	96.537
<u>Προβλέψεις</u>	9.971	26.634	9.847	26.584
<u>Συναλλαγματικές διαφορές</u>	37	53	37	53
<u>Αποτελέσματα (έσοδα, έξοδα, κέρδη και ζημιές) επενδυτικής δραστηριότητας</u>	79	-50	12	-182
<u>Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα</u>	-23.087	-34.094	-19.978	-28.775

Μεταβολές στο Κεφάλαιο Κίνησης				
<u>Αύξηση / μείωση αποθεμάτων</u>	144	-608	230	-608
<u>Αύξηση / μείωση απαιτήσεων</u>	35.458	-36.699	34.029	-37.294

<u>Αύξηση / μείωση υποχρεώσεων</u> (πλην τραπεζών)	-21.651	17.588	-22.124	10.436
<u>Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα</u> <u>καταβεβλημένα</u>	-3.176	-5.622	-3.092	-5.600
<u>Φόροι εισοδήματος πληρωθέντες</u>	-	-	-	-
	299.829	202.568	299.090	200.977
<u>Ταμ. ροές από λειτουργικές</u> <u>δραστηριότητες (α)</u>	688.710	856.523	681.246	844.260

Επενδυτικές δραστηριότητες				
<u>Απόκτηση θυγατρικών, συγγενών,</u> <u>κοινοπραξιών</u> <u>και λοιπών επενδύσεων</u>	-2.132	-2.318	-1.562	-2.085
<u>Αγορά ενσώματων και άυλων παγίων</u> <u>περιουσιακών στοιχείων</u>	-654	-2.286	-582	-2.244
<u>Εισπράξεις από πωλήσεις</u> <u>ενσώματων και άυλων παγίων</u>	220	269	200	197
<u>Τόκοι εισπραχθέντες</u>	26.238	39.563	23.044	34.221
<u>Μερίσματα εισπραχθέντα</u>	0	0	750	2.558
<u>Ταμ. ροές από επενδυτικές</u> <u>δραστηριότητες (β)</u>	13.078	34.451	22.776	31.870

Χρηματοδοτικές δραστηριότητες				
<u>Μερίσματα πληρωθέντα</u>	-	-	-	-
	655.115	617.516	655.115	617.516
<u>Ταμ. ροές από χρηματοδοτικές</u> <u>δραστηριότητες (γ)</u>	-	-	-	-
	708.589	677.446	708.589	677.446

<u>Καθαρή αύξηση στα ταμειακά</u> <u>διαθέσιμα</u> <u>και ταμειακά ισοδύναμα</u> <u>περιόδου (α+β+γ)</u>	-6.801	213.528	-4.567	198.684
<u>Ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά</u> <u>ισοδύναμα</u> <u>στην έναρξη της περιόδου</u>	706.388	492.860	603.509	404.825
<u>Ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά</u>	699.587	706.388	598.942	603.509

<u>ισοδύναμα στη λήξη της περιόδου</u>				
--	--	--	--	--

Πίνακας 6 Κατάσταση μεταβολών Καθαρής Θέσης 2009 (ΟΠΑΠ)

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2008
<u>Καθαρή θέση έναρξης περιόδου</u>	678.573	569.081	627.138	524.265
<u>Κέρδη / ζημιές περιόδου μετά από φόρους</u>	593.789	728.504	586.993	721.733
<u>Διανεμηθέντα μερίσματα</u>	-653.950	-618.860	-653.950	-618.860
<u>Καθαρή θέση λήξης περιόδου</u>	618.412	678.573	560.181	627.138

2.2.2 Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις έτους 2010

Πίνακας 7 Ενεργητικό 2010 (ΟΠΑΠ)

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
<u>Πάγια στοιχεία Ενεργητικού</u>	328.858	372.421	396.512	400.730
<u>Αποθέματα</u>	428	1.166	0	1.080
<u>Σύνολο απαιτήσεων</u>	44.553	35.509	46.792	38.979
<u>Σύνολο Χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων</u>	8.471	0	8.471	0
<u>Λοιπά στοιχεία Ενεργητικού</u>	838.370	893.685	702.686	792.397
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	1.220.680	1.302.781	1.145.990	1.233.186

Πίνακας 8 Παθητικό 2010 (ΟΠΑΠ)

ΠΑΘΗΤΙΚΟ				
<u>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</u>	76.510	76.668	73.695	75.108

<u>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</u>	447.596	607.701	430.657	597.897
Σύνολο υποχρεώσεων (α)	524.106	684.369	504.352	673.005
<u>Σύνολο καθαρής θέσης (δ)</u>	696.574	618.412	641.638	560.181
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (ε) = (α) + (δ)	1.220.680	1.302.781	1.145.990	1.233.186

Πίνακας 9 Κατάσταση Αποτελεσμάτων 2010 (ΟΠΑΠ)

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009
<u>Κύκλος Εργασιών</u>	5.140.015	5.440.932	4.937.530	5.222.199
<u>Μικτά κέρδη / ζημιές</u>	1.035.969	1.129.676	1.008.861	1.098.123
<u>Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτ.</u>	871.597	923.848	864.754	918.205
<u>Κέρδη π.φ., χρηματοδ., επενδ. αποτελ. και αποσβέσεων</u>	911.252	966.823	903.840	960.745
<u>Κέρδη / ζημιές προ φόρων</u>	889.550	946.906	893.238	938.884
<u>Μείον φόροι</u>	-313.748	-353.117	-314.141	-351.891
<u>Κέρδη / ζημιές μετά από φόρους</u>	575.802	593.789	579.097	586.993
Κατανέμονται σε:				
<u>Μετόχους Εταιρείας</u>	575.802	593.789	579.097	586.993
<u>Βασικά κέρδη μετά φόρων ανά μετοχή (σε €)</u>	1,805	1,861	1,815	1,840

Πίνακας 10 Κατάσταση Ταμειακών Ροών 2010 (ΟΠΑΠ)

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009
Λειτουργικές δραστηριότητες				
<u>Κέρδη προ φόρων</u>	889.550	946.906	893.238	938.884
Προσαρμογές για:				
<u>Αποσβέσεις ενσώματων και</u>	39.655	42.975	39.086	42.540

<u>ασώματων παγίων</u>				
<u>Προβλέψεις</u>	7.779	9.971	7.731	9.847
<u>Συναλλαγματικές διαφορές</u>	-107	37	-107	37
<u>Αποτελέσματα (έσοδα, έξοδα, κέρδη και ζημιές) επενδυτικής δραστηριότητας</u>	1.316	79	204	12
<u>Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα</u>	-22.149	-23.087	-18.581	-19.978

Μεταβολές στο Κεφάλαιο Κίνησης				
<u>Αύξηση / μείωση αποθεμάτων</u>	738	144	1.080	230
<u>Αύξηση / μείωση απαιτήσεων</u>	-9.446	35.458	-6.890	34.029
<u>Αύξηση / μείωση υποχρεώσεων (πλην τραπεζών)</u>	-	-21.651	-	-22.124
<u>Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα</u>	-647	-3.176	-572	-3.092
<u>Φόροι εισοδήματος πληρωθέντες</u>	-	-	-	-
	356.888	299.829	355.856	299.090
<u>Ταμ. ροές από λειτουργικές δραστηριότητες (α)</u>	454.841	688.710	446.047	681.246

Επενδυτικές δραστηριότητες				
<u>Απόκτηση θυγατρικών, συγγενών, κοινοπραξιών και λοιπών επενδύσεων</u>	-	-2.132	-	-1.562
	13.517		10.905	
<u>Αγορά ενσώματων και άυλων παγίων περιουσιακών στοιχείων</u>	-1.228	-654	-1.204	-582
<u>Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων και άυλων παγίων</u>	34	220	0	200
<u>Τόκοι εισπραχθέντες</u>	21.766	26.238	18.277	23.044
<u>Μερίσματα εισπραχθέντα</u>	0	0	10.000	750
<u>Ταμ. ροές από επενδυτικές δραστηριότητες (β)</u>	-1.635	13.078	7.478	22.776

Χρηματοδοτικές δραστηριότητες				
<u>Μερίσματα πληρωθέντα</u>	-	-	-	-

	462.525	655.115	462.525	655.115
<u>Ταμ. ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)</u>	-	-	-	-
	495.305	708.589	494.936	708.589

<u>Καθαρή αύξηση στα ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα περιόδου (α + β + γ)</u>	-42.099	-6.801	-41.411	-4.567
Ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα στην έναρξη της περιόδου	699.587	706.388	598.942	603.509
<u>Ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα στη λήξη της περιόδου</u>	657.488	699.587	557.531	598.942

Πίνακας 11 Κατάσταση μεταβολών Καθαρής Θέσης 2010 (ΟΠΑΠ)

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009
<u>Καθαρή θέση έναρξης περιόδου</u>	618.412	678.573	560.181	627.138
Κέρδη / ζημιές περιόδου μετά από φόρους	575.802	593.789	579.097	586.993
Διανεμηθέντα μερίσματα	-497.640	-653.950	-497.640	-653.950
<u>Καθαρή θέση λήξης περιόδου</u>	696.574	618.412	641.638	560.181

2.2.3 Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις έτους 2011

Πίνακας 12 Ενεργητικό 2011 (ΟΠΑΠ)

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
<u>Πάγια στοιχεία Ενεργητικού</u>	1.219.321	328.858	1.289.058	355.007

Αποθέματα	475	428	0	0
<u>Σύνολο απαιτήσεων</u>	51.651	44.553	52.950	46.792
<u>Σύνολο</u> <u>Χρηματοοικονομικών</u> <u>περιουσιακών στοιχείων</u>	0	8.471	0	8.471
Λοιπά στοιχεία Ενεργητικού	232.743	685.513	139.999	744.191
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	1.504.190	1.059.352	1.482.007	1.145.990

Πίνακας 13 Παθητικό 2011 (ΟΠΑΠ)

ΠΑΘΗΤΙΚΟ				
<u>Μακροπρόθεσμες</u> <u>υποχρεώσεις</u>	425.138	76.510	422.385	73.695
<u>Βραχυπρόθεσμες</u> <u>υποχρεώσεις</u>	189.540	286.268	178.087	430.657
Σύνολο υποχρεώσεων (α)	614.678	362.778	600.472	504.352
<u>Σύνολο καθαρής θέσης (δ)</u>	889.512	696.574	881.535	641.638
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (ε) = (α) + (δ)	1.504.190	1.059.352	1.482.007	1.145.990

Πίνακας 14 Κατάσταση Αποτελεσμάτων 2011 (ΟΠΑΠ)

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
<u>Κύκλος Εργασιών</u>	4.358.487	5.140.015	4.172.459	4.937.530
<u>Μικτά κέρδη / ζημιές</u>	850.552	1.035.969	827.020	1.008.861
<u>Κέρδη προ φόρων,</u> <u>χρηματοδοτικών και</u> <u>επενδυτικών αποτ.</u>	690.466	871.597	686.490	864.754
<u>Κέρδη π.φ., χρηματοδ.,</u> <u>επενδ. αποτελ. και</u> <u>αποσβέσεων</u>	734.224	911.252	729.310	903.840
<u>Κέρδη / ζημιές προ φόρων</u>	699.723	889.550	702.057	893.238
<u>Μείον φόροι</u>	-162.265	-313.748	-159.145	-314.141
<u>Κέρδη / ζημιές μετά από</u> <u>φόρους</u>	537.458	575.802	542.912	579.097
Κατανέμονται σε:				

Μετόχους Εταιρείας	537.458	575.802	542.912	579.097
Βασικά κέρδη μετά φόρων ανά μετοχή (σε €)	1,685	1,805	1,702	1,815

Πίνακας 15 Κατάσταση Ταμειακών Ροών 2011 (ΟΠΑΠ)

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
Λειτουργικές δραστηριότητες				
Κέρδη προ φόρων	699.723	889.550	702.057	893.238
Προσαρμογές για:				
<u>Αποσβέσεις ενσώματων και ασώματων παγίων</u>	43.758	39.655	42.820	39.086
<u>Προβλέψεις</u>	14.782	7.779	14.756	7.731
<u>Συναλλαγματικές διαφορές</u>	-37	-107	-37	-107
<u>Αποτελέσματα (έσοδα, έξοδα, κέρδη και ζημιές) επενδυτικής δραστηριότητας</u>	354	1.316	0	204
<u>Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα</u>	-15.100	-22.149	-15.530	-28.581

Μεταβολές στο Κεφάλαιο Κίνησης				
<u>Αύξηση / μείωση αποθεμάτων</u>	-47	738	0	1.080
<u>Αύξηση / μείωση απαιτήσεων</u>	-5.960	-9.446	-6.147	-6.890
<u>Αύξηση / μείωση υποχρεώσεων (πλην τραπεζών)</u>	11.757	- 100.280	18.594	- 105.433
<u>Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα</u>	-1.728	-647	-1.644	-572
<u>Φόροι εισοδήματος πληρωθέντες</u>	- 298.214	- 356.888	- 295.984	- 355.856
<u>Ταμ. ροές από λειτουργικές δραστηριότητες (α)</u>	456.701	454.841	460.649	446.047

Επενδυτικές δραστηριότητες				
<u>Απόκτηση θυγατρικών, συγγενών, κοινοπραξιών</u>	-20.281	- 13.517	-15.276	- 10.905

<u>και λοιπών επενδύσεων</u>				
<u>Αγορά ενσώματων και άυλων παγίων</u>	-	-1.228	-	-1.204
<u>περιουσιακών στοιχείων</u>	849.603		849.602	
<u>Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων και άυλων παγίων</u>	111	34	0	0
<u>Τόκοι εισπραχθέντες</u>	21.454	21.766	18.018	18.277
<u>Μερίσματα εισπραχθέντα</u>	0	0	3.790	10.000
<u>Ταμ. ροές από επενδυτικές δραστηριότητες (β)</u>	-	-1.635	-	7.478
	839.483		834.234	

Χρηματοδοτικές δραστηριότητες				
<u>Εισπράξεις από εκδοθέντα / αναληφθέντα δάνεια</u>	290.000	0	290.000	0
<u>Εξοφλήσεις δανείων</u>	-6.164	0	-10.339	0
<u>Μερίσματα πληρωθέντα</u>	-	-	-	-
	344.828	462.525	344.828	462.525
<u>Ταμ. ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)</u>	-78.812	-	-78.398	-
		495.305		494.936

<u>Καθαρή αύξηση στα ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα περιόδου (α + β + γ)</u>	-	-42.099	-	-41.411
	461.594		451.983	
<u>Ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα στην έναρξη της περιόδου</u>	657.488	699.587	557.531	598.942
<u>Ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα στη λήξη της περιόδου</u>	195.894	657.488	105.548	557.531

Πίνακας 16 Κατάσταση μεταβολών Καθαρής Θέσης 2011 (ΟΠΑΠ)

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
<u>Καθαρή θέση έναρξης περιόδου</u>	696.574	618.412	683.143	601.686

<u>Κέρδη / Ζημιές περιόδου</u> <u>μετά από φόρους</u>	537.458	575.802	542.912	579.097
<u>Διανεμηθέντα μερίσματα</u>	-344.520	-497.640	-344.520	-497.640
<u>Καθαρή θέση λήξης</u> <u>περιόδου</u>	889.512	696.574	881.535	641.638

2.3 Intralot

2.3.1 Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις έτους 2009

Πίνακας 17 Ενεργητικό 2009 (Intralot)

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2008
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
<u>Πάγια στοιχεία Ενεργητικού</u>	596.907	453.111	232.371	189.294
<u>Αποθέματα</u>	52.066	47.791	46.043	40.784
<u>Σύνολο απαιτήσεων</u>	172.630	216.415	191.414	244.444
Λοιπά στοιχεία Ενεργητικού	233.904	305.447	40.580	22.004
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	1.055.507	1.022.764	510.408	496.526

Πίνακας 18 Παθητικό 2009 (Intralot)

ΠΑΘΗΤΙΚΟ				
<u>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</u>	531.120	488.634	297.335	286.289
<u>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</u>	193.181	196.325	73.008	54.461
Σύνολο υποχρεώσεων (α)	724.301	684.959	370.343	340.750
<u>Σύνολο καθαρής θέσης (δ)</u>	331.206	337.805	140.065	155.776
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (ε) = (α) + (δ)	1.055.507	1.022.764	510.408	496.526

Πίνακας 19 Κατάσταση Αποτελεσμάτων 2009 (Intralot)

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2008
<u>Κύκλος Εργασιών</u>	903.553	1.077.330	151.642	198.077
<u>Μικτά κέρδη / Ζημιές</u>	213.370	259.909	41.525	36.054
<u>Κέρδη προ φόρων,</u>	101.852	13.921	12.071	105

<u>χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτ.</u>				
<u>Κέρδη π.φ., χρηματοδ., επενδ. αποτελ. και αποσβέσεων</u>	154.429	192.699	25.453	27.746
<u>Κέρδη / Ζημιές προ φόρων</u>	104.450	145.502	14.519	28.649
<u>Μείον φόροι</u>	-27.043	-41.076	-11.802	-10.090
<u>Κέρδη / Ζημιές μετά από φόρους</u>	77.407	104.426	2.717	18.559
Κατανέμονται σε:				
<u>Μετόχους Εταιρείας</u>	31.987	34.776	1.784	18.141
<u>Δικαιώματα Μειοψηφίας</u>	27.473	36.615	0	0
<u>Βασικά κέρδη μετά φόρων ανά μετοχή (σε €)</u>	0,314	0,316	-0,017	0,117

Πίνακας 20 Κατάσταση Ταμειακών Ροών 2009 (Intralot)

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2008
Λειτουργικές δραστηριότητες				
<u>Κέρδη προ φόρων</u>	104.450	145.502	14.519	28.649
Προσαρμογές για:				
<u>Αποσβέσεις ενσώματων και ασώματων παγίων</u>	52.577	55.778	13.382	27.642
<u>Προβλέψεις</u>	5.162	17.069	4.850	13.793
<u>Συναλλαγματικές διαφορές</u>	352	-25.946	0	0
<u>Αποτελέσματα (έσοδα, έξοδα, κέρδη και ζημιές) επενδυτικής δραστηριότητας</u>	-35.397	-59.257	-18.711	-44.306
<u>Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα</u>	27.898	32.182	16.626	16.154

Μεταβολές στο Κεφάλαιο Κίνησης				
<u>Αύξηση / μείωση αποθεμάτων</u>	-	4.398	-5.259	2.892
	19.246			
<u>Αύξηση / μείωση απαιτήσεων</u>	-	-	49.034	-

	74.015	83.643		38.011
<u>Αύξηση / μείωση υποχρεώσεων (πλην τραπεζών)</u>	9.315	30.578	-1.013	5.915
<u>Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα</u>	- 21.819	- 20.116	- 10.431	- 10.282
<u>Φόροι εισοδήματος πληρωθέντες</u>	- 16.146	- 42.324	-261	- 12.430
<u>Ταμ. ροές από λειτουργικές δραστηριότητες (α)</u>	33.131	54.221	62.736	-9.984

Επενδυτικές δραστηριότητες				
<u>Απόκτηση θυγατρικών, συγγενών, κοινοπραξιών και λοιπών επενδύσεων</u>	-35.886	-626	-5.010	-3.615
<u>Αγορά ενσώματων και άυλων παγίων περιουσιακών στοιχείων</u>	- 140.046	- 141.745	- 40.765	- 20.870
<u>Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων και άυλων παγίων</u>	1.774	21.228	0	0
<u>Τόκοι εισπραχθέντες</u>	17.168	28.947	3.546	8.509
<u>Μερίσματα εισπραχθέντα</u>	521	0	15.564	35.597
<u>Ταμ. ροές από επενδυτικές δραστηριότητες (β)</u>	- 156.469	-92.196	- 26.665	19.621

Χρηματοδοτικές δραστηριότητες				
<u>Εισπράξεις από αύξηση μετοχικού κεφαλαίου</u>	1.060	29	0	29
<u>Εισπράξεις από εκδοθέντα / αναληφθέντα δάνεια</u>	133.910	232.240	0	0
<u>Εξοφλήσεις δανείων</u>	-30.074	-68.862	0	0
<u>Μερίσματα πληρωθέντα</u>	-62.528	- 101.263	-17.495	-45.280
<u>Ταμ. ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)</u>	37.002	58.669	-17.495	-45.251

<u>Καθαρή αύξηση στα ταμειακά διαθέσιμα</u>	-86.336	20.694	18.576	-35.614
--	----------------	---------------	---------------	----------------

<u>και ταμειακά ισοδύναμα περιόδου (α + β + γ)</u>				
<u>Ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα στην έναρξη της περιόδου</u>	305.447	284.753	22.004	57.618
<u>Ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα στη λήξη της περιόδου</u>	219.111	305.447	40.580	22.004

Πίνακας 21 Κατάσταση μεταβολών Καθαρής Θέσης 2009 (Intralot)

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2008
<u>Καθαρή θέση έναρξης περιόδου</u>	337.805	369.031	155.776	183.376
<u>Κέρδη / ζημιές περιόδου μετά από φόρους</u>	59.460	71.391	1.784	18.141
<u>Αύξηση / μείωση μετοχικού κεφαλαίου</u>	628	28	0	0
<u>Διανεμηθέντα μερίσματα</u>	-62.528	-101.782	-17.495	-45.800
<u>Καθαρή θέση λήξης περιόδου</u>	331.206	337.805	140.065	155.776

2.3.2 Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις έτους 2010

Πίνακας 22 Ενεργητικό 2010 (Intralot)

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
<u>Πάγια στοιχεία Ενεργητικού</u>	718.605	596.907	227.332	232.371
<u>Αποθέματα</u>	41.171	52.066	30.319	46.043
<u>Σύνολο απαιτήσεων</u>	187.679	172.630	221.152	191.414
<u>Λοιπά στοιχεία Ενεργητικού</u>	150.076	233.904	16.306	40.580
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	1.097.531	1.055.507	495.109	510.408

Πίνακας 23 Παθητικό 2010 (Intralot)

ΠΑΘΗΤΙΚΟ				
<u>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</u>	538.660	531.120	297.119	297.335
<u>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</u>	197.844	193.181	80.179	73.008
Σύνολο υποχρεώσεων (α)	736.504	724.301	377.298	370.343
<u>Σύνολο καθαρής θέσης (δ)</u>	361.027	331.206	117.811	140.065
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (ε) = (α) + (δ)	1.097.531	1.055.507	495.109	510.408

Πίνακας 24 Κατάσταση Αποτελεσμάτων 2010 (Intralot)

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009
<u>Κύκλος Εργασιών</u>	1.115.721	903.553	163.545	151.642
<u>Μικτά κέρδη / ζημιές</u>	205.744	213.370	54.689	41.525
<u>Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτ.</u>	80.775	101.852	35	12.071
<u>Κέρδη π.φ., χρηματοδ., επενδ. αποτελ. και αποσβέσεων</u>	152.662	154.429	24.218	25.453
<u>Κέρδη / ζημιές προ φόρων</u>	80.690	104.450	11.258	14.519
<u>Μείον φόροι</u>	-25.900	-27.043	-9.204	-11.802
<u>Κέρδη / ζημιές μετά από φόρους</u>	54.790	77.407	2.054	2.717
Κατανέμονται σε:				
<u>Μετόχους Εταιρείας</u>	33.917	31.987	1.048	1.784
<u>Δικαιώματα Μειοψηφίας</u>	22.336	27.473	0	0
<u>Βασικά κέρδη μετά φόρων ανά μετοχή (σε €)</u>	0,230	0,314	0,013	-0,017

Πίνακας 25 Κατάσταση Ταμειακών Ροών 2010 (Intralot)

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009
Λειτουργικές δραστηριότητες				

<u>Κέρδη προ φόρων</u>	80.690	104.450	11.258	14.519
Προσαρμογές για:				
<u>Αποσβέσεις ενσώματων και ασώματων παγίων</u>	68.204	52.577	14.506	13.382
<u>Προβλέψεις</u>	-9.484	5.162	13.419	4.850
<u>Συναλλαγματικές διαφορές</u>	4.765	352	0	0
<u>Αποτελέσματα (έσοδα, έξοδα, κέρδη και ζημιές) επενδυτικής δραστηριότητας</u>	-34.872	-35.397	-20.454	-18.711
<u>Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα</u>	35.237	27.898	20.238	16.626

Μεταβολές στο Κεφάλαιο Κίνησης				
<u>Αύξηση / μείωση αποθεμάτων</u>	16.015	-	15.722	-5.259
		19.246		
<u>Αύξηση / μείωση απαιτήσεων</u>	-	-	-	49.034
	43.669	74.015	47.069	
<u>Αύξηση / μείωση υποχρεώσεων (πλην τραπεζών)</u>	-	9.315	13.302	-1.013
	10.772			
<u>Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα</u>	-	-	-	-
	23.269	21.819	13.703	10.431
<u>Φόροι εισοδήματος πληρωθέντες</u>	-	-	-	-261
	23.904	16.146	11.801	
<u>Ταμ. ροές από λειτουργικές δραστηριότητες (α)</u>	58.941	33.131	-4.582	62.736

Επενδυτικές δραστηριότητες				
<u>Απόκτηση θυγατρικών, συγγενών, κοινοπραξιών και λοιπών επενδύσεων</u>	6.441	-35.886	-689	-5.010
<u>Αγορά ενσώματων και άυλων παγίων περιουσιακών στοιχείων</u>	-	-	-	-
	107.573	140.046	14.764	40.765
<u>Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων και άυλων παγίων</u>	2.011	1.774	0	0
<u>Τόκοι εισπραχθέντες</u>	12.037	17.168	3.846	3.546
<u>Μερίσματα εισπραχθέντα</u>	0	521	15.753	15.564

<u>Ταμ. ροές από επενδυτικές δραστηριότητες (β)</u>	-87.084	- 156.469	4.146	- 26.665
--	----------------	----------------------------	--------------	---------------------------

Χρηματοδοτικές δραστηριότητες				
<u>Εισπράξεις από αύξηση μετοχικού κεφαλαίου</u>	25	1.060	0	0
<u>Εισπράξεις από εκδοθέντα / αναληφθέντα δάνεια</u>	64.442	133.910	0	0
<u>Εξοφλήσεις δανείων</u>	-53.592	-30.074	0	0
<u>Μερίσματα πληρωθέντα</u>	-53.280	-62.528	-23.838	-17.495
<u>Ταμ. ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)</u>	-49.491	37.002	-23.838	-17.495

<u>Καθαρή αύξηση στα ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα περιόδου (α + β + γ)</u>	-77.634	-86.336	-24.274	18.576
<u>Ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα στην έναρξη της περιόδου</u>	219.111	305.447	40.580	22.004
<u>Ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα στη λήξη της περιόδου</u>	141.477	219.111	16.306	40.580

Πίνακας 26 Κατάσταση μεταβολών Καθαρής Θέσης 2010 (Intralot)

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009
<u>Καθαρή θέση έναρξης περιόδου</u>	331.206	337.805	140.065	155.776
<u>Κέρδη / ζημιές περιόδου μετά από φόρους</u>	56.253	59.460	1.048	1.784
<u>Αύξηση / μείωση μετοχικού κεφαλαίου</u>	594	628	0	0
<u>Διανεμηθέντα μερίσματα</u>	-53.286	-62.528	-23.844	-17.495
<u>Καθαρή θέση λήξης</u>	361.027	331.206	117.811	140.065

ΠΕΡΙΟΔΟΥ				
-----------------	--	--	--	--

2.3.3 Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις έτους 2011

Πίνακας 27 Ενεργητικό 2011 (Intralot)

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
<u>Πάγια στοιχεία Ενεργητικού</u>	721.489	718.605	225.556	227.332
<u>Αποθέματα</u>	47.067	41.171	37.003	30.319
<u>Σύνολο απαιτήσεων</u>	175.108	187.679	198.110	221.152
Λοιπά στοιχεία Ενεργητικού	142.498	150.076	14.402	16.306
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	1.086.162	1.097.531	475.071	495.109

Πίνακας 28 Παθητικό 2011 (Intralot)

ΠΑΘΗΤΙΚΟ				
<u>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</u>	281.327	538.660	280.004	297.119
<u>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</u>	429.567	197.844	76.504	80.179
Σύνολο υποχρεώσεων (α)	710.894	736.504	356.508	377.298
<u>Σύνολο καθαρής θέσης (δ)</u>	375.268	361.027	118.563	117.811
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (ε) = (α) + (δ)	1.086.162	1.097.531	475.071	495.109

Πίνακας 29 Κατάσταση Αποτελεσμάτων 2011 (Intralot)

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
<u>Κύκλος Εργασιών</u>	1.202.354	1.115.721	131.718	163.545
<u>Μικτά κέρδη / ζημιές</u>	212.231	205.744	39.841	54.689
<u>Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτ.</u>	79.799	80.775	4.812	35
<u>Κέρδη π.φ., χρηματοδ., επενδ. αποτελ. και αποσβέσεων</u>	153.806	152.662	19.362	24.218

<u>Κέρδη / Ζημιές προ φόρων</u>	57.038	80.690	6.120	11.258
<u>Μείον φόροι</u>	-21.453	-25.900	-4.515	-9.204
<u>Κέρδη / Ζημιές μετά από φόρους</u>	35.585	54.790	1.605	2.054
Κατανέμονται σε:				
<u>Μετόχους Εταιρείας</u>	17.293	33.917	473	1.048
<u>Δικαιώματα Μειοψηφίας</u>	14.401	22.336	0	0
<u>Βασικά κέρδη μετά φόρων ανά μετοχή (σε €)</u>	0,111	0,230	0,010	0,013

Πίνακας 30 Κατάσταση Ταμειακών Ροών 2011 (Intralot)

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
Λειτουργικές δραστηριότητες				
<u>Κέρδη προ φόρων</u>	57.038	80.690	6.120	11.258
Προσαρμογές για:				
<u>Αποσβέσεις ενσώματων και ασώματων παγίων</u>	74.007	68.204	14.550	14.506
<u>Προβλέψεις</u>	12.320	-9.484	13.404	13.419
<u>Συναλλαγματικές διαφορές</u>	-5.430	4.765	0	0
<u>Αποτελέσματα (έσοδα, έξοδα, κέρδη και ζημιές) επενδυτικής δραστηριότητας</u>	-29.635	-34.872	-26.632	-20.454
<u>Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα</u>	35.855	35.237	25.143	20.238

Μεταβολές στο Κεφάλαιο Κίνησης				
<u>Αύξηση / μείωση αποθεμάτων</u>	-5.247	16.015	-6.682	15.722
<u>Αύξηση / μείωση απαιτήσεων</u>	1.793	-	18.125	-
		43.669		47.069
<u>Αύξηση / μείωση υποχρεώσεων (πλην τραπεζών)</u>	-9.193	-	2.663	13.302
		10.772		
<u>Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα</u>	-	-	-	-
	27.451	23.269	16.644	13.703

<u>Φόροι εισοδήματος πληρωθέντες</u>	- 22.358	- 23.904	-6.009	- 11.801
<u>Ταμ. ροές από λειτουργικές δραστηριότητες (α)</u>	81.699	58.941	24.038	-4.582

Επενδυτικές δραστηριότητες				
<u>Απόκτηση θυγατρικών, συγγενών, κοινοπραξιών και λοιπών επενδύσεων</u>	4.250	6.441	-2.461	-689
<u>Αγορά ενσώματων και άυλων παγίων περιουσιακών στοιχείων</u>	- 79.593	- 107.573	- 14.475	- 14.764
<u>Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων και άυλων παγίων</u>	772	2.011	50	0
<u>Τόκοι εισπραχθέντες</u>	9.972	12.037	3.767	3.846
<u>Μερίσματα εισπραχθέντα</u>	0	0	8.043	15.753
<u>Ταμ. ροές από επενδυτικές δραστηριότητες (β)</u>	- 64.599	-87.084	-5.076	4.146

Χρηματοδοτικές δραστηριότητες				
<u>Εισπράξεις από αύξηση μετοχικού κεφαλαίου</u>	863	25	0	0
<u>Εισπράξεις από εκδοθέντα / αναληφθέντα δάνεια</u>	77.312	64.442	0	0
<u>Εξοφλήσεις δανείων</u>	-67.273	-53.592	-20.150	0
<u>Μερίσματα πληρωθέντα</u>	-16.755	-53.280	-716	-23.838
<u>Ταμ. ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)</u>	-16.079	-49.491	-20.866	-23.838

<u>Καθαρή αύξηση στα ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα περιόδου (α + β + γ)</u>	1.021	-77.634	-1.904	-24.274
<u>Ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα στην έναρξη της περιόδου</u>	141.477	219.111	16.306	40.580
<u>Ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά</u>	142.498	141.477	14.402	16.306

<u>ισοδύναμα στη λήξη της περιόδου</u>				
--	--	--	--	--

Πίνακας 31 Κατάσταση μεταβολών Καθαρής Θέσης 2011 (Intralot)

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
<u>Καθαρή θέση έναρξης περιόδου</u>	361.027	331.206	117.811	140.065
<u>Κέρδη / ζημιές περιόδου μετά από φόρους</u>	31.694	56.253	473	1.048
<u>Αύξηση / μείωση μετοχικού κεφαλαίου</u>	863	594	0	0
<u>Διανεμηθέντα μερίσματα</u>	-17.277	-53.286	-719	-23.844
<u>Καθαρή θέση λήξης περιόδου</u>	375.268	361.027	118.563	117.811

2.4 Price to earnings ratio (P/E)

Ο εν λόγω δείκτης αποτελεί το κυριότερο μέτρο που μπορεί να χρησιμοποιήσει κανείς για να καταλάβει αν μια μετοχή είναι υπερτιμημένη ή υποτιμημένη. Με τον υπολογισμό του δείκτη οι επενδυτές προσδιορίζουν τις επενδυτικές κινήσεις τους και τους δίνεται η δυνατότητα να προσδιορίσουν εμμέσως την τιμή της μετοχής που τους ενδιαφέρει.

Ο υπολογισμός του P/E είναι εύκολος σχετικά, ενώ το δύσκολο είναι να ερμηνευτεί το αποτέλεσμα που προκύπτει. Αν διαιρέσει κανείς την τρέχουσα τιμή της μετοχής ως προς τα κέρδη της εταιρίας ανά μετοχή για τους τελευταίους δώδεκα μήνες, τότε έχει βρει το P/E της μετοχής.

2.5 Price to book value ratio (P/BV)

Ο υπολογισμός του συγκεκριμένου δείκτη είναι η τιμή της μετοχής που μας ενδιαφέρει ως προς τη λογιστική αξία της μετοχής. Το αποτέλεσμα του δείκτη αυτού μας καθορίζει εάν μια μετοχή είναι υπερτιμημένη/ακριβή αν το αποτέλεσμα είναι μεγαλύτερο του ένα ή εάν είναι υποτιμημένη/φθηνή αν το αποτέλεσμα είναι μικρότερο του ένα.

2.6 Δείκτες για τον ΟΠΑΠ

Χρονολογία	P/E	P/BV	Μερισματική απόδοση
2009	7	-	-
2010	6,95	-	13,52
2011	8,6	8,25	-

2.7 Δείκτες για την Intralot

Χρονολογία	P/E	P/BV	Μερισματική απόδοση
2009	-	-	-
2010	7,94	1,45	13,52
2011	7,94	-	6,02

2.8 Συμπεράσματα

Από το 2008 μέχρι το 2010 το μέγεθος της εταιρίας ΟΠΑΠ μειωνόταν. Ωστόσο, το 2011 το Ενεργητικό της εταιρίας αυξήθηκε και ανήλθε σε επίπεδο μεγαλύτερο αυτού του 2008 (+10,55%). Η αύξηση αυτή χρηματοδοτήθηκε από την αύξηση της Καθαρής θέσης της εταιρίας (+40,56%), ενώ παράλληλα σημειώθηκε μείωση του συνόλου των Υποχρεώσεων (-15,83%). Το γεγονός αυτό είναι θετικό για τους επενδυτές-πιστωτές της εταιρίας.

Ο Κύκλος Εργασιών και τα κέρδη ανά μετοχή μειώνονται σταδιακά κατά τα έτη 2008-2011, ωστόσο καθ' όλη την εξεταζόμενη περίοδο, παρά τις οικονομικές συνθήκες που επικρατούν στην Ελλάδα, η εταιρία παραμένει κερδοφόρα. Επιπλέον, διανέμει τμήμα των κερδών της ως μέρισμα στους μετόχους της.

Από την άλλη πλευρά, με εξαίρεση το 2009 σε σχέση με το 2008, το μέγεθος της εταιρίας Intralot μειωνόταν ανά έτος. Μάλιστα, το ύψος του Ενεργητικού το 2011 είναι μικρότερο αυτού του 2008 κατά 4,32%. Αρνητικό είναι και το γεγονός ότι σε σύγκριση με το 2008, το σύνολο των Υποχρεώσεων αυξήθηκε, ενώ η Καθαρή θέση της εταιρίας μειώθηκε.

Όσον αφορά τον Κύκλο Εργασιών μειώνεται ανά έτος, με εξαίρεση το 2010 σε σχέση με το 2009. Μάλιστα, οι Πωλήσεις του 2011 είναι λιγότερες από αυτές του 2008 κατά 33,5%. Τα κέρδη μετά από φόρους ακολουθούν πτωτική πορεία, με τα βασικά κέρδη ανά μετοχή να μειώνονται το 2011 κατά 91,45% συγκριτικά με το 2008. Πρέπει να σημειωθεί, όμως, ότι και αυτή η εταιρία είναι κερδοφόρα.

Εξετάζοντας τώρα το δείκτη P/E, το 2011 σε σχέση με το 2010 η τιμή του δείκτη αυξάνει για τον ΟΠΑΠ, ενώ παραμένει σταθερή για την Intralot. Επίσης, το

2011 η τιμή του δείκτη του ΟΠΑΠ είναι μεγαλύτερη από αυτή της Intralot. Συνεπώς, οι επενδυτές προσδοκούν ότι ο ΟΠΑΠ έχει περισσότερες προοπτικές μεγέθυνσης των κερδών του από ό,τι η Intralot.

Εξετάζοντας τώρα το δείκτη P/BV, υπάρχει τιμή μόνο για ένα έτος για κάθε εταιρία και μάλιστα, για διαφορετικό μεταξύ τους. Αξίζει, εντούτοις, να σημειωθεί ότι σε αμφότερες τις περιπτώσεις είναι μεγαλύτερο της μονάδας, επομένως οι εταιρίες δεν είναι υποτιμημένες. Επιπρόσθετα, μη λησμονώντας τη χρονική διαφορά ενός έτους, η τιμή του δείκτη του ΟΠΑΠ είναι τουλάχιστον πενταπλάσια αυτής της Intralot. Αυτό υποδηλώνει ότι οι επενδυτές προσδοκούν ότι η διοίκηση του ΟΠΑΠ μπορεί να δημιουργήσει μεγαλύτερη αξία από ένα δεδομένο σύνολο περιουσιακών στοιχείων από ό,τι η διοίκηση της Intralot.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3: Διαγράμματα μετοχών

Στο κεφάλαιο αυτό παρατίθενται τα διαγράμματα των μετοχών (ελέγχου R, High-low και ανηγμένου εύρους) που δημιουργήθηκαν χρησιμοποιώντας τιμές του Γενικού Δείκτη, του κλάδου και ξεχωριστά για την κάθε μετοχή **για χρονική περίοδο πέντε ετών, ανά τέσσερες μήνες**, ώστε να διαμορφωθεί μία πιο ολοκληρωμένη εικόνα από τα αποτελέσματα που παρέχουν τα διαγράμματα.

3.1 Γενικός δείκτης

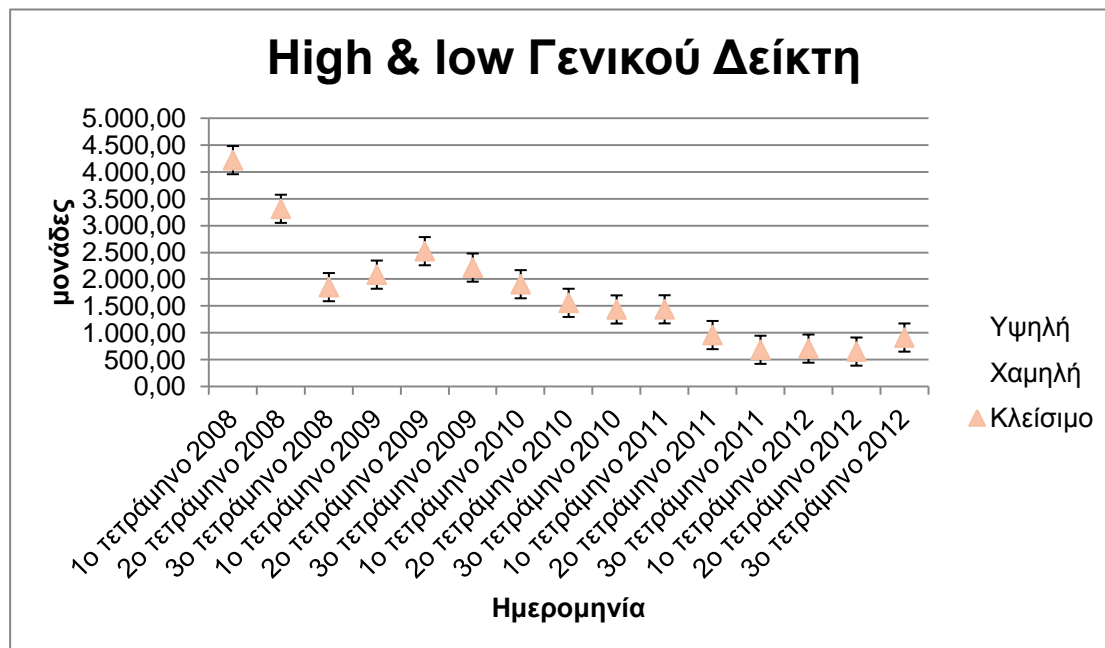
Πίνακας 32 Στοιχεία για διαγράμματα Γενικού Δείκτη

Ημερομηνία	Κλείσιμο	Άνοιγμα	Υψηλό ημέρας	Χαμηλό ημέρας	Όγκος	Τζίρος	\bar{X}	R	Ανηγμένο εύρος
1ο τετράμηνο 2008	4.215,84	4.129,38	4.215,84	4.123,81	20.683.876	305.704.451,69	4171,77	92,03	0,022
2ο τετράμηνο 2008	3.308,72	3.272,19	3.308,72	3.271,54	20.762.381	247.981.222,47	3282,44	37,18	0,011
3ο τετράμηνο 2008	1.848,80	1.808,31	1.848,80	1.785,89	21.995.336	71.111.261,95	1797,41	62,91	0,035
1ο τετράμηνο 2009	2.081,08	1.997,14	2.081,08	1.997,14	52.147.198	294.091.564,5	2.025,44	83,94	0,041
2ο τετράμηνο 2009	2.518,78	2.518,78	2.518,78	2.466,41	35.585.700	306.869.654,04	2.492,60	52,37	0,021
3ο τετράμηνο 2009	2.212,77	2.201,98	2.212,77	2.193,71	8.313.580	41.300.251,08	2.199,07	19,06	0,009
1ο τετράμηνο 2010	1.902,92	1.839,69	1.902,92	1.825,80	50.854.845	319.158.984,63	1.854,84	77,12	0,042
2ο τετράμηνο 2010	1555,41	1.546,56	1555,41	1528,18	12.227.217	66.254.874,12	1.550,99	27,23	0,018
3ο τετράμηνο 2010	1.432,53	1.423,03	1.432,53	1.413,04	8.588.512	33.344.107,19	1.418,49	19,49	0,014
1ο τετράμηνο 2011	1.435,04	1.405,80	1.435,04	1.405,40	16.522.265	59.174.330,55	1.420,23	29,64	0,021
2ο τετράμηνο 2011	955,32	955,32	955,32	904,75	25.372.181	68.926.285,82	935,65	50,57	0,054
3ο τετράμηνο 2011	680,42	668,01	680,42	680,01	13.797.212	18.001.917,92	674,22	0,41	0,001
1ο τετράμηνο 2012	702,25	696,37	702,25	696,37	9.453.502	14.500.083,86	698,14	5,88	0,008
2ο τετράμηνο 2012	647,04	628,45	647,04	628,40	24.433.682	21.791.246,51	637,635	18,64	0,029
3ο τετράμηνο 2012	908,53	900,80	908,53	899,08	10.752.130	17.740.409,26	904,35	9,45	0,01
Α.Ο.Ε(\bar{X} ΜΕΣΟ)	4171,77								
Κ.Ο.Ε(\bar{X} ΜΕΣΟ)	637,635								

A.O.E(ΕΥΡΟΣ R)	92,03
K.O.E(ΕΥΡΟΣ R)	0,41
ΜΕΣΟ ΤΟΥ \bar{X}	1737,552
R ΜΕΣΟ	39,061

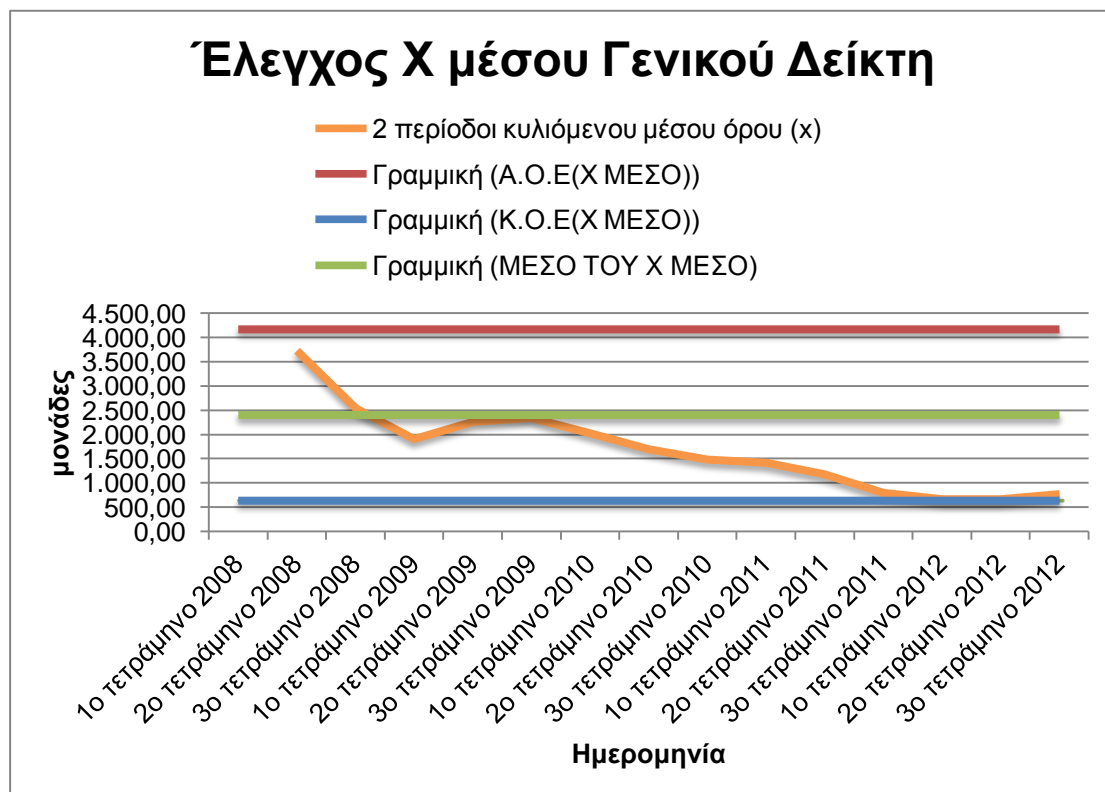
3.1.1 Διάγραμμα High & low

Γράφημα 1 Διάγραμμα High & low Γενικού Δείκτη



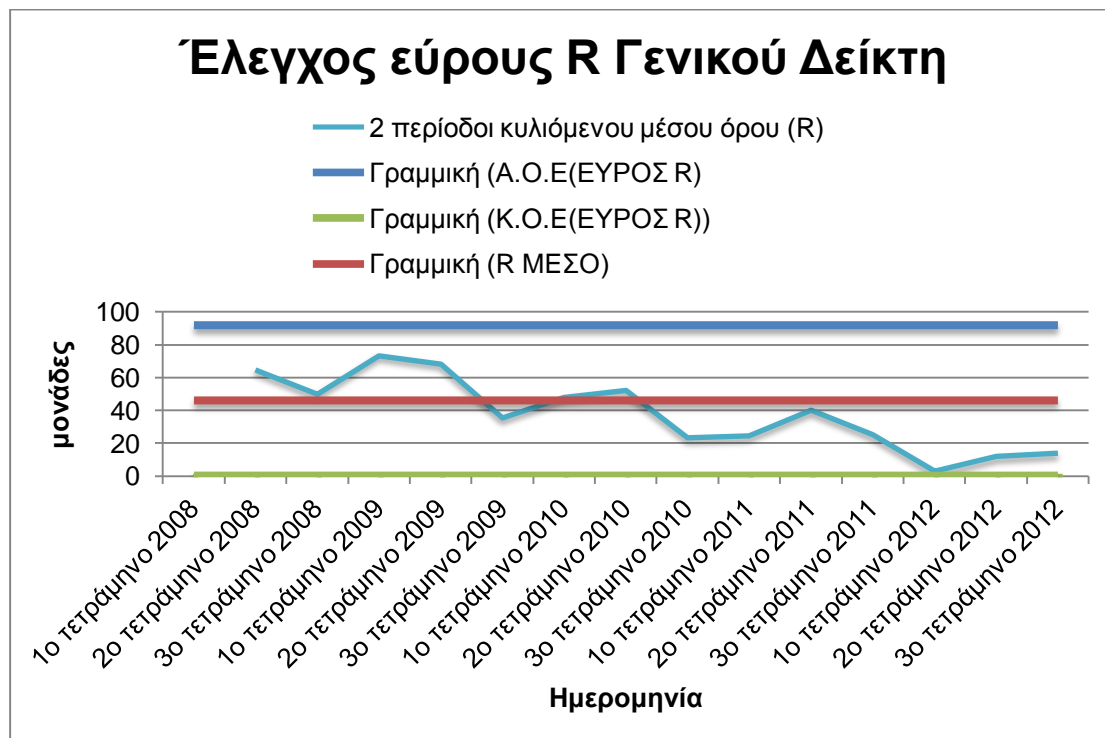
3.1.2 Διάγραμμα ελέγχου \bar{X} μέσου

Γράφημα 2 Διάγραμμα ελέγχου \bar{X} μέσου Γενικού Δείκτη



3.1.3 Διάγραμμα ελέγχου εύρους R

Γράφημα 3 Διάγραμμα ελέγχου εύρους R Γενικού Δείκτη



3.2 Κλάδος τυχερών παιχνιδιών

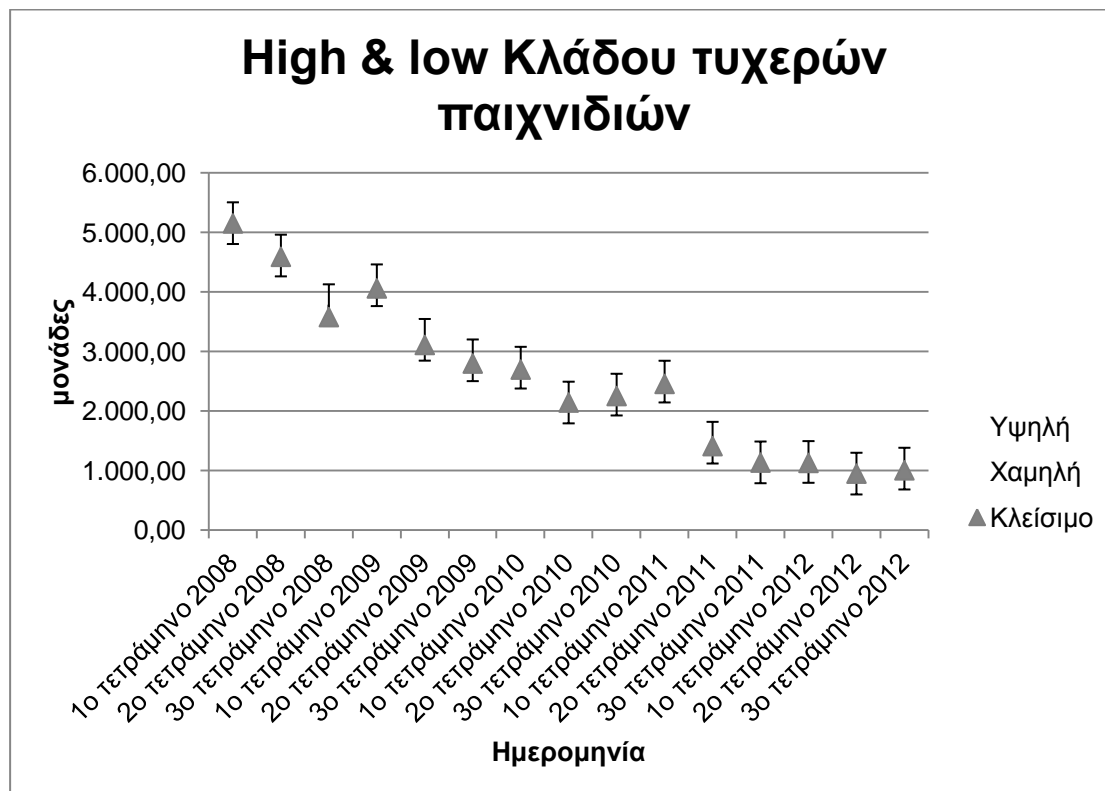
Πίνακας 33 Στοιχεία για διαγράμματα Κλάδου τυχερών παιχνιδιών

Ημερομηνία	Κλείσιμο	Άνοιγμα	Υψηλό ημέρας	Χαμηλό ημέρας	Όγκος	Τζίρος	\bar{X}	R	Ανηγγμένο εύρος
1ο τετράμηνο 2008	5.157,65	5.095,69	5.162,15	5.056,89	2.105.685	21.940.672,82	5.126,67	5.109,52	1,00
2ο τετράμηνο 2008	4.597,07	4.613,71	4.618,38	4.554,35	1.707.989	21.394.733,41	4.605,39	4.586,37	1,00
3ο τετράμηνο 2008	3.583,93	3.719,44	3.784,02	3.583,93	604.873	5.319.288,80	3.651,69	3.683,98	1,01
1ο τετράμηνο 2009	4.065,38	3.887,40	4.118,72	3.887,40	4.603.207	32.615.977,20	3.976,39	4.003,06	1,01
2ο τετράμηνο 2009	3.115,76	3.180,78	3.201,88	3.115,76	2.037.948	23.504.144,75	3.148,27	3.158,82	1,00
3ο τετράμηνο 2009	2.803,24	2.825,97	2.857,60	2.801,17	293.823	2.084.204,36	2.814,61	2.829,39	1,01
1ο τετράμηνο 2010	2.702,02	2.700,33	2.733,57	2.665,14	2.028.206	22.895.120,01	2.701,18	2.699,36	1,00
2ο τετράμηνο 2010	2.147,93	2.064,19	2.147,93	2.058,74	699.714	5.923.201,48	2.106,06	2.103,34	1,00
3ο τετράμηνο 2010	2.257,32	2.243,05	2.280,84	2.237,21	364.210	3.239.883,36	2.250,19	2.259,03	1,00
1ο τετράμηνο 2011	2.461,29	2.470,91	2.499,54	2.461,29	425.391	4.179.334,04	2.466,10	2.480,42	1,01
2ο τετράμηνο 2011	1.416,09	1.448,72	1.473,32	1.393,02	2.535.594	12.949.208,55	1.432,41	1.433,17	1,00
3ο τετράμηνο 2011	1.139,46	1.127,78	1.142,18	1.113,88	368.236	2.207.360,17	1.133,62	1.128,03	1,00
1ο τετράμηνο 2012	1.133,39	1.139,90	1.149,24	1.123,33	538.115	2.798.559,91	1.136,65	1.136,29	1,00
2ο τετράμηνο 2012	953,56	910,44	953,56	902,52	805.721	3.581.156,31	932,00	928,04	1,00
3ο τετράμηνο 2012	1.009,40	1.025,28	1.037,20	1.009,40	797.199	3.625.492,56	1.017,34	1.023,30	1,01
A.O.E(\bar{X} ΜΕΣΟ)	5.126,67								

Κ.Ο.Ε(\bar{X} ΜΕΣΟ)	932,00
Α.Ο.Ε(ΕΥΡΟΣ R)	5.109,52
Κ.Ο.Ε(ΕΥΡΟΣ R)	928,04
ΜΕΣΟ ΤΟΥ \bar{X}	3.029,34
R ΜΕΣΟ	3.018.78

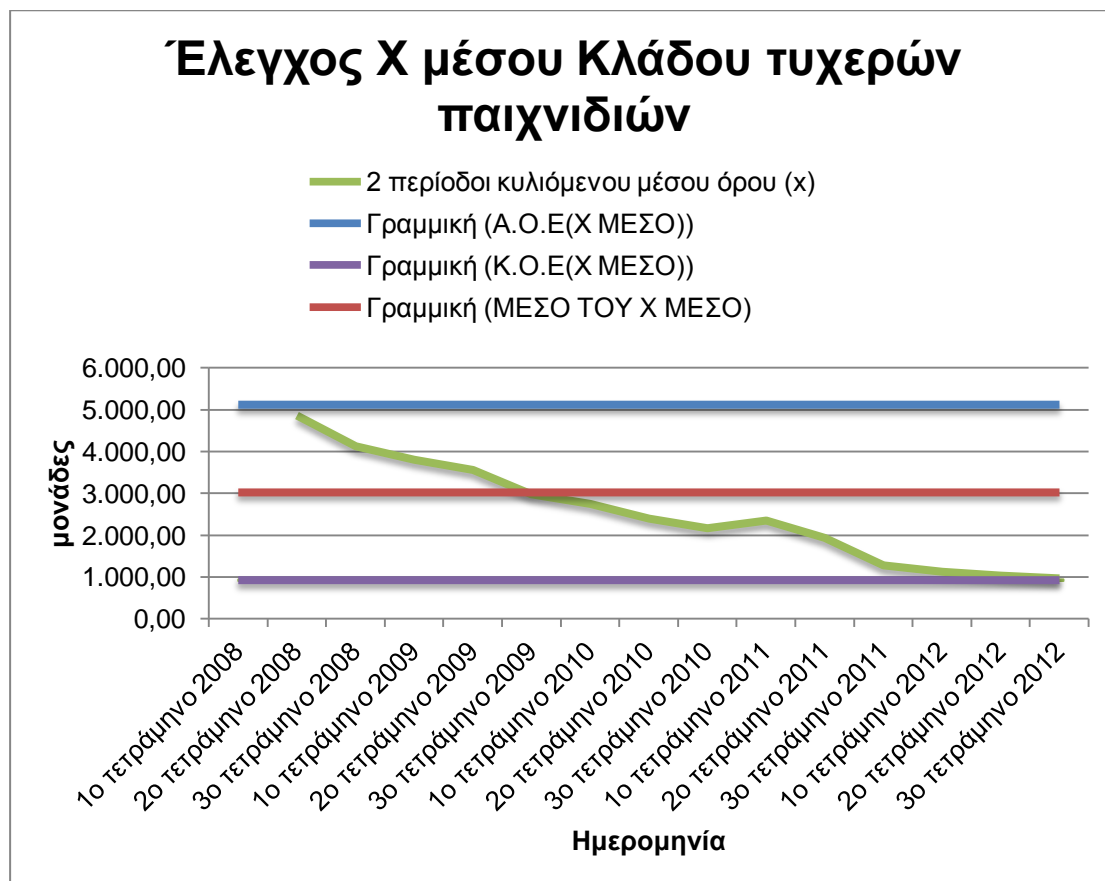
3.2.1 Διάγραμμα High & low

Γράφημα 4 Διάγραμμα High & low Κλάδου τυχερών παιχνιδιών



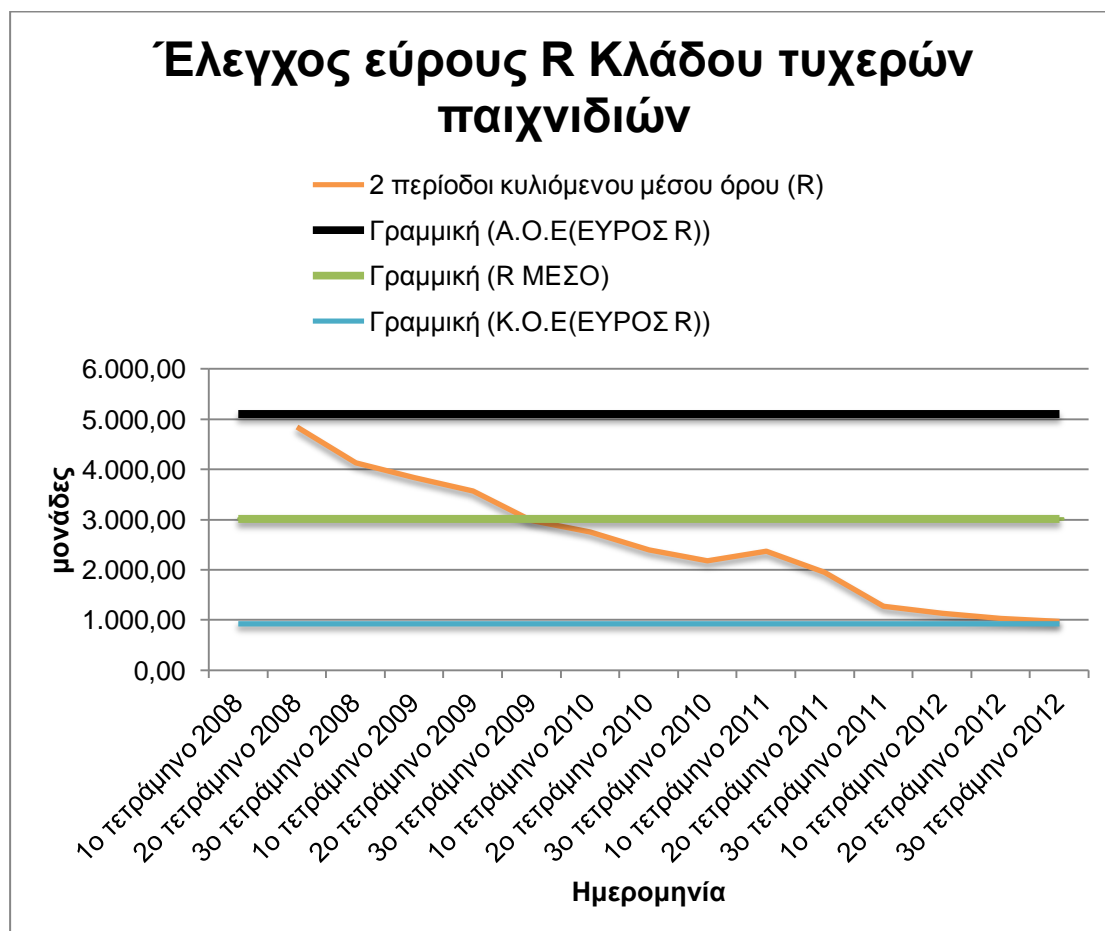
3.2.2 Διάγραμμα ελέγχου X μέσου

Γράφημα 5 Διάγραμμα ελέγχου \bar{X} μέσου Κλάδου τυχερών παιχνιδιών



3.2.3 Διάγραμμα ελέγχου εύρους R

Γράφημα 6 Διάγραμμα ελέγχου εύρους R Κλάδου τυχερών παιχνιδιών



3.3 ΟΠΑΠ

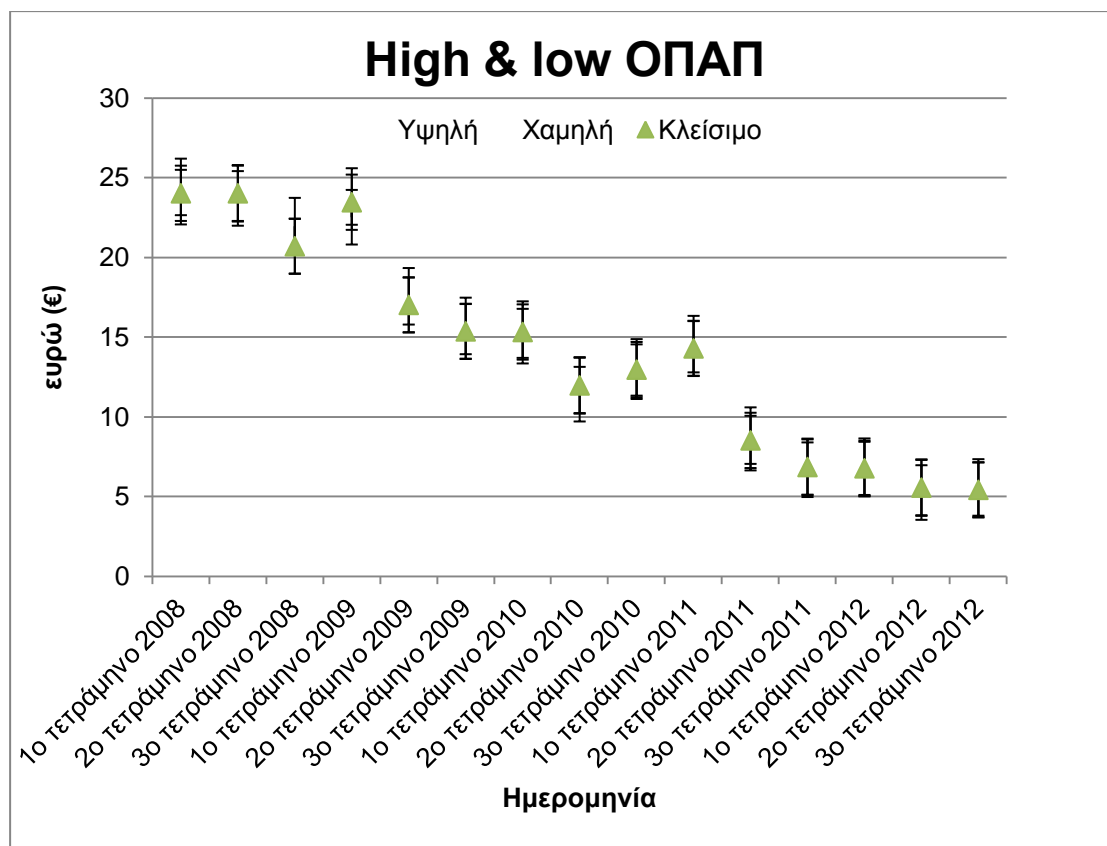
Πίνακας 34 Στοιχεία για διαγράμματα ΟΠΑΠ

Ημερομηνία	Κλείσιμο	Άνοιγμα	Υψηλό ημέρας	Χαμηλό ημέρας	Όγκος	Τζίρος	\bar{X}	R	Ανηγγμένο εύρος
1ο τετράμηνο 2008	24,00	24,40	24,40	23,76	1.235.174	29.861.540,42	24,20	0,64	0,026
2ο τετράμηνο 2008	24,00	23,90	24,00	23,68	479.209	11.481.303,68	23,95	0,32	0,013
3ο τετράμηνο 2008	20,68	21,50	21,94	20,68	196.143	4.194.491,30	21,09	1,26	0,060
1ο τετράμηνο 2009	23,44	22,60	23,80	22,50	762.721	17.614.989,81	23,02	1,30	0,056
2ο τετράμηνο 2009	17,00	17,38	17,54	17,00	1.205.445	20.857.625,44	17,19	0,54	0,031
3ο τετράμηνο 2009	15,34	15,50	15,68	15,34	101.728	1.576.603,82	15,42	0,34	0,022
1ο τετράμηνο 2010	15,30	15,24	15,45	15,04	1.406.133	21.433.988,09	15,27	0,41	0,027
2ο τετράμηνο 2010	11,95	11,40	11,95	11,40	443.841	5.171.317,32	11,40	0,55	0,048
3ο τετράμηνο 2010	12,94	13,00	13,08	12,81	236.895	3.073.080,28	12,97	0,27	0,021
1ο τετράμηνο 2011	14,27	14,36	14,54	14,27	263.642	3.802.315,20	14,32	0,27	0,019
2ο τετράμηνο 2011	8,50	8,65	8,80	8,33	1.410.793	11.976.818,66	8,58	0,47	0,055
3ο τετράμηνο 2011	6,83	6,75	6,84	6,66	323.549	2.194.470,59	6,79	0,18	0,027
1ο τετράμηνο 2012	6,75	6,80	6,85	6,70	398.177	2.693.182,83	6,775	0,15	0,022
2ο τετράμηνο 2012	5,54	5,28	5,54	5,23	630.219	3.420.654,93	5,41	0,31	0,057
3ο τετράμηνο 2012	5,40	5,48	5,55	5,40	596.867	3.241.007,83	5,44	0,15	0,028
A.O.E(\bar{X} ΜΕΣΟ)	24,20								

Κ.Ο.Ε(\bar{X} ΜΕΣΟ)	5,41
Α.Ο.Ε(ΕΥΡΟΣ R)	1,30
Κ.Ο.Ε(ΕΥΡΟΣ R)	0,15
ΜΕΣΟ ΤΟΥ \bar{X}	14,81
R ΜΕΣΟ	0,73

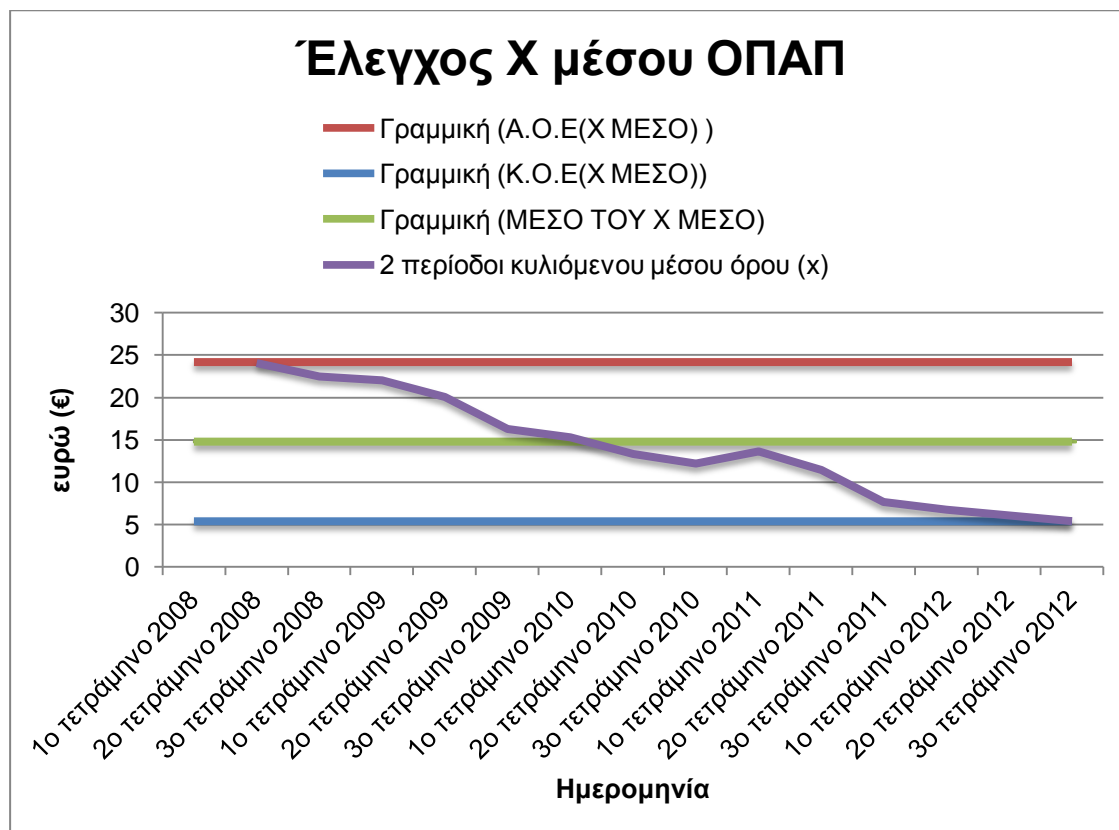
3.3.1 Διάγραμμα High & low

Γράφημα 7 Διάγραμμα High & low ΟΠΑΠ



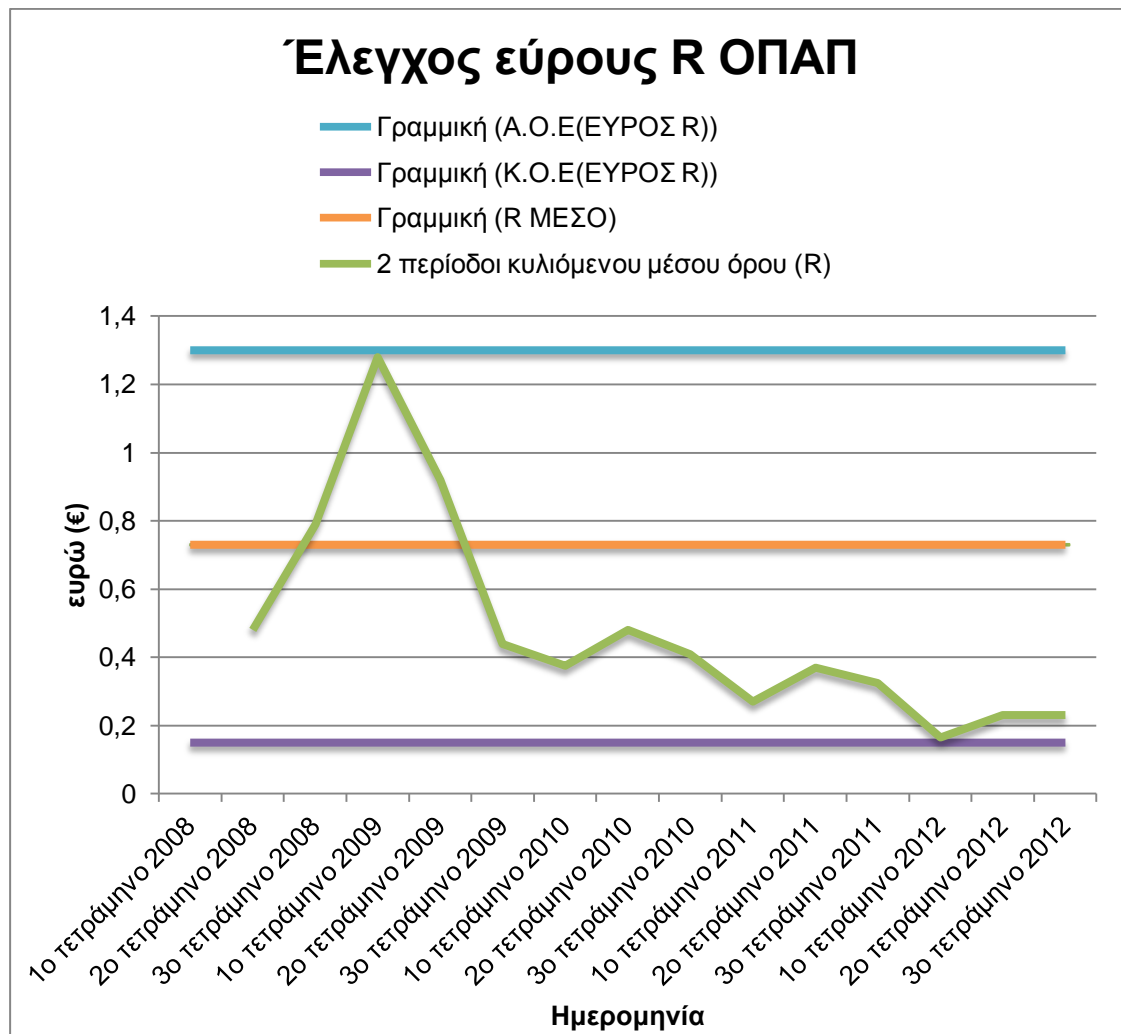
3.3.2 Διάγραμμα ελέγχου \bar{X} μέσου

Γράφημα 8 Διάγραμμα ελέγχου \bar{X} μέσου ΟΠΑΠ



3.3.3 Διάγραμμα ελέγχου εύρους R

Γράφημα 9 Διάγραμμα ελέγχου εύρους R ΟΠΑΠ



3.4 Intralot

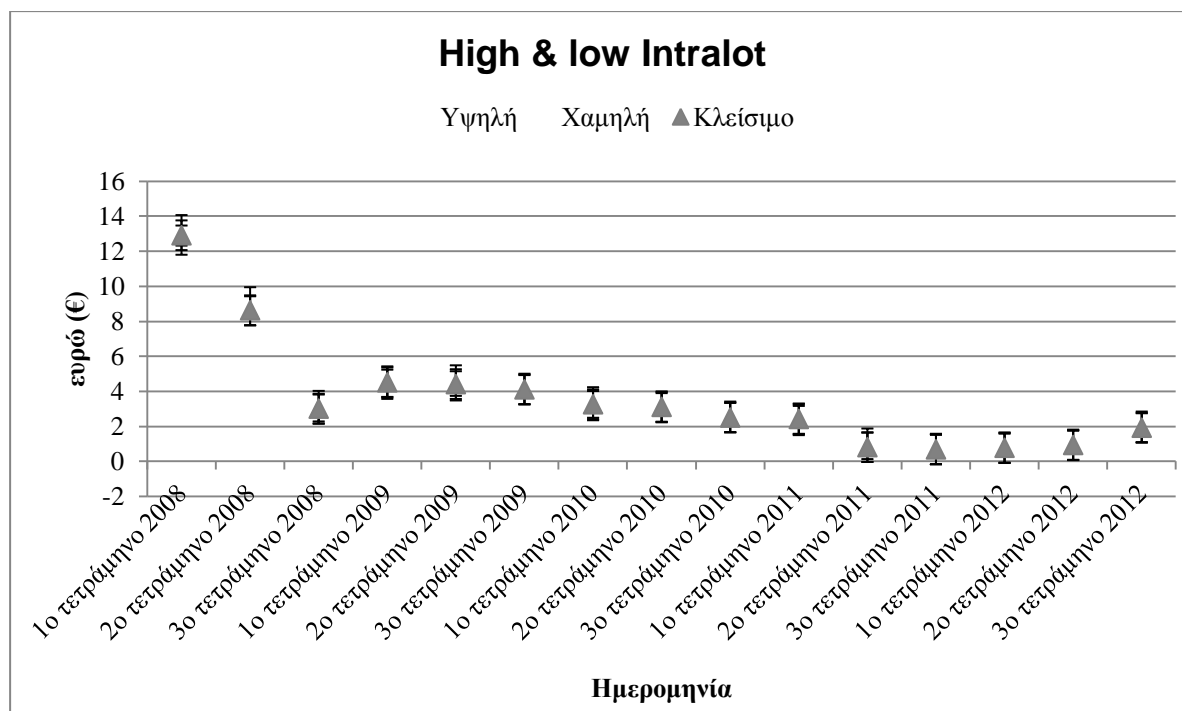
Πίνακας 35 Στοιχεία για διαγράμματα Intralot

Ημερομηνία	Κλείσιμο	Άνοιγμα	Υψηλό ημέρας	Χαμηλό ημέρας	Όγκος	Τζίρος	\bar{X}	R	Ανηγγμένο εύρος
1ο τετράμηνο 2008	12,90	12,76	13,18	12,62	374.106	4.803.474,04	12,83	0,56	0,044
2ο τετράμηνο 2008	8,62	9,00	9,06	8,58	1.087.458	9.492.433,48	8,81	0,48	0,054
3ο τετράμηνο 2008	3,00	3,12	3,14	2,97	275.317	845.639,68	3,06	0,17	0,056
1ο τετράμηνο 2009	4,50	4,40	4,54	4,39	3.196.258	14.320.206,31	4,45	0,15	0,034
2ο τετράμηνο 2009	4,40	4,47	4,60	4,30	520.338	2.314.028,80	4,44	0,30	0,068
3ο τετράμηνο 2009	4,10	4,10	4,12	4,08	102.468	420.346,53	4,10	0,04	0,009
1ο τετράμηνο 2010	3,25	3,32	3,35	3,17	414.619	1.354.751,15	3,29	0,18	0,055
2ο τετράμηνο 2010	3,10	3,06	3,11	3,05	219.691	680.884,60	3,08	0,06	0,019
3ο τετράμηνο 2010	2,49	2,51	2,53	2,49	59.917	149.797,14	2,50	0,04	0,016
1ο τετράμηνο 2011	2,41	2,35	2,42	2,32	158.489	375.461,54	2,38	0,10	0,042
2ο τετράμηνο 2011	0,800	0,990	0,990	0,790	1.124.601	972.283,89	0,90	0,20	0,222
3ο τετράμηνο 2011	0,673	0,672	0,690	0,670	14.972	10.217,47	0,67	0,02	0,029
1ο τετράμηνο 2012	0,765	0,747	0,765	0,735	139.938	105.377,10	0,756	0,03	0,039
2ο τετράμηνο 2012	0,925	0,904	0,928	0,901	175.502	160.501,40	0,9145	0,027	0,029
3ο τετράμηνο 2012	1,91	1,95	1,96	1,90	200.332	384.484,73	1,93	0,06	0,031
A.O.E(\bar{X})	12,83								
K.O.E(\bar{X})	0,67								
A.O.E(ΕΥΡΟΣ R)	0,56								

Κ.Ο.Ε(ΕΥΡΟΣ R)	0,02
ΜΕΣΟ ΤΟΥ \bar{X}	6,75
R ΜΕΣΟ	0,29

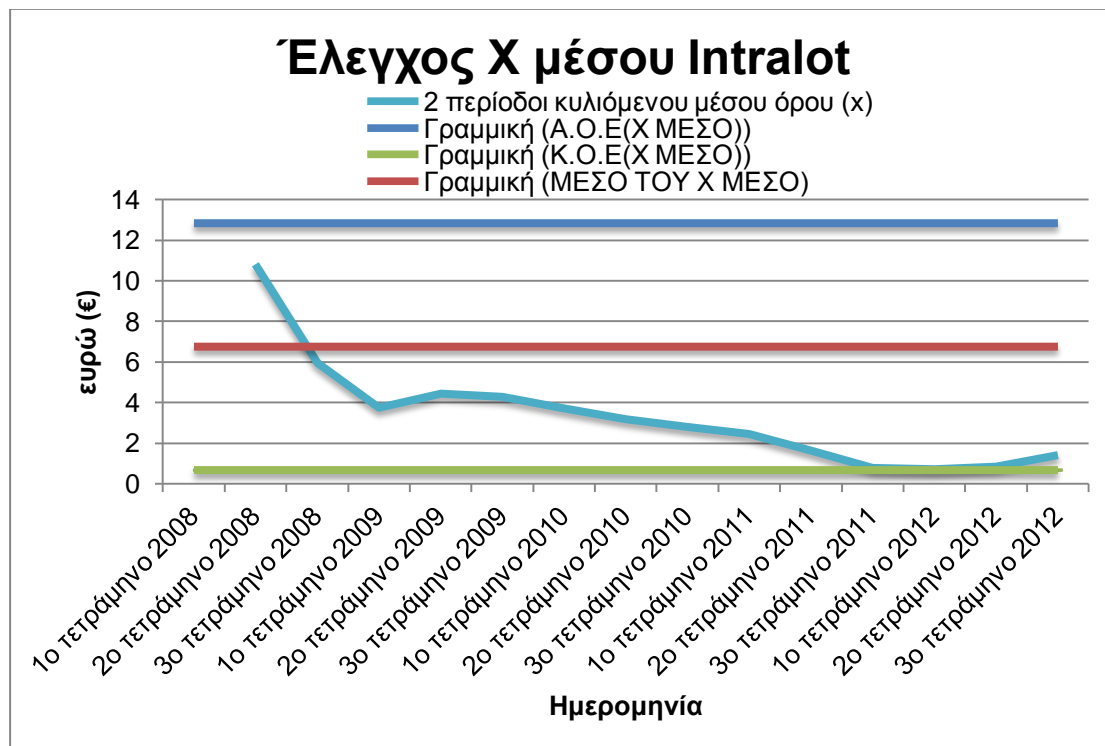
3.4.1 Διάγραμμα High & low

Γράφημα 10 Διάγραμμα High & low Intralot



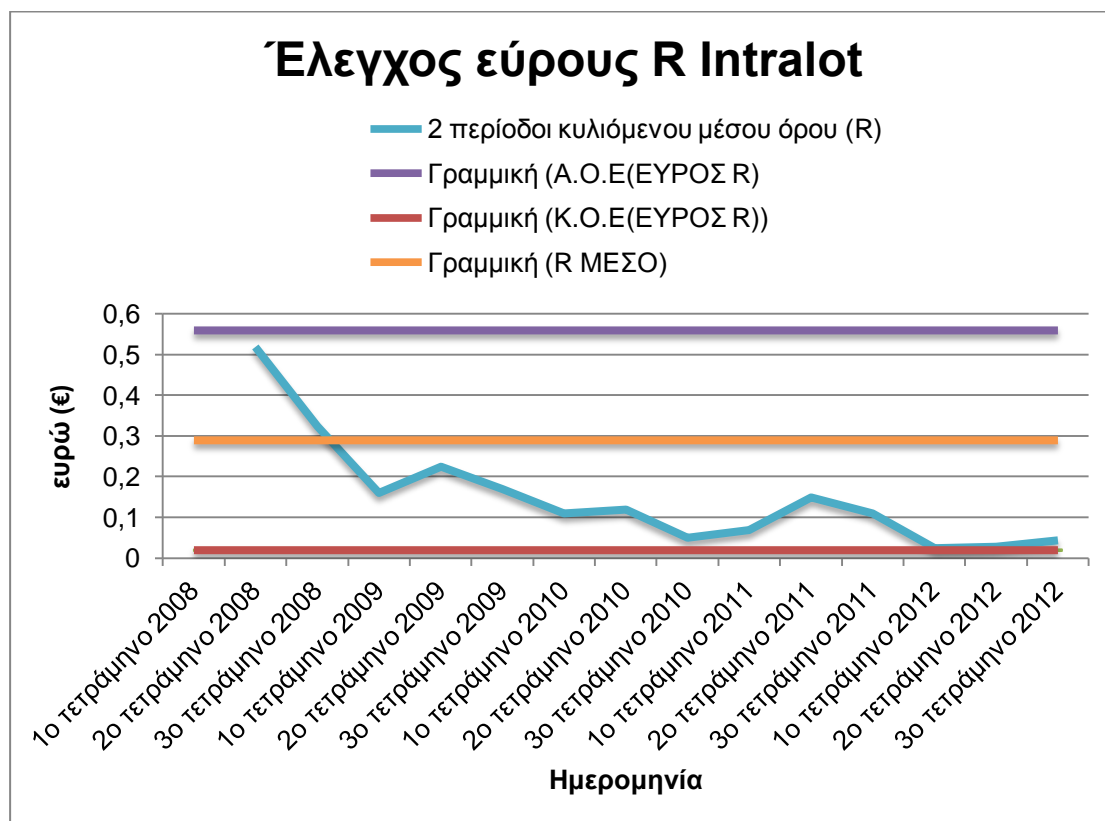
3.4.2 Διάγραμμα ελέγχου \bar{X}

Γράφημα 11 Διάγραμμα ελέγχου \bar{X} μέσου Intralot



3.4.3 Διάγραμμα ελέγχου εύρους R

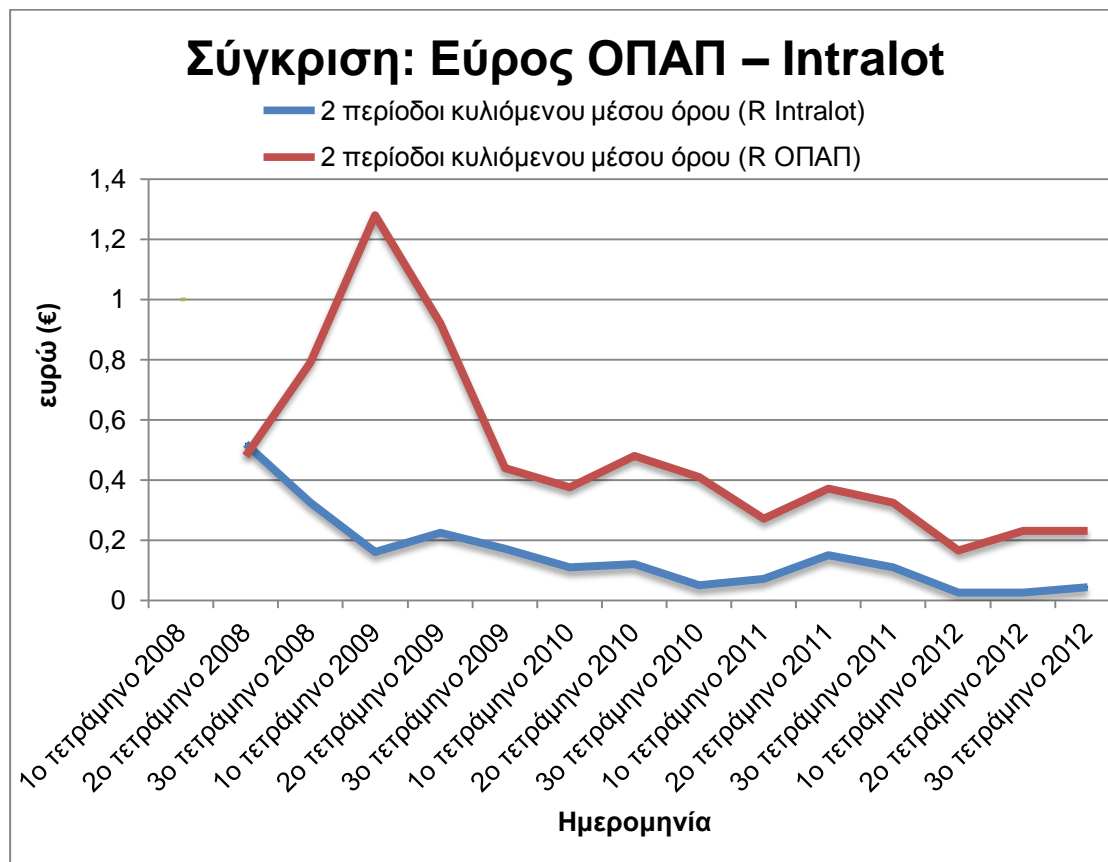
Γράφημα 12 Διάγραμμα ελέγχου εύρους R Intralot



3.5 Συγκριτικά διαγράμματα των δύο εταιριών

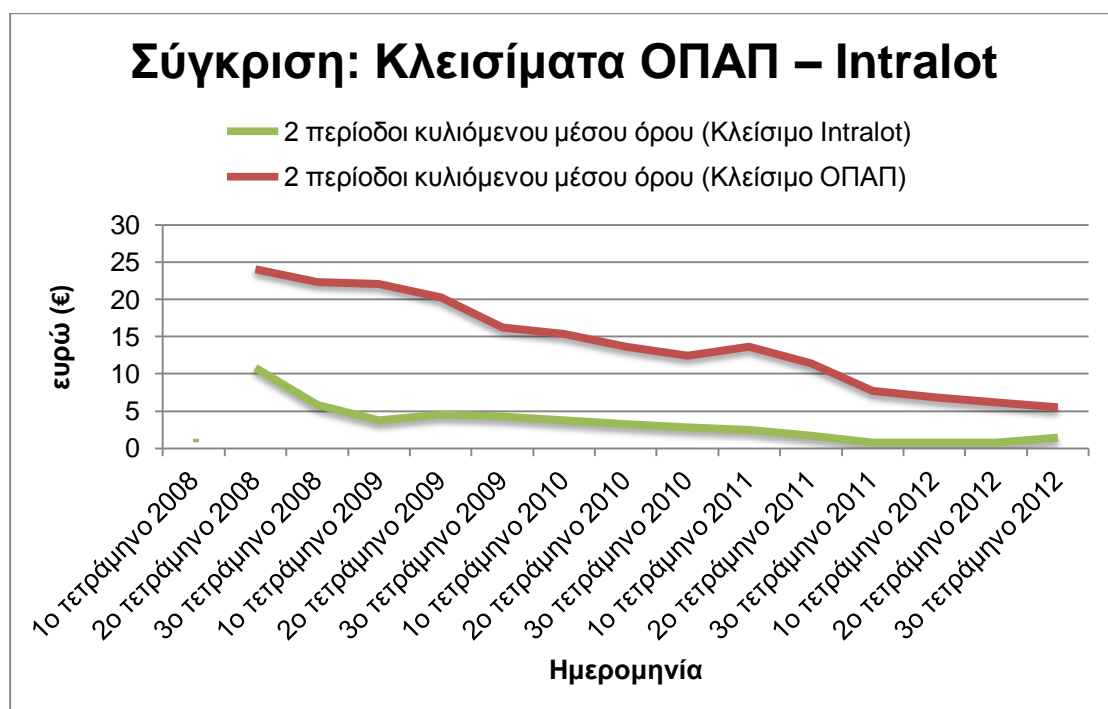
3.5.1 Εύρος ΟΠΑΠ – Intralot

Γράφημα 13 Σύγκριση: Εύρος ΟΠΑΠ – Intralot



3.5.2 Κλεισίματα ΟΠΑΠ – Intralot

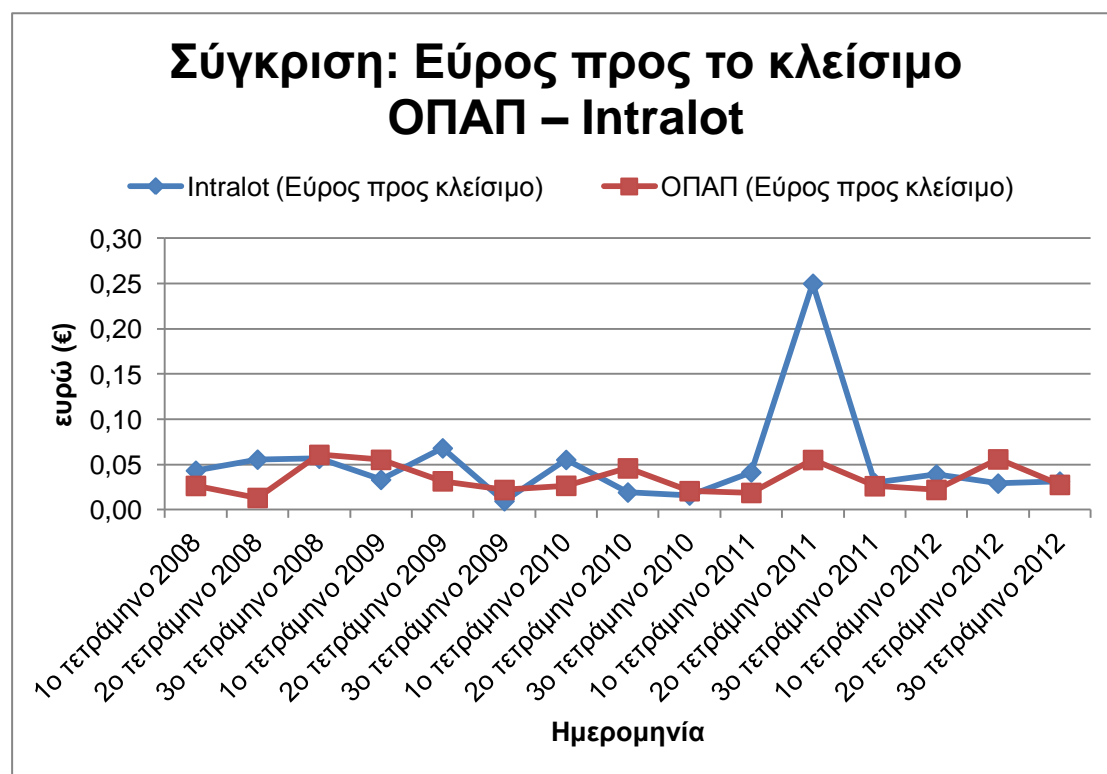
Γράφημα 14 Σύγκριση: Κλεισίματα ΟΠΑΠ – Intralot



3.5.3 Συγκριτικό διάγραμμα σχέσης εύρους και κλεισίματος μετοχών

Intralot (Εύρος προς κλείσιμο)	ΟΠΑΠ (Εύρος προς κλείσιμο)
0,043411	0,026667
0,055684	0,013333
0,056667	0,060928
0,033333	0,055461
0,068182	0,031765
0,009756	0,022164
0,055385	0,026797
0,019355	0,046025
0,016064	0,020866
0,041494	0,018921
0,250000	0,055294
0,029718	0,026354
0,039216	0,022222
0,029189	0,055957
0,031414	0,027778

Γράφημα 15 Σύγκριση: Εύρος προς το κλείσιμο ΟΠΑΠ – Intralot



3.6 Επίλογος- Συμπεράσματα

Στην παρούσα πτυχιακή εργασία παρουσιάσθηκαν τα στοιχεία που απαιτείται να γνωρίζει ένας επενδυτής προκειμένου να επενδύσει στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών (ΧΑΑ), στον κλάδο των τυχερών παιχνιδιών και ειδικότερα, στις μετοχές δύο πολύ δημοφιλών στο Ελληνικό κοινό μετοχών του ΟΠΑΠ Α.Ε. και της INTRALOT Α.Ε.

Χάριν της παρούσας εργασίας ζητήθηκε να παρουσιασθούν δύο μετοχές του κλάδου των τυχερών παιχνιδιών οι οποίες διαπραγματεύονται στο Χ.Α.Α, και ως υπόθεση εργασίας τέθηκε εάν αυτές και με ποιά κριτήρια θα αποτελούσαν ελκυστική επένδυση για τρεις τύπους επενδυτών α)τους θεσμικούς επενδυτές οι οποίοι ασκούν ως επάγγελμα το να επενδύουν στα διάφορα χρηματιστήρια β)τους traders οι οποίοι επενδύουν προκειμένου να αποκομίσουν γρήγορα κέρδη και γ)έναν απλό μηχανολόγο ο οποίος κατά κανόνα είναι επενδυτής που θα ήθελε να ρισκάρει κατά κάποιο τρόπο με στόχο να πετύχει κέρδη μεγαλύτερα από άλλες μορφές επενδύσεων.

Παρακάτω παρουσιάζονται τα τελικά συμπεράσματα της παρούσας εργασίας σύμφωνα με τα ερωτήματα και τις υποθέσεις που τέθηκαν αρχικά για τις τρεις κατηγορίες επενδυτών.

Επένδυση από Θεσμικό επενδυτή

Οι θεσμικοί επενδυτές είναι οργανισμοί που έχουν συγκεντρωμένα τεράστια ποσά χρημάτων και τα επενδύουν σε επιχειρήσεις, μπορεί να είναι τράπεζες, εταιρίες ασφαλειών, ταμεία συντάξεων, εταιρείες αμοιβαίων κεφαλαίων, και ο ρόλος τους στην οικονομία είναι να δρουν ως ειδικευμένοι επενδυτές για λογαριασμό άλλων. Συνήθως επενδύουν σε μετοχές διάφορων κλάδων, λόγω του ότι διαχειρίζονται μεγάλα ποσά χρημάτων, προκειμένου να επιτύχουν διασπορά του κινδύνου του χαρτοφυλακίου τους. Επίσης επηρεάζουν σημαντικά τα χρηματιστήρια λόγω του ότι είναι περισσότερο ευπαθείς στις φημολογίες και λόγω του ότι εισέρχονται αλλά και εξέρχονται μαζικά από αυτά.

Στη συγκεκριμένη περίπτωση λόγω και του ότι οι μετοχές του ΟΠΑΠ και της INTRALOT έχουν δεσμούς μεταξύ τους, οι εν λόγω επενδυτές θα επέλεγαν να επενδύσουν και στις δύο μετοχές με μία σχέση 2:1 αφού η μετοχή της INTRALOT παρουσιάζει μεγαλύτερη σταθερότητα από την μετοχή του ΟΠΑΠ η οποία εμφανίζει σημαντικότερες διακυμάνσεις.

Επένδυση από έναν trader

Ένα πραγματικός day trader αγοράζει και πωλεί μετοχές ή άλλες επενδύσεις και κλείνει την ημέρα των συναλλαγών του κρατώντας μόνον μετρητά, χωρίς να έχει ανοικτές θέσεις. Εάν μια θέση έχει μείνει ανοικτή για την επόμενη ή για τις επόμενες ημέρες, τότε χαρακτηρίζεται ως συναλλαγή ταλάντευσης (swing trade). Οι περισσότεροι day traders χρησιμοποιούν και τις δύο αυτές προσεγγίσεις ανάλογα με το ύφος των συναλλαγών τους και τη φύση των επενδύσεων τους.

Οι αγοραπωλησίες μετοχών πρέπει να γίνονται με όσο το δυνατόν μικρότερο ρίσκο και όχι με μοναδικό γνώμονα πώς θα αποκομίσει κάποιος μέγιστο κέρδος.

Οι μετοχές των εταιριών των τυχερών παιχνιδιών που παρουσιάστηκαν στην εργασία αυτή παρουσιάζουν έντονες διακυμάνσεις κατά την πορεία τους στο χρηματιστήριο και επηρεάζονται, όχι μόνο μεταξύ τους αλλά και, από διάφορους εξωτερικούς παράγοντες. (Από τα μεγαλύτερα προβλήματα της Ελλάδας είναι η ανεργία και η αδυναμία καταβολής των φόρων που έχουν αντίκτυπο και στο σύνολο της οικονομίας επηρεάζοντας σημαντικά και το Χ.Α.Α. Επίσης, δεν μπορεί κάποιος να αγνοήσει ότι η κρίση στη μια πλευρά του Ατλαντικού επηρεάζει και την άλλη λόγω του ότι ζούμε σε μια παγκοσμιοποιημένη κοινωνία.)

Μελετώντας τα συγκριτικά διαγράμματα του εύρους προς κλεισίματα των δύο εταιριών ένας Trader θα μπορούσε να επενδύσει 2:1 στον ΟΠΑΠ και στην Intralot αντίστοιχα, καθώς ο ΟΠΑΠ έχει μεγαλύτερο ανηγμένο εύρος από την Intralot γεγονός το οποίο ένας έμπειρος trader θα μπορούσε να εκμεταλλευτεί για να βγάλει περισσότερα κέρδη.

Επένδυση από έναν Μηχανολόγο

Σε μια εποχή όπου η επένδυση στο Χρηματιστήριο αρχίζει να αποκτά ολοένα και περισσότερους φίλους ανά την Ελλάδα, η δημιουργία της σωστής χρηματιστηριακής κουλτούρας πρέπει να αποτελεί κύριο μέλημα για τους επίδοξους επενδυτές. Όπως συμβαίνει πολλές φορές στην καθημερινή μας ζωή, τα απλά βήματα είναι αυτά που πολλές φορές κάνουν τη διαφορά στην προσπάθεια διεκπεραίωσης μιας αποστολής, η οποία μπορεί να σχετίζεται είτε με την προσωπική, είτε με την επαγγελματική ή οικονομική μας αποκατάσταση.

Με αφετηρία αυτές τις σκέψεις, ο επενδυτής σήμερα οφείλει να κτίσει το δικό του κώδικα αρχών επάνω στον οποίο θα στηρίξει τα πρώτα, αλλά και τα μεταγενέστερα επενδυτικά του βήματα, ώστε να φθάσει στον επιθυμητό στόχο που είναι η επίτευξη του κέρδους. Η τήρηση των κανόνων και η πειθαρχημένη αίσθηση του μέτρου αποτελούν ουσιαστικές προϋποθέσεις επιτυχίας του συγκεκριμένου εγχειρήματος, ενώ ο μύθος του εύκολου πλουτισμού δεν πρέπει να αποτελεί το ζητούμενο καθώς δεν ταυτίζεται με τον προορισμό και τη λειτουργία του θεσμού του Χρηματιστηρίου.

Ανεξαρτήτως γνώσεων ή επιπέδου μόρφωσης, το Χρηματιστήριο είναι σήμερα ένας χώρος για όλους, και ιδιαίτερα για τους λογικά και ψύχραιμα σκεπτόμενους, μπορεί να αποτελέσει το μέσο για την επίτευξη των υψηλότερων αποδόσεων από κάθε άλλη μορφή επένδυσης. Οι μετοχές αποτελούν εκείνη τη μορφή επένδυσης που προϋποθέτει την ανάληψη του υψηλότερου δυνατού ρίσκου αλλά υπόσχεται σε αντάλλαγμα την επίτευξη των υψηλότερων δυνατών αποδόσεων. Επίσης, για να επενδύσει κανείς στο Χρηματιστήριο δε χρειάζεται, όπως συχνά αναφέρεται, να διαθέτει “κότσια” αλλά να εφαρμόζει με πειθαρχία ένα προσωπικό σύστημα αποφάσεων, καθώς υπάρχουν εμφανείς κανόνες με τους οποίους μπορεί σχετικά εύκολα να βγει κερδισμένος στο μακροπρόθεσμο διάστημα.

Τρεις είναι οι σημαντικές αρχές που θα πρέπει κάθε επενδυτής να εφαρμόζει σωστά :

Α) Στο χρηματιστήριο δεν παίζουμε, αλλά επενδύουμε σε μετοχές υγιών εταιριών με ισχυρή βάση.

Β) Επενδύουμε το τμήμα του πλεονάσματός μας, ή αλλιώς το τμήμα των αποταμιεύσεών μας που δεν το χρειαζόμαστε άμεσα. Το υπόλοιπο το επενδύουμε σε άλλες πιο σίγουρες επενδύσεις που μπορούν να ρευστοποιηθούν σε περίπτωση ανάγκης.

Γ) Το χρηματιστήριο παρουσιάζει πάντα κέρδη σε μεσοπρόθεσμο ορίζοντα.

Με αυτά τα δεδομένα η επένδυση από έναν απλό αποταμιευτή όπως είναι ο μηχανολόγος και με την προαναφερόμενη ανάλυση των μετοχών των δύο εταιριών ΟΠΑΠ και ΙΝΤΡΑΛΟΤ θα μπορούσε να είναι επιλογή του και οι δυο μετοχές με ποσοστό 1:1 λόγω του ότι α) είναι υγιείς εταιρείες με σημαντικά κέρδη και μερισματικές αποδόσεις και β) μεσοπρόθεσμα παρά τις διακυμάνσεις τους έχουν και οι δύο εμφανίσει σημαντική άνοδο και υψηλή κερδοφορία για τους μετόχους τους.

ΔΙΟΙΚΗΣΗ ΟΛΙΚΗΣ ΠΟΙΟΤΗΤΑΣ

Η διοίκηση ολικής ποιότητας που επιχειρήθηκε στην παρούσα πτυχιακή εργασία είναι μια διαδικασία η οποία προσπάθησε να συνδέσει τα ουσιαστικά χαρακτηριστικά των διαφόρων φάσεων του κύκλου ανάπτυξης των ανωτέρω μετοχών των εταιριών που προτάθηκαν από τον καθηγητή.

Στόχος της ήταν η αναγνώριση των αλληλεξαρτήσεων ανάμεσα στα χαρακτηριστικά τους και τις αποδόσεις τους διαχρονικά, αλλά και τις απαιτήσεις των δυνητικών επενδυτών που θα τις επέλεγαν για να επενδύσουν σε αυτές .

Με την αναγνώριση των αλληλεξαρτήσεων που εκτενώς αναλύθηκαν ο κάθε επενδυτής ανάλογα με τα χαρακτηριστικά του μπορεί να επιλέξει την επένδυση σε αυτές ή την απόρριψή τους.

Η διοίκηση, λοιπόν, ολικής ποιότητας δεν είναι απαραίτητα μία ακόμα πανεπιστημιακή μόρφωση θεωρητικού επιπέδου, αλλά ένα σύγχρονο εργαλείο της καθημερινής μας ζωής.

Πηγές

- Βιβλίο Ο.Δ.Β.Ε
- Βιβλίο Ολικής Ποιότητας
- Σημειώσεις εκ των παραδόσεων του Κύριου Παξινού, μαθήματος Ολικής Ποιότητας
- <http://www.capital.gr/>
- <http://el.wikipedia.org/>
- <http://www.naftemporiki.gr/>
- <http://www.opap.gr/el/web/corporate.opap.gr/home>
- <http://www.intralot.com/>