



Τεχνολογικό Εκπαιδευτικό Ίδρυμα Κρήτης
Σχολή Τεχνολογικών Εφαρμογών
Τμήμα Μηχανολογίας



Τίτλος πτυχιακής: Χρηματοδότηση Εταιρειών Μέσω Χ.Α.Α.
Τυχερά Παιχνίδια (ΟΠΑΠ, VIVERE, INTRALOT)

Όνοματεπώνυμο σπουδαστή : Φιλίππου Παναγιώτης

A.M. : 4308

Εισηγητής : Παξινός Κοσμάς

Πρόλογος

Η παρούσα έρευνα δεν θα μπορούσε να έχει πραγματοποιηθεί χωρίς την συνεισφορά ορισμένων ανθρώπων. Θα επιθυμούσα να αφιερώσω την εργασία αυτή στους γονείς μου Αντρέα και Θεοδώρα, στην γυναίκα μου Γιώτα και ιδιαίτερα στην μοναδική μου κόρη Μαρίσα για την υποστήριξη τους καθ' όλη την διάρκεια των σπουδών μου. Θα ήθελα να ευχαριστήσω τον καθηγητή μου κ. Παξινό Κοσμά για την ακαδημαϊκή του έμπνευση, τις ανεκτίμητες συμβουλές του και την υποστήριξη που μου προσέφερε. Επίσης θα ήθελα να αναφερθώ στη συνεργασία όλων των στελεχών που μου παρείχαν στοιχεία περί του θέματος και σημαντική βοήθεια σε διάφορες αποφάσεις ώστε να πραγματοποιηθεί μια πλήρης και σωστή μελέτη. Τέλος, ειδικές ευχαριστίες προς όλους όσους με κάποιον τρόπο, υποστήριξαν στην ολοκλήρωση αυτής της εργασίας.

Περιεχόμενα

Κεφάλαιο 1 ^ο Εισαγωγή.....	Σελ. 1
1.1 Οικονομικό περιβάλλον στο οποίο δραστηριοποιούνται οι τρεις εταιρίες τυχερών παιχνιδιών.....	Σελ. 6
1.2 Διεθνής οικονομία.....	Σελ.8
Κεφάλαιο 2 ^ο ΟΠΑΠ.....	Σελ. 9
2.1. Ιστορική Αναδρομή.....	Σελ. 9
2.2. Εταιρικό Προφίλ.....	Σελ. 20
2.3. Σκοπός ίδρυσης της εταιρίας.....	Σελ. 21
2.4. Πληροφορίες για την Εταιρεία και τον Όμιλο.....	Σελ. 23
2.4.1 Γενικές Πληροφορίες.....	Σελ. 23
2.4.2. Φύση δραστηριοτήτων.....	Σελ.24
2.5. Η Διεθνής Αγορά Τυχερών Παιχνιδιών.....	Σελ.24
2.6. Η Ελληνική Αγορά Τυχερών Παιχνιδιών.....	Σελ.25
2.7. Εγγεγραμμένα Πρακτορεία σε όλη την Ελλάδα και Κύπρο.....	Σελ.26
Κεφάλαιο 3 ^ο Παιχνίδια.....	Σελ.29
3.1 Αριθμολαχεία.....	Σελ.29
3.2 Αμοιβαία Παιχνίδια Πρόγνωσης Αποτελεσμάτων Ποδοσφαίρου.....	Σελ.31
3.3 Στοιχήματα Προκαθορισμένης/Μεταβλητής Απόδοσης.....	Σελ.32
3.4 Οικονομική Εικόνα Εταιρείας.....	Σελ.32
3.4.1 Οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου της ΟΠΑΠ Α.Ε. για το 2005.....	Σελ. 32
3.5 Σύνταξη οικονομικών καταστάσεων.....	Σελ.33

3.6 Κύριες λογιστικές αρχές.....	Σελ.33
3.7 Οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου της ΟΠΑΠ Α.Ε. για το 2006.....	Σελ.38
Κεφάλαιο 4 ^ο Κύριες εξελίξεις	
4.1.Κύριες εξελίξεις.....	Σελ.39
4.2 Παράγοντες δημιουργίας αξίας και μέτρησης επιδόσεων.....	Σελ.41
4.3 Οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου της ΟΠΑΠ Α.Ε. για το 2007.....	Σελ.43
4.3.1 Γενική Ανασκόπηση.....	Σελ.43
4.4 Βασικά μεγέθη ΟΠΑΠ (εταιρείας).....	Σελ.47
4.5 Ανάλυση αποτελεσμάτων – ΟΠΑΠ (Εταιρείας).....	Σελ.48
4.6 Ισολογισμός - ΟΠΑΠ (Εταιρείας).....	Σελ.50
Κεφάλαιο 5 ^ο Καρδιογράφημα – Ιστορικό Γράφημα τιμών κλεισίματος.....	
5.1 Εικόνα μετοχής την 24/3/2010.....	Σελ.53
5.2 Αριθμοδείκτες – ΟΠΑΠ.....	Σελ.54.
5.2.1 Κέρδη ανά Μετοχή (ΚΑΜ).....	Σελ.55
5.2.2 Μέρισμα ανά μετοχή (ΜΑΜ).....	Σελ.56
5.2.3 Παρακρατηθέντα κέρδη ανά μετοχή.....	Σελ.56
5.2.4 Μερισματική Απόδοση (ΜΑ).....	Σελ.56
5.2.5 Απόδοση ιδίων κεφαλαίων.....	Σελ.57
5.2.6 Πολλαπλασιαστή κερδών (P/E).....	Σελ.57
5.2.7 Τιμή προς λογιστική αξία (P/BV).....	Σελ.58
5.2.8 Δείκτη κεφαλαιακής μόχλευσης.....	Σελ.58
Κεφάλαιο 6 ^ο Vivere.....	
6.1 Ιστορική Αναδρομή.....	Σελ.59
6.2 Εταιρικό Προφίλ.....	Σελ.66
6.3 Σκοπός ίδρυσης εταιρίας.....	Σελ.68

6.4 Η Διεθνής Αγορά Τυχερών Παιχνιδιών.....	Σελ.70
6.5 Η Ελληνική Αγορά Τυχερών Παιχνιδιών.....	Σελ.72
6.6 Εγγεγραμμένα Πρακτορεία σε όλη την Ελλάδα και Κύπρο.....	Σελ.73
6.7 Παιχνίδια.....	Σελ.75
6.8 Γενική Ανασκόπηση.....	Σελ.78
6.8.1 Βασικά μεγέθη VIVERE (εταιρείας).....	Σελ.78
6.8.2 Ανάλυση αποτελεσμάτων – VIVERE (Εταιρείας).....	Σελ.79
6.8.3 Ισολογισμοί – VIVERE (ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ).....	Σελ.80
6.8.4 Καρδιογράφημα – Ιστορικό Γράφημα τιμών κλεισίματος...Σελ.82	
6.8.5 Εικόνα μετοχής 24/3/2010.....	Σελ.83
6.8.6 Αριθμοδείκτες – VIVERE.....	Σελ.84
Κεφάλαιο 7 ^ο Εταιρία INTRALOT.....	Σελ.88
7.1 Σύντομο Προφίλ INTRALOT.....	Σελ.88
7.2 Βασικά μεγέθη INTRALOT (εταιρείας).....	Σελ.88
7.3 Ανάλυση αποτελεσμάτων – INTRALOT (Εταιρείας).....	Σελ.91
7.3.1 ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ – INTRALOT (Εταιρείας).....	Σελ.91
7.4 Καρδιογράφημα – Ιστορικό Γράφημα τιμών κλεισίματος.....	Σελ.94
7.5 Εικόνα μετοχής την 24/3/2010.....	Σελ.95
7.6 Αριθμοδείκτες – INTRALOT.....	Σελ.96
Κεφάλαιο 8 ^ο Συμπεράσματα.....	Σελ.102
Κεφάλαιο 9 ^ο	
Βιβλιογραφία.....	Σελ. 103

Κεφάλαιο 1^ο

Εισαγωγή

1.1 ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟ ΠΕΡΙΒΑΛΛΟΝ ΣΤΟ ΟΠΟΙΟ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΠΟΙΟΥΝΤΑΙ ΟΙ ΤΡΕΙΣ ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΤΥΧΕΡΩΝ ΠΑΙΧΝΙΔΙΩΝ

Η ΟΠΑΠ Α.Ε. βάση σύμβασης την οποία έχει υπογράψει με το Ελληνικό Δημόσιο εξασκεί το αποκλειστικό δικαίωμα στην διοργάνωση, διεξαγωγή, διαχείριση και λειτουργία συγκεκριμένων τυχερών παιχνιδιών. Ένα αποκλειστικό δικαίωμα το οποίο δικαιολογείται από επιτακτικούς λόγους δημόσιου συμφέροντος, για την προστασία του καταναλωτή και την εμπέδωση της δημόσιας τάξης.

Το Ελληνικό Δημόσιο (μέσω του Υπουργείου Οικονομικών) είναι ο μεγαλύτερος μέτοχος της ΟΠΑΠ Α.Ε., συμμετέχοντας στο μετοχικό της κεφάλαιο με ποσοστό 34%. Κατά συνέπεια τα συμφέροντα του Ελληνικού Δημοσίου θεωρητικώς ταυτίζονται, σε με τα συμφέροντα της ΟΠΑΠ Α.Ε.

Η ΟΠΑΠ Α.Ε. δεν ασκεί οποιασδήποτε μορφής δημόσια εξουσία, αλλά είναι εντολοδόχος του Ελληνικού Δημοσίου, το οποίο καθορίζει το ισχύον εθνικό νομοθετικό, κανονιστικό και συμβατικό πλαίσιο στον τομέα των τυχερών παιχνιδιών στα όρια της ελληνικής επικράτειας. Με τη σύμβαση παραχώρησης του αποκλειστικού δικαιώματος στην ΟΠΑΠ Α.Ε. διασφαλίζεται η λειτουργία ενός συστήματος ελεγχόμενου, ασφαλούς και αξιόπιστου.

Αλλάζει το γενικότερο περιβάλλον στο οποίο δραστηριοποιείται η ΟΠΑΠ Α.Ε., κυρίως εξαιτίας της ραγδαίας ανάπτυξης και διεύρυνση της χρήσης της ηλεκτρονικής, η οποία εδώ και κάποια χρόνια έχει κατακλύσει το χώρο των τυχερών παιχνιδιών σε όλα τα κράτη της Ευρωπαϊκής Ένωσης και διεθνώς.

Στην κατεύθυνση αυτή έχουν αναπτυχθεί ο κλάδος των ηλεκτρονικών τυχερών παιχνιδιών περιορισμένου κέρδους (Video Lotteries Terminals-VLTs), ο κλάδος του στοιχηματισμού ή και παροχής τυχερών παιχνιδιών μέσω διαδικτύου, τομείς οι οποίοι κερδίζουν διαρκώς αξιόλογα μερίδια της «αγοράς», ενώ συγχρόνως προσελκύουν νέους παίκτες στην «αγορά» των τυχερών παιχνιδιών (διεύρυνση της αγοράς μέσω διαδικτύου).

Η καθολική απαγόρευση διενέργειας ηλεκτρονικών τεχνικών και τυχερών παιχνιδιών περιορισμένου κέρδους εντός της ελληνικής επικράτειας οδήγησε, στο άνοιγμα της συγκεκριμένης αγοράς κατά τρόπο ανορθόδοξο, αφού πολλές ξένες εταιρείες, εκμεταλλευόμενες το ελαστικό θεσμικό περιθώριο που ισχύει σε άλλα κράτη, και σε κράτη-μέλη της Ε.Ε. όπου εγκαταστάθηκαν, καθώς, επίσης, τις δυνατότητες τις οποίες τους παρέχει η τεχνολογία, άρχισαν να παρέχουν εξ αποστάσεως υπηρεσίες ηλεκτρονικών τεχνικών και τυχερών παιχνιδιών στη ελληνική αγορά.

Η έλλειψη νομοθετικού ρυθμιστικού πλαισίου, το οποίο θα καθιστούσε εφικτή τη νόμιμη οργάνωση, λειτουργία, διεξαγωγή και διαχείριση των τεχνικών παιχνιδιών και VLT's, μπορεί να εδραζόταν σε εύλογες ανησυχίες της πολιτείας, και ενός μεγάλου μέρους των πολιτών τις οποίες προκαλούν ο εθιστικός χαρακτήρας αυτών των παιχνιδιών και οι εγγενείς κίνδυνοι που απορρέουν για τους πολίτες, ιδιαίτερα τους ανήλικους και τις θεωρούμενες ευαίσθητες κοινωνικές ομάδες, όμως, οι ανησυχίες καθίστανται κίνδυνος, όταν η πολιτεία δεν επεμβαίνει και δεν καθορίζει τα όρια και τη λειτουργία της αγοράς.

Η ελληνική κυβέρνηση και οι κυβερνήσεις σε άλλα κράτη μέλη της Ευρωπαϊκής Ένωσης, επιχείρησε με συνεχείς ελέγχους, με διάφορες διοικητικές πρωτοβουλίες, καθώς και με την επιβολή αυστηρών κυρώσεων, να εμποδίσει την λειτουργία και διάχυση όλων των ηλεκτρονικώς διενεργούμενων ψυχαγωγικών τεχνικών παιχνιδιών, τα οποία τροποποιούνται σε παράνομα ηλεκτρονικά τυχερά παιχνίδια. Οι προσπάθειες απέδωσαν κάποιο αποτέλεσμα και αυτό για τον λόγο ότι η ηλεκτρονική και το διαδίκτυο δεν γνωρίζουν σύνορα.

1.2 Διεθνής οικονομία

Πολλές από τις εταιρείες που δραστηριοποιούνται στον κλάδο των τυχερών παιχνιδιών διεθνώς, θεώρησαν ότι έχουν κάθε δικαίωμα να ασκούν την επιχειρηματική τους δραστηριότητα σε κάθε χώρα και οποιαδήποτε παρεμπόδιση τους αντιστοιχεί με παράβαση των θεμελιωδών ελευθεριών εγκατάστασης και προσφοράς υπηρεσιών που απολαμβάνουν βάσει της Συνθήκης των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων.

Η Ευρωπαϊκή Κοινότητα υπογράμμισε με ποικίλους τρόπους την ανάγκη ρύθμισης της εν λόγω αγοράς σε εθνικό επίπεδο, προκειμένου να διασφαλισθούν στο μέτρο του αναγκαίου οι θεμελιώδεις ελευθερίες των κοινοτικών παροχών, με σεβασμό στη δημόσια τάξη και τις ιδιαιτερότητες κάθε κράτους μέλους. Στο περιθώριο αυτό πολλά ευρωπαϊκά κράτη (Ιταλία, Αυστρία, Βέλγιο, Γαλλία, Σουηδία, Εσθονία και άλλα) προχώρησαν στο ελεγχόμενο άνοιγμα της αγοράς των ηλεκτρονικών τυχερών παιχνιδιών περιορισμένου κέρδους, όπως, επιπλέον, του στοιχήματος μέσω διαδικτύου, με τη θεσμοθέτηση συστημάτων αδειοδότησης με βάση αυστηρά κριτήρια και την πρόβλεψη μηχανισμών διαρκούς εποπτείας και ελέγχου των τερματικών διαμέσου των οποίων διενεργείται η κατηγορία των ηλεκτρονικών τυχερών παιγνίων.

Η Ελλάδα καθυστέρησε να κάνει κάτι ανάλογο, με αποτέλεσμα η διαδικασία σε κοινοτικό επίπεδο να καταλήξει στην καταδίκη της Ελληνικής Δημοκρατίας από το Δικαστήριο των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων και στην επιβολή υψηλότατου ημερήσιου προστίμου, ώστε, να εξαναγκαστεί να καταστήσει την εθνική νομοθεσία συμβατή με το κοινοτικό δίκαιο και σ' αυτή την ειδικότερη αγορά.

Κεφάλαιο 2^ο

ΟΠΑΠ

2.1. Ιστορική Αναδρομή:

Τα σημαντικότερα γεγονότα που σηματοδότησαν την εξέλιξη της Εταιρίας από την ίδρυσή της το 1958 αναφέρονται ακολούθως:

1958: Σύσταση του ΟΠΑΠ

Ο Οργανισμός Προγνωστικών Αγώνων Ποδοσφαίρου (ΟΠΑΠ) συστάθηκε το 1958, ως Νομικό Πρόσωπο Ιδιωτικού Δικαίου. Αρχικός σκοπός του ήταν η εν γένει οργάνωση και λειτουργία του Δελτίου Προγνωστικών Ποδοσφαιρικών Αγώνων (το γνωστό ΠΡΟΠΟ), το έσοδο από τη λειτουργία του οποίου περιλαμβανόταν μεταξύ των πόρων της Γενικής Γραμματείας Αθλητισμού, σύμφωνα με τη διάταξη του άρθρου 12 του Ν.Δ. 3769/1957. Ο ΟΠΑΠ από ιδρύσεώς του απολάμβανε πλήρη διοικητική και οικονομική αυτοτέλεια (άρθρο 6 του Ν.Δ. 3865/1958), ενώ υπόκειντο σε διοικητικό έλεγχο ενεργούμενο από την Γενική Γραμματεία Αθλητισμού, καθώς και σε οικονομικό έλεγχο ενεργούμενο από Ειδική Επιτροπή από ανώτατους οικονομικούς υπαλλήλους.

1959: Εισαγωγή του ΠΡΟΠΟ

Με το από 20.12.1958 Β.Δ. (ΦΕΚ τ.α.' 227/27.12.1958) η ΟΠΑΠ Α.Ε. εισήγαγε το Δελτίο Προγνωστικών Αγώνων Ποδοσφαίρου, το γνωστό ΠΡΟΠΟ, το οποίο μέχρι το 1990 αποτέλεσε το μοναδικό τυχερό παιχνίδι της Εταιρίας με ευρεία απήχηση στο κοινό. Το ΠΡΟΠΟ επί μια 30ετία, μέσω των επιχορηγήσεων από τον ΟΠΑΠ, αποτέλεσε έναν από τους σημαντικότερους χρηματοδότες του ελληνικού αθλητισμού. Το 1959 διεξάγονταν 33 διαγωνισμοί ΠΡΟΠΟ ετησίως. Μέχρι το 1992, ο αριθμός των διαγωνισμών είχε αυξηθεί σε 134 ετησίως, ενώ ο αριθμός των διαγωνισμών που διεξάγονται σήμερα ξεπερνάει τους 150.

1990: Εισαγωγή του ΛΟΤΤΟ

Στη χρονιά 1990 η Εταιρία ξεκίνησε τη διεξαγωγή του αριθμολαχείου ΛΟΤΤΟ. Αρχικά η εισαγωγή του παιχνιδιού απέφερε θεαματικές εισπράξεις υπερβαίνοντας τα € 293 εκατ. την χρονιά 1991, ενώ μέχρι 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.

1992: Εισαγωγή του ΠΡΟΤΟ

Στη χρονιά 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.

1996: Εισαγωγή του ΠΡΟΠΟ-ΓΚΟΛ

Στη χρονιά 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.

1997: Προσθήκη της κατηγορίας ΣΟΥΠΕΡ-13 στο ΠΡΟΠΟ

Με την προσθήκη της κατηγορίας ΣΟΥΠΕΡ-13 στο ΠΡΟΠΟ, το παιχνίδι αναζωογονήθηκε παρουσιάζοντας εισπράξεις άνω των € 146εκατ.

Την επόμενη διετία η άνοδος αυτή δεν συνεχίστηκε πιθανότατα λόγω της εισαγωγής του ΤΖΟΚΕΡ, καθώς οι εισπράξεις από το ΠΡΟΠΟ ακολούθησαν ελαφρώς πτωτική πορεία.

1997: Εισαγωγή του ΤΖΟΚΕΡ – Αναμόρφωση του ΛΟΤΤΟ

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.

1999: Μετατροπή του ΟΠΑΠ σε Ανώνυμη Εταιρία

Το 1999 ο Οργανισμός ΟΠΑΠ μετατράπηκε σε Ανώνυμη Εταιρία και καταρτίστηκε το νέο καταστατικό του (Π.Δ. 228/1999, ΦΕΚ Α' 193), ενώ στο άρθρο 1 του Καταστατικού ορίστηκε η επωνυμία της Εταιρίας σε “Οργανισμός Προγνωστικών Αγώνων Ποδοσφαίρου Α.Ε.”, και σε συντομογραφία “ΟΠΑΠ Α.Ε.”.

1999: Σύναψη σύμβασης για το ΣΤΟΙΧΗΜΑ

Μετά από διεθνή διαγωνισμό, η Εταιρία 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 διανεμητέα κέρδη.

2000: Εισαγωγή του παιχνιδιού ΣΤΟΙΧΗΜΑ

Από την 28.01.2000, 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 εμπεριέχουν 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 ποσοστό 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.

2000: Μετοχοποίηση της ΟΠΑΠ Α.Ε.

Με βάση την παράγραφο 1 του άρθρου 27 τον Ν.2843/2000 ορίσθηκε ότι, το Δημόσιο δύναται να διαθέσει σε επενδυτές μέσω του Χ.Α. ποσοστό έως 49% του εκάστοτε μετοχικού κεφαλαίου της ΟΠΑΠ Α.Ε.

2000: Σύμβαση Παραχώρησης μεταξύ της ΟΠΑΠ Α.Ε. και του Ελληνικού Δημοσίου

Με την από 15.12.2000 σύμβαση που συνάφθηκε μεταξύ του Ελληνικού Δημοσίου και της Εταιρίας, παραχωρήθηκε για 20 έτη το αποκλειστικό δικαίωμα της διεξαγωγής, διαχείρισης, οργάνωσης και λειτουργίας από την ΟΠΑΠ Α.Ε., των παιχνιδιών ΠΡΟΠΟ, ΛΟΤΤΟ, ΠΡΟΤΟ, ΠΡΟΠΟ-ΓΚΟΛ, ΤΖΟΚΕΡ, ΣΤΟΙΧΗΜΑ, EXTRA 5, SUPER 3, και ΚΙΝΟ καθώς και των παιχνιδιών ΜΠΙΝΓΚΟ-ΛΟΤΤΟ και SUPER 4, που πρόκειται να διεξαχθούν στο μέλλον.

Επίσης παραχωρήθηκε στην ΟΠΑΠ Α.Ε. η δυνατότητα να διενεργεί κατ' αποκλειστικότητα κάθε παιχνίδι που αφορά σε αθλητικά γεγονότα και το δικαίωμα της πρώτης άρνησης για την κατ' αποκλειστικότητα διεξαγωγή και διαχείριση οποιωνδήποτε νέων παιχνιδιών την λειτουργία των οποίων επιτρέπει και εποπτεύει το Ελληνικό Δημόσιο. Με την προϋπόθεση ότι η Εταιρία αποδέχεται, εντός της προθεσμίας που θέτει το Ελληνικό Δημόσιο (η οποία σύμφωνα με την σύμβαση παραχώρησης δεν μπορεί να είναι μικρότερη των τεσσάρων μηνών) να διεξάγει το νέο παιχνίδι, σύμφωνα με τους όρους του άρθρου 27 (παρ. 9α) του Ν. 2843/2000. Το τίμημα αυτής της 20ετούς παραχώρησης ανήλθε σε € 322,8 εκατ. Το μεγαλύτερο μέρος του τιμήματος της παραχώρησης συμψηφίστηκε με διάφορες απαιτήσεις από φορείς του Ελληνικού Δημοσίου, τη Γενική Γραμματεία Αθλητισμού και το Υπουργείο Πολιτισμού. 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.

Μετά την από 15.12.2000 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. Για παράδειγμα, μέχρι το Δεκέμβριο του 2002 η Εταιρία διεξήγαγε τις δραστηριότητές της στην Κύπρο, δυνάμει προηγούμενης διακρατικής συμφωνίας, σε μη κερδοσκοπική βάση. Παρότι σήμερα η Εταιρία βασίζει τις επιχειρηματικές της αποφάσεις σε εμπορικά κριτήρια, το γεγονός ότι μετά τη συνδυασμένη προσφορά, το Ελληνικό Δημόσιο θα εξακολουθεί να κατέχει σημαντικό ποσοστό των κοινών μετοχών της ΟΠΑΠ Α.Ε.

θα έχει σημαντική επίδραση επί των αποφάσεων που θα υποβάλλονται σε ψηφοφορία στους μετόχους της Εταιρίας και θα δικαιούται να διορίζει την πλειοψηφία των μελών του διοικητικού συμβουλίου της Εταιρίας, συνεπώς θα εξακολουθεί να ελέγχει την λειτουργία και διαχείριση της ΟΠΑΠ Α.Ε. 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 προτίθεται 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.

2001: Εισαγωγή των μετοχών της Εταιρίας στο Χρηματιστήριο Αθηνών

Σε συνέχεια της από 22.12.2000 απόφασης της Διυπουργικής Επιτροπής Αποκρατικοποιήσεων, η 3η Έκτακτη Καθολική Καταστατική Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρίας της 3.1.2001, αποφάσισε την εισαγωγή των μετοχών της ΟΠΑΠ Α.Ε. στην Κύρια Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών. Την 25η Απριλίου 2001, κατόπιν των σχετικών εγκρίσεων του Διοικητικού Συμβουλίου του Χ.Α. και της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, ξεκίνησε η διαπραγμάτευση των μετοχών της Εταιρίας 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 ιδιωτικοποιήσεών του.

2002: Διάθεση υφιστάμενων μετοχών κυριότητας του Ελληνικού Δημοσίου και της ΔΕΚΑ Α.Ε.

Βάσει των από 14.2.2002, 9.5.2002 και 19.6.2002 αποφάσεων της Διυπουργικής Επιτροπής Αποκρατικοποιήσεων αποφασίστηκε η διάθεση υφιστάμενων μετοχών κυριότητας του Ελληνικού Δημοσίου και της ΔΕΚΑ Α.Ε.

Το Ελληνικό Δημόσιο και η ΔΕΚΑ Α.Ε. διέθεσαν τον Ιούλιο του 2002, 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 εργαζόμενους της Εταιρίας. Οι συμμετέχοντες στην ιδιωτική τοποθέτηση έλαβαν έκπτωση 10% επί της τιμής προσφοράς. Οι υφιστάμενες μετοχές που διατέθηκαν στην συνδυασμένη προσφορά ήταν διαθέσιμες προς διαπραγμάτευση την 18η Ιουλίου 2002. Το Ελληνικό Δημόσιο επίσης, δίνει δωρεάν μία κοινή μετοχή για κάθε 10 κοινές μετοχές τις οποίες ένας επενδυτής, πλην των θεσμικών επενδυτών, κατείχε για τουλάχιστον έξι μήνες (με μέγιστο αριθμό διακοσίων (200) συνολικά δωρεάν μετοχών ανά επενδυτή), ως κίνητρο διακράτησής τους. Το σύνολο των εσόδων εισπράχθηκαν από το Ελληνικό Δημόσιο ως μέρος του προγράμματος ιδιωτικοποιήσεών του.

2002: Εισαγωγή των παιχνιδιών SUPER 3 και EXTRA 5

Την 25η Νοεμβρίου 2002, η Εταιρία ξεκίνησε τη διεξαγωγή δύο νέων αριθμολαχείων προκαθορισμένης απόδοσης του ΣΟΥΠΕΡ 3 (ή «SUPER 3») και του EXTRA 5 (ή «EXTRA 5»). Το SUPER 3 βασίζεται στην πρόβλεψη ενός έως τριών ψηφίων από έναν τριψήφιο αριθμό που κληρώνεται τρεις φορές την ημέρα. Το EXTRA 5 βασίζεται στην πρόβλεψη πέντε αριθμών από τριανταπέντε αριθμούς που κληρώνονται καθημερινά.

2003: Νέα διακρατική συμφωνία μεταξύ της Κυβέρνησης της Ελληνικής Δημοκρατίας και της Κυβέρνησης της Κυπριακής Δημοκρατίας

Στις 12 Φεβρουαρίου 2003, συνήφθη νέα διακρατική συμφωνία μεταξύ της Κυβέρνησης της Ελληνικής Δημοκρατίας και της Κυβέρνησης της Κυπριακής Δημοκρατίας, 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 νέα διακρατική συμφωνία, που έχει τεθεί σε ισχύ από την 1η Ιανουαρίου 2003, αντικαθιστά μία σειρά προηγούμενων διακρατικών συμφωνιών που υφίστανται από το 1969. Ενώ όλες οι προηγούμενες συμφωνίες πρόβλεπαν τη διεξαγωγή των δραστηριοτήτων της ΟΠΑΠ Α.Ε. στην Κύπρο σε μη κερδοσκοπική βάση, δυνάμει της νέας διακρατικής συμφωνίας, η ΟΠΑΠ Α.Ε. από την 1η Ιανουαρίου 2003 έχει οικονομικό όφελος από την δραστηριοποίησή της στην Κύπρο.

2003: Διάθεση υφιστάμενων μετοχών κυριότητας του Ελληνικού Δημοσίου.

Το Ελληνικό Δημόσιο και η ΔΕΚΑ Α.Ε. διέθεσε τον Ιούλιο του 2003, ένα περαιτέρω 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. Οι υφιστάμενες μετοχές που διατέθηκαν στην συνδυασμένη προσφορά ήταν διαθέσιμες προς διαπραγμάτευση την 17η Ιουλίου 2003. Το Ελληνικό Δημόσιο επίσης, διένειμε δωρεάν μία κοινή μετοχή για κάθε 10 κοινές μετοχές τις οποίες ένας επενδυτής, πλην των θεσμικών επενδυτών, κατείχε για τουλάχιστον έξι μήνες (με μέγιστο αριθμό διακοσίων (200) συνολικά δωρεάν μετοχών ανά επενδυτή), ως κίνητρο διακράτησής τους. Το σύνολο των εσόδων εισπράχθηκαν από το Ελληνικό Δημόσιο ως μέρος του προγράμματος ιδιωτικοποιήσεών του.

2003: Ίδρυση της OPAP Cyprus Ltd.

Τον Αύγουστο του 2003, ως μέρος της διεθνούς στρατηγικής επέκτασης δυνάμει της διακρατικής συμφωνίας που συνήφθη μεταξύ του Ελληνικού Δημοσίου και της Κυπριακής Δημοκρατίας, 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. Αρχικά η OPAP Cyprus Ltd. λειτούργησε ως υποκατάστημα στην Κύπρο και επί του παρόντος λειτουργεί ως μία από τις θυγατρικές της ΟΠΑΠ Α.Ε.

2003: Απόκτηση του 90% της ΟΠΑΠ Glory LTD και του 20% της Glory Technology Ltd.

Τον Οκτώβριο του 2003, η ΟΠΑΠ Α.Ε. απέκτησε το 90% της OPAP Glory Ltd., μίας κυπριακής εταιρείας αθλητικών στοιχημάτων. Η εξαγορά επέτρεψε στην ΟΠΑΠ ΑΕ να εξασφαλίσει την παρουσία της στο προκαθορισμένο στοίχημα στην Κύπρο και να ενισχύσει περαιτέρω την καλά εδραιωμένη θέση της στην κυπριακή αγορά. Τον Οκτώβριο του 2003, η Εταιρία απέκτησε επίσης ένα ποσοστό της τάξης του 20% στην Glory Technology Ltd., που εξειδικεύεται στον τομέα των παιχνιδιών αθλητικών στοιχημάτων προκαθορισμένης απόδοσης στην Κύπρο και παρέχει κυρίως υπηρεσίες πληροφορικής για τη διεξαγωγή αριθμολαχείων on-line και συμμετέχει στο σχεδιασμό, οργάνωση και ανάπτυξη των συστημάτων υψηλής τεχνολογίας στον τομέα υπηρεσιών πληροφορικής. Η OPAP Glory Ltd. λειτουργεί on-line μέσω πρακτορείων.

2003: Εισαγωγή του KINO.

Στις 3 Νοεμβρίου 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. Στους τρεις μήνες που έληξαν στις 31 Μαρτίου 2005, το KINO απέδωσε το 50,6% των εσόδων.

2004: Ίδρυση της OPAP International Ltd.

Τον Ιανουάριο του 2004, ιδρύθηκε η θυγατρική της ΟΠΑΠ ΑΕ, 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.

2004: Ίδρυση της ΟΠΑΠ Παροχής Υπηρεσιών Α.Ε.

Τον Ιούλιο του 2004, ιδρύθηκε η θυγατρική ΟΠΑΠ Παροχής Υπηρεσιών Α.Ε. στην Ελλάδα με στόχο την ανάπτυξη του δυναμικού του δικτύου πωλήσεων της ΟΠΑΠ ΑΕ 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. Για τη χρηματοδότηση της αναβάθμισης του δικτύου των πρακτόρων της η ΟΠΑΠ ΑΕ θα διαθέτει το 1,0% των εσόδων του ΚΙΝΟ (περιλαμβανομένου του φόρου προστιθέμενης αξίας και εξαιρουμένων των εσόδων από την Κύπρο) στην ΟΠΑΠ Παροχή Υπηρεσιών Α.Ε. από την 1η Ιανουαρίου 2004 μέχρι τις 31 Δεκεμβρίου 2008.

2005: Διάθεση υφιστάμενων μετοχών κυριότητας του Ελληνικού Δημοσίου.

Το Ελληνικό Δημόσιο διέθεσε τον Ιούλιο του 2005, ένα περαιτέρω ποσοστό της τάξης του 16,44% 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. Οι υφιστάμενες μετοχές που διατέθηκαν στην συνδυασμένη προσφορά ήταν διαθέσιμες προς διαπραγμάτευση την 21η Ιουλίου 2005.

Το Ελληνικό Δημόσιο επίσης, προτίθεται να διανείμει δωρεάν μία κοινή μετοχή για κάθε 10 κοινές μετοχές τις οποίες ένας επενδυτής, πλην των θεσμικών επενδυτών, κατείχε για τουλάχιστον έξι μήνες (με μέγιστο αριθμό εκατό (100) συνολικά δωρεάν μετοχών ανά επενδυτή), ως κίνητρο διακράτησής τους. Το άθροισμα των εσόδων εισπράχθηκαν από το Ελληνικό Δημόσιο ως μέρος του προγράμματος ιδιωτικοποιήσεών του.

2006: Αναμόρφωση του ΠΡΟΠΟ

Στις 7 Μαρτίου 2006 άρχισε η νέα μορφή του ΠΡΟΠΟ 14&7 με την προσθήκη 14ου αγώνα (κατάργηση Σ13) και με τη δυνατότητα συμμετοχής στους 7 πρώτους αγώνες του δελτίου.

2009: Αναμόρφωση Παιχνιδιών

Στις 26 Ιανουαρίου 2009 έγινε αναμόρφωση των παιχνιδιών της ΟΠΑΠ ΑΕ. Οι σημαντικότερες αλλαγές αφορούν στα ΤΖΟΚΕΡ, ΛΟΤΤΟ, ΠΡΟΤΟ 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.

Η Εταιρία είναι εγγεγραμμένη στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιριών (Μ.Α.Ε.) με αριθμό 46329/06/Β/00/15, η διάρκειά της ορίστηκε σε 100 έτη αρχόμενη από την 21η Σεπτεμβρίου 1999 και λήγουσα την αντίστοιχη ημερομηνία του 2099.

Σύμφωνα με την απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετοχών της Εταιρίας με ημερομηνία 23.12.2003, η έδρα της Εταιρίας μεταφέρθηκε στο Δήμο Περιστερίου Αττικής, οδός Κηφισού αριθμ. 62., η οποία ορίστηκε με την Υπουργική απόφαση αρ. πρωτ. Κ2-268/15.1.2004, που ενέκρινε την τροποποίηση του άρθρου 3 του καταστατικού της Εταιρίας. Κατόπιν τούτου η διεύθυνση αυτή αποτελεί και την νέα διεύθυνση των γραφείων της Εταιρίας. Η Εταιρία μπορεί να ιδρύει υποκαταστήματα, πρακτορεία και γραφεία στην Ελλάδα και στην αλλοδαπή για την εξυπηρέτηση των σκοπών της.

2.2. Εταιρικό Προφίλ

Ο «Οργανισμός Προγνωστικών Αγώνων Ποδοσφαίρου» (ΟΠΑΠ) συστάθηκε το 1958, ως Νομικό Πρόσωπο Ιδιωτικού Δικαίου για την οργάνωση και λειτουργία του Δελτίου Προγνωστικών Ποδοσφαιρικών Αγώνων (το γνωστό ΠΡΟΠΟ). Το 1999 ο Οργανισμός ΟΠΑΠ μετατράπηκε σε ανώνυμη εταιρεία και καταρτίστηκε το νέο καταστατικό του, στο οποίο ορίστηκε η νέα επωνυμία της Εταιρείας σε «Οργανισμός Προγνωστικών Αγώνων Ποδοσφαίρου Α.Ε.» και σε συντομογραφία ΟΠΑΠ Α.Ε.

Το 2000, με την από 15-12-2000 σύμβαση μεταξύ του Ελληνικού Δημοσίου και της Εταιρείας, παραχωρήθηκε για 20 έτη το αποκλειστικό δικαίωμα της διεξαγωγής, διαχείρισης, οργάνωσης και λειτουργίας από την ΟΠΑΠ Α.Ε. των παιχνιδιών που σήμερα διαχειρίζεται, καθώς επίσης και των παιχνιδιών ΜΠΙΝΓΚΟ – ΛΟΤΤΟ και SUPER 4.

Επίσης παραχωρήθηκε στην ΟΠΑΠ Α.Ε. η ικανότητα να διενεργεί κατ' αποκλειστικότητα κάθε παιχνίδι που αφορά σε αθλητικά γεγονότα και το δικαίωμα της πρώτης προτίμησης για την αποκλειστική διαχείριση οποιωνδήποτε νέων παιχνιδιών.

Το 2001 η ΟΠΑΠ Α.Ε. εισήχθη στην Κύπρο Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών με ποσοστό 5,4%. Σήμερα το Ελληνικό Δημόσιο κατέχει 34% των μετοχών της εταιρείας και το υπόλοιπο διατίθεται σε επενδυτές διαμέσου του Χρηματιστηρίου Αθηνών.

Τον Αύγουστο του 2003, ως μέρος της διεθνούς στρατηγικής επέκτασης δυνάμει της διακρατικής συμφωνίας που συνήφθη μεταξύ του Ελληνικού Δημοσίου και της Κυπριακής Δημοκρατίας, η ΟΠΑΠ Α.Ε. ίδρυσε την OPAP Cyprus Ltd, που είναι κυρίως υπεύθυνη για την οργάνωση, λειτουργία και διαφήμιση των παιχνιδιών της Εταιρείας στην Κύπρο. Αρχικά η opap Cyprus Ltd. λειτούργησε ως υποκατάστημα στην Κύπρο και επί του παρόντος λειτουργεί ως μια από τις θυγατρικές της ΟΠΑΠ Α.Ε.

Τον Οκτώβριο του 2003, η ΟΠΑΠ Α.Ε. απέκτησε το 90% της OPAP Glory Ltd, μιας κυπριακής εταιρείας αθλητικών στοιχημάτων. Η εξαγορά επέτρεψε στην ΟΠΑΠ Α.Ε. να εξασφαλίσει την παρουσία της στο προκαθορισμένο στοίχημα στην Κύπρο και να ενισχύσει περαιτέρω την καλά εδραιωμένη θέση στην κυπριακή αγορά. Τον Οκτώβριο του 2003, η Εταιρεία απέκτησε επίσης ένα ποσοστό της τάξης του 20% στην Glory Technology Ltd., που εξειδικεύεται στον τομέα των παιχνιδιών αθλητικών στοιχημάτων, προκαθορισμένης απόδοσης στην Κύπρο και παρέχει κυρίως υπηρεσίες πληροφορικής για τη διεξαγωγή αριθμολαχείων on-line και συμμετέχει στο σχεδιασμό, οργάνωση και ανάπτυξη των συστημάτων υψηλής τεχνολογίας στον τομέα υπηρεσιών πληροφορικής. Η OPAP Glory Ltd, λειτουργεί on-line μέσω πρακτορείων.

Τον Ιανουάριο του 2004, ιδρύθηκε η θυγατρική της ΟΠΑΠ Α.Ε., 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 υφιστάμενων σε διεθνή κλίμακα.

Τον Ιούλιο του 2004, ιδρύθηκε η θυγατρική του 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.

Είναι αξιοσημείωτο το γεγονός ότι 5.500 περίπου αδειοδοτημένα πρακτορεία, στην Ελλάδα και στην Κύπρο διαδραματίζουν σημαντικό ρόλο στη διάθεση των παιχνιδιών με ένα ή περισσότερα τερματικά, τα οποία είναι on-line συνδεδεμένα με το κεντρικό πληροφοριακό σύστημα της Εταιρείας στην Αθήνα.

2.3 Σκοπός ίδρυσης της εταιρίας:

Σκοπός της Εταιρίας σήμερα σύμφωνα με το άρθρο 2 του καταστατικού της ΟΠΑΠ Α.Ε., όπως εγκρίθηκε με την υπ' αριθ. 442/16.1.2001 (ΦΕΚ 23/16.1.2001) Κοινή Υπουργική Απόφαση των Υπουργών Εθνικής Οικονομίας - Οικονομικών και Πολιτισμού και τροποποιήθηκε στην Έκτακτη Γενική Συνέλευση των Μετόχων που πραγματοποιήθηκε την 23/1/2002 (ΦΕΚ 1802/11.3.2000), είναι:

(α) Η οργάνωση, η λειτουργία και η διεξαγωγή των παιχνιδιών ΠΡΟΠΟ, ΛΟΤΤΟ, ΠΡΟΤΟ, ΠΡΟΠΟΓΚΟΛ, ΤΖΟΚΕΡ, ΜΠΙΝΓΚΟ-ΛΟΤΤΟ, ΚΙΝΟ, SUPER 3, SUPER 4, 5 από 35, και των ΣΤΟΙΧΗΜΑΤΩΝ ΠΡΟΚΑΘΟΡΙΣΜΕΝΗΣ Η ΜΗ ΑΠΟΔΟΣΗΣ στα πάσης φύσεως ατομικά ή ομαδικά παιχνίδια, όπως και γεγονότων η φύση των οποίων προσφέρεται για διεξαγωγή στοιχημάτων, καθώς και άλλου τυχερού παιχνιδιού ή παιχνιδιού γνώσεων ή τεχνικού παιχνιδιού ή παιχνιδιού που στηρίζεται σε οποιονδήποτε συνδυασμό των ανωτέρω, που στο μέλλον ήθελε επιτραπεί και ανατεθεί στην Εταιρία η λειτουργία και διεξαγωγή του σε ολόκληρη τη χώρα και εκτός αυτής. Η Εταιρία λαμβάνει κάθε αναγκαίο μέτρο με το οποίο διασφαλίζεται η διαφάνεια, το αδιάβλητο, καθώς και η κανονική, απρόσκοπτη και ασφαλής διεξαγωγή των παιχνιδιών της.

(β) Η διαχείριση των παιχνιδιών τα οποία διεξάγονται από την Εταιρία, αλλά και όσων πρόκειται να διεξαχθούν στο μέλλον από την Εταιρία, ασκείται κατ' αποκλειστικότητα από αυτήν σύμφωνα με τις κείμενες διατάξεις.

(γ) Η εκπόνηση οικονομικών, οικονομοτεχνικών, τεχνικών και εμπορικών μελετών για τυχερά ή τεχνικά παιχνίδια ή παιχνίδια γνώσεων ή παιχνίδια που συνίστανται σε οποιονδήποτε συνδυασμό αυτών, για δημόσιους και ιδιωτικούς φορείς της ημεδαπής και της αλλοδαπής.

(δ) Η τεχνολογική υποστήριξη των παιχνιδιών που οργανώνει και λειτουργεί με την ανάπτυξη, εγκατάσταση, λειτουργία, διαχείριση και εκμετάλλευση νέων υπηρεσιών υψηλής τεχνολογίας, όπως η μεταφορά στοιχείων, ζωντανής εικόνας και γενικότερα ολοκληρωμένης οπτικοακουστικής πληροφορίας, στα σημεία διεξαγωγής των παιχνιδιών της Εταιρίας, αξιοποιώντας όλες τις τεχνολογικές εξελίξεις και, ιδιαίτερα, στο χώρο της πληροφορικής, των τηλεπικοινωνιών και της τηλεπληροφορικής.

(ε) Η διαφήμιση με κάθε πρόσφορο τρόπο και μέσο των παιχνιδιών που διεξάγει και η ανάληψη χορηγιών που εξυπηρετούν κοινωνικούς ή άλλους σκοπούς και συνδυάζονται με την προβολή της Εταιρίας και την προώθηση των πωλήσεων των προϊόντων της.

(στ) Εκτυπωτικές εργασίες εν γένει των δελτίων των παιχνιδιών της και λοιπόν εντύπων.

(ζ) Η αξιοποίηση της υλικοτεχνικής υποδομής της Εταιρίας για την παροχή υπηρεσιών σε τρίτους.

(η) Η Εταιρία μπορεί να οργανώνει, λειτουργεί και διεξάγει παιχνίδια και σε χώρες του εξωτερικού, εφόσον αναληφθεί με οποιονδήποτε τρόπο η οργάνωση, λειτουργία και διεξαγωγή τους από την Εταιρία από φορέα χώρας του εξωτερικού, Δημόσιο ή Ιδιωτικό. Η Εταιρία στην περίπτωση αυτή λαμβάνει κάθε αναγκαίο μέτρο, προκειμένου να διασφαλίζεται η διαφάνεια, το αδιάβλητο καθώς και η κανονική και απρόσκοπτη λειτουργία των παιχνιδιών που τις ανατίθενται, με τρόπο που καθίσταται ασφαλής η διεξαγωγή τους και δεν θίγεται η φήμη και το κύρος της, στο χώρο των τυχερών παιχνιδιών, συμμορφούμενη με τις ισχύουσες διατάξεις της χώρας, στην οποία της ανατίθεται η οργάνωση, λειτουργία και διεξαγωγή οποιουδήποτε παιχνιδιού.

2.4. Πληροφορίες για την Εταιρεία και τον Όμιλο

2.4.1 Γενικές Πληροφορίες

Οι οικονομικές καταστάσεις εταιρείας και Ομίλου έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΠΧΠ) όπως αυτά έχουν αναπτυχθεί και δημοσιευθεί από την Επιτροπή Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (IASB).

Η ΟΠΑΠ Α.Ε. είναι η μητρική εταιρεία του Ομίλου. Ιδρύθηκε το 1958 ως νομικό πρόσωπο ιδιωτικού δικαίου, ανασυστάθηκε σε ανώνυμη εταιρεία το 1999 με έδρα την Ελλάδα και η τήρηση των λογιστικών βιβλίων ως ανώνυμης εταιρείας ξεκίνησε το 2000. Έδρα της εταιρείας, η οποία αποτελεί και το βασικό τόπο διεξαγωγής των εργασιών της είναι η Λεωφ. Κηφισού 62, 121 32 Περιστέρι, Ελλάδα. Οι μετοχές της ΟΠΑΠ Α.Ε. είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών.

Οι οικονομικές καταστάσεις για τη χρονιά που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2007 (συμπεριλαμβανομένων και των συγκριτικών στοιχείων της χρήσεως που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2006)

εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο την 26η Μαρτίου 2008. Σύμφωνα με την κείμενη νομοθεσία, δεν επιτρέπονται προσθήκες στις οικονομικές καταστάσεις μετά την έγκρισή τους.

2.4.2. Φύση δραστηριοτήτων

Η εταιρεία εξαγόρασε στις 13.10.2000 το 20ετές αποκλειστικό δικαίωμα διεξαγωγής, οργάνωσης και λειτουργίας συγκεκριμένων αριθμολαχείων και παιχνιδιών πρόγνωσης αθλητικών γεγονότων έναντι ποσού € 322.817.000. Βάσει της παραπάνω εξαγοράς η εταιρεία έχει το αποκλειστικό δικαίωμα διεξαγωγής, οργάνωσης και λειτουργίας εννέα ήδη υφιστάμενων αριθμολαχείων και παιχνιδιών πρόγνωσης αθλητικών γεγονότων, καθώς και δύο νέων αριθμολαχείων που δεν έχουν εισαχθεί ακόμα στην αγορά. Η εταιρεία έχει επίσης το αποκλειστικό δικαίωμα εκμετάλλευσης και διαχείρισης οποιουδήποτε νέου παιχνιδιού πρόγνωσης αθλητικών γεγονότων στην Ελλάδα καθώς και το δικαίωμα πρώτης προτίμησης για κάθε νέο παιχνίδι που θα αποφασίσει να διεξάγει το Ελληνικό Δημόσιο.

Προς το παρόν, η εταιρεία οργανώνει, διεξάγει και λειτουργεί έξι αριθμολαχεία (ΤΖΟΚΕΡ, ΛΟΤΤΟ, ΠΡΟΤΟ, EXTRA 5, SUPER 3 και ΚΙΝΟ) και τρία παιχνίδια πρόγνωσης αθλητικών γεγονότων (ΣΤΟΙΧΗΜΑ, ΠΡΟΠΟ και ΠΡΟΠΟ-ΓΚΟΛ). Επίσης έχει σχεδιάσει δύο νέα τυχερά παιχνίδια (BINGO και SUPER 4). Προσφέρει τα παιχνίδια της μέσω ενός εκτεταμένου on-line δικτύου 5.316 περίπου αντιπροσώπων.

2.5 Η Διεθνής Αγορά Τυχερών Παιχνιδιών

Ο κλάδος τυχερών παιχνιδιών διαιρείται σε τρεις τομείς διεθνώς. Οι τομείς αυτοί είναι ο τομέας των λαχείων, ο τομέας των καζίνο και ο τομέας των στοιχημάτων (για παράδειγμα, στοιχήματα επί αθλητικών γεγονότων). Η Εταιρία δραστηριοποιείται σήμερα στους τομείς των λαχείων και των στοιχημάτων. Ο τομέας των λαχείων περιλαμβάνει τα λαχεία «ενεργητικής συμμετοχής» και τα λαχεία «παθητικής συμμετοχής».

Στα λαχεία «ενεργητικής συμμετοχής» οι παίκτες στοιχηματίζουν επιλέγοντας ένα συγκεκριμένο αριθμό ή σειρές αριθμών από την πλειάδα των αριθμών που είναι τυπωμένοι στο δελτίο.

Στα λαχεία «παθητικής συμμετοχής» οι παίκτες στοιχηματίζουν επιλέγοντας ένα λαχείο από μία πλειάδα ήδη εκτυπωμένων λαχείων. Τα λαχεία «ενεργητικής συμμετοχής» διεξάγονται συνήθως μέσω ενός δικτύου τερματικών μηχανών εγκατεστημένων στα πρακτορεία, οι οποίες συνδέονται με την κεντρική βάση δεδομένων μέσω τηλεφωνικών γραμμών που προορίζονται αποκλειστικά για τη χρονιά αυτή. Τα λαχεία «παθητικής συμμετοχής» διατίθενται συνήθως μέσω δικτύου πρακτόρων.

2.6. Η Ελληνική Αγορά Τυχερών Παιχνιδιών

Το σύνολο της νόμιμης αγοράς των τυχερών παιχνιδιών στην Ελλάδα ανήλθε το 2004 σε 5,8 δισ. Ευρώ περίπου αντιπροσωπεύοντας το 3,8% του Α.Ε.Π. του 2003 σε τρέχουσες τιμές, ή 532 Ευρώ κατά κεφαλήν.

Όπως και στις περισσότερες Ευρωπαϊκές χώρες, το Ελληνικό Δημόσιο συνεχίζει να ελέγχει πλήρως τον εγχώριο τομέα τυχερών παιχνιδιών. Το Ελληνικό Δημόσιο εκδίδει το ΚΡΑΤΙΚΟ ΛΑΧΕΙΟ και το ΛΑΪΚΟ ΛΑΧΕΙΟ μέσω του Οργανισμού Κρατικών Λαχείων, τα οποία αποτελούν πρόσθετες πηγές ανταγωνισμού. Επιπρόσθετα, το Ελληνικό Δημόσιο δεν έχει παραχωρήσει ακόμα το δικαίωμα εκμετάλλευσης του Στιγμιαίου Λαχείου («ΞΥΣΤΟ») στην Ελλάδα. Το ανωτέρω δικαίωμα παραχώρησης έληξε τον Σεπτέμβριο του 2003.

Τα αμοιβαία στοιχήματα επί εγχώριων ιπποδρομιών διενεργούνται από την κρατική εταιρία Ο.Δ.Ι.Ε. Α.Ε. (Οργανισμός Διεξαγωγής Ιπποδρομιών Ελλάδος) και εποπτεύονται από το Ελληνικό Δημόσιο. Τα στοιχήματα προκαθορισμένης απόδοσης επί ελληνικών ιπποδρομιών και τα στοιχήματα επί διεθνών ιπποδρομιών, είναι επί του παρόντος παράνομα στην Ελλάδα.

Σημαντική επίδραση στην διαμόρφωση του κλάδου των τυχερών παιχνιδιών στην Ελλάδα την τελευταία δεκαετία είχαν η εισαγωγή νέων τυχερών παιχνιδιών από την ΟΠΑΠ Α.Ε. και η παραχώρηση αδειών ίδρυσης και εκμετάλλευσης ιδιωτικών καζίνο. Μετά την χορήγηση αδειών ιδιωτικών Καζίνο το 1995, στην Ελλάδα λειτουργούν εννέα Καζίνο, η πλειοψηφία των οποίων είναι ιδιωτικά.

2.7 Εγγεγραμμένα Πρακτορεία σε όλη την Ελλάδα και Κύπρο

Η διάθεση των παιχνιδιών της ΟΠΑΠ Α.Ε. πραγματοποιείται μέσω ενός δικτύου, το οποίο την 31 Μαρτίου 2005 αριθμούσε 5.534 πράκτορες με ένα ή περισσότερα τερματικά, τα οποία είναι συνδεδεμένα on-line με ένα από τα μηχανογραφικά κέντρα της Εταιρίας στην Αθήνα και την Κύπρο. Συγκεκριμένα στην περιοχή της Αττικής (περιλαμβάνεται η Αθήνα και ο Πειραιάς) βρίσκονται 2.198 πρακτορεία, στην Κεντρική και Νότια Ελλάδα (περιλαμβάνονται και τα νησιά) βρίσκονται 1.465 πρακτορεία και στη Βόρεια Ελλάδα βρίσκονται 1.665 πρακτορεία. Επιπλέον, 206 πρακτορεία βρίσκονται στην Κύπρο. Οι πράκτορες καταβάλλουν τις εισπράξεις των παιχνιδιών απευθείας στην Εταιρία αφού αφαιρέσουν την αποζημίωση που τους αναλογεί (7%, 8% ή 12%, ανάλογα με το παιχνίδι) και οποιαδήποτε κέρδη έχουν καταβάλλει στους νικητές.

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζεται η γεωγραφική κατανομή των εγγεγραμμένων πρακτορειών της Εταιρίας στην Ελλάδα και την Κύπρο στις 31 Μαρτίου 2005.

Γεωγραφικά Διαμερίσματα		Εγγεγραμμένα Πρακτορεία
Σύνολο Νομού Αττικής		2.198
Πελοπόννησος	473	
Στερεά-Εύβοια	334	
Ήπειρος	152	
Κρήτη	208	
Δωδεκάνησα	103	
Ν. Αιγαίου	118	
Ν. Ιονίου	77	
Σύνολο Κεντρικής και Νότιας Ελλάδας		1.465
Μακεδονία	1.218	
Θεσσαλία	341	
Θράκη	106	
Σύνολο Βόρειας Ελλάδας		1.665
Γενικό Σύνολο Πρακτορείων Ελλάδας		5.328
Κύπρος		206*
ΣΥΝΟΛΟ		5.534

* Η θυγατρική εταιρία ΟΠΑΠ ΚΥΠΡΟΥ LTD διαθέτει συνολικά 154 πρακτορεία στην Κύπρο μέσω των οποίων διεξάγονται τα παιχνίδια που διαθέτει η μητρική εταιρία πλην του ΣΤΟΙΧΗΜΑ. Παράλληλα η θυγατρική ΟΠΑΠ GLORY LTD διαθέτει δίκτυο συνολικά 103 πρακτορείων (51 από τους οποίους είναι επί του παρόντος πράκτορες και της ΟΠΑΠ ΚΥΠΡΟΥ LTD) μέσω των οποίων διεξάγει δελτία στοιχήματος προκαθορισμένης απόδοσης.

Κεφάλαιο 3^ο

ΠΑΙΧΝΙΔΙΑ

Η ΟΠΑΠ Α.Ε. δραστηριοποιείται στους τομείς των λαχείων και των παιχνιδιών πρόγνωσης. Έτσι, προσφέρει στην ελληνική αγορά τυχερών παιχνιδιών τρεις κατηγορίες προϊόντων:

- Αριθμολαχεία
- Αμοιβαία παιχνίδια πρόγνωσης αποτελεσμάτων ποδοσφαίρου
- Στοιχήματα προκαθορισμένης/μεταβλητής απόδοσης

3.1 ΑΡΙΘΜΟΛΑΧΕΙΑ

Αριθμολαχεία είναι τα παιχνίδια τύχης που αφορούν στη σωστή πρόβλεψη τυχαίων αριθμών που προκύπτουν είτε από μηχανική είτε από ηλεκτρονική κληρωτίδα.

ΛΟΤΤΟ : Από τις 5/12/90 λειτουργεί το αριθμολαχείο ΛΟΤΤΟ. Είναι ένα παιχνίδι τύχης με επιλογή αριθμών που αφορά στην ακριβή πρόβλεψη 6 αριθμών που κληρώνονται από μία σειρά 49 αριθμών, από το 1 μέχρι και το 49, καθώς επίσης και ενός πρόσθετου αριθμού (έβδομος) ο οποίος κληρώνεται στην συνέχεια από τους εναπομείναντες από την ίδια σειρά των 49 αριθμών και αφορά μόνον στη δεύτερη κατηγορία επιτυχιών, δηλαδή στην κατηγορία 5+1. Κερδίζουν όσοι προβλέπουν σωστά 6 ή 5 ή 4 ή 3 αριθμούς από τους 6 πρώτους που κληρώνονται. Επίσης κερδίζουν όσοι προβλέπουν σωστά 5 αριθμούς από τους 6 πρώτους που κληρώνονται και τον έβδομο. Οι κληρώσεις πραγματοποιούνται δύο φορές την εβδομάδα και το αντίτιμο συμμετοχής ανά στήλη είναι 0,50 ευρώ.

ΠΡΟΤΟ: Από τις 10/6/92 λειτουργεί το αριθμολαχείο ΠΡΟΤΟ, ένα παιχνίδι τύχης που αφορά στην ακριβή και κατά σειρά πρόβλεψη των ψηφίων ενός επταψήφιου αριθμού από το 0.000.000 έως το 9.999.999 ο οποίος προκύπτει μετά από κλήρωση. Κερδίζουν εκείνοι που ο αριθμός με τον οποίο συμμετέχουν στο παιχνίδι ταυτίζεται είτε και με τα 7 ψηφία είτε με τα 6 ή 5 ή 4 ή 3 ή 2 πρώτα ή τελευταία ψηφία του κληρωθέντος αριθμού. Οι κληρώσεις πραγματοποιούνται δύο φορές την εβδομάδα και το αντίτιμο συμμετοχής ανά στήλη είναι 0,50 ευρώ.

TZOKEP: Από τις 16/11/97 λειτουργεί το αριθμολαχείο TZOKEP. Είναι ένα παιχνίδι τύχης με επιλογή αριθμών από δύο πεδία. Αφορά στην ακριβή πρόβλεψη 5 αριθμών που κληρώνονται από μία σειρά 45 αριθμών (1- 45), και 1 αριθμού που κληρώνεται από μία δεύτερη σειρά 20 αριθμών (1- 20). Κερδίζουν όσοι προβλέψουν σωστά είτε τους 5 ή 4 ή 3 ή 2 ή 1 από τους κληρωθέντες του πρώτου πεδίου των 45 αριθμών και τον αριθμό του δεύτερου πεδίου, είτε τους 5 ή 4 ή 3 από τους κληρωθέντες του πρώτου πεδίου μόνο. Οι κληρώσεις πραγματοποιούνται δύο φορές την εβδομάδα και το αντίτιμο συμμετοχής ανά στήλη είναι 0,50 ευρώ.

SUPER 3: Από τις 25/11/2002 λειτουργεί το αριθμολαχείο προκαθορισμένης απόδοσης SUPER 3. Είναι ένα παιχνίδι τύχης που αφορά στην πρόβλεψη καθορισμένων ψηφίων - ανάλογα με τον τύπο του παιχνιδιού - ενός τριψήφιου αριθμού, ο οποίος προκύπτει κάθε φορά μετά από κλήρωση. Σε κάθε κλήρωση κληρώνεται ένας τριψήφιος αριθμός από το 000 μέχρι και το 999 που αποτελεί την νικήτρια στήλη. Οι κληρώσεις πραγματοποιούνται τρεις φορές την ημέρα κάθε ημέρα και το αντίτιμο συμμετοχής ανά στήλη είναι 0,50 ευρώ.

EXTRA 5: Από τις 25/11/2002 λειτουργεί το αριθμολαχείο προκαθορισμένης απόδοσης EXTRA 5. Είναι ένα παιχνίδι τύχης που αφορά στην ακριβή πρόβλεψη 5 αριθμών που κληρώνονται από μία σειρά 35 αριθμών, από το 1 έως και το 35. Κερδίζουν όσοι προβλέψουν σωστά 5 ή 4 ή 3 αριθμούς από αυτούς που κληρώνονται. Οι κληρώσεις πραγματοποιούνται μια φορά την ημέρα κάθε ημέρα και το αντίτιμο συμμετοχής ανά στήλη είναι 0,50 ευρώ.

KINO: Από τις 4/10/04 λειτουργεί Πανελλαδικά το αριθμολαχείο προκαθορισμένης απόδοσης KINO. Είναι ένα παιχνίδι τύχης που αφορά στην ακριβή πρόβλεψη 1 έως και 12 αριθμών – ανάλογα με τον αντίστοιχο τύπο του παιχνιδιού – από ένα σύνολο 20 αριθμών που προκύπτουν κάθε φορά μετά από κλήρωση από μία σειρά αριθμών από το 1 έως και το 80. Οι κληρώσεις πραγματοποιούνται κάθε 5 λεπτά, το πρωί από 10:00 έως 15:00 και το απόγευμα από 17:00 έως 21:00 τις καθημερινές, ενώ το Σάββατο & Κυριακή από 10:00 έως 21:00 συνεχόμενα. Το αντίτιμο συμμετοχής ανά στήλη είναι 0,50 ευρώ.

3.2 ΑΜΟΙΒΑΙΑ ΠΑΙΧΝΙΔΙΑ ΠΡΟΓΝΩΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΠΟΔΟΣΦΑΙΡΟΥ

Τα αμοιβαία παιχνίδια πρόγνωσης αποτελεσμάτων ποδοσφαίρου στηρίζονται στη σωστή πρόβλεψη αποτελεσμάτων ενός συνδυασμού αγώνων ποδοσφαίρου.

ΠΡΟΠΟ 14&7: Από την 1/3/1959 λειτουργεί το αμοιβαίο παιχνίδι πρόγνωσης αποτελεσμάτων ποδοσφαίρου ΠΡΟΠΟ με την αρχική του μορφή και από τις 7/3/2006 ως ΠΡΟΠΟ 14&7. Το παιχνίδι ΠΡΟΠΟ δίνει τη δυνατότητα στους παίκτες να προβλέψουν τα αποτελέσματα μιας σειράς ποδοσφαιρικών αγώνων από Ελληνικές και διεθνείς διοργανώσεις. Οι αγώνες που απαρτίζουν το δελτίο προγνωστικών κάθε διαγωνισμού επιλέγονται μετά από εισήγηση της Ειδικής Επιτροπής Σύνθεσης Δελτίου. Το ΠΡΟΠΟ 14&7 - ανάλογα με τον τύπο παιχνιδιού που επιλέγει ο συμμετέχων - αφορά την ακριβή πρόγνωση του αποτελέσματος είτε μόνο των δεκατεσσάρων (14) ποδοσφαιρικών αγώνων που ορίζονται σε κάθε διαγωνισμό του παιχνιδιού είτε των επτά (7) πρώτων ποδοσφαιρικών αγώνων της ίδιας σειράς των δεκατεσσάρων (14) αγώνων του δελτίου. Ως αποτέλεσμα αγώνα θεωρείται είτε η νίκη της πρώτης ομάδας (σύμβολο 1) είτε η νίκη της δεύτερης ομάδας (σύμβολο 2) είτε η ισοπαλία (σύμβολο X). Οι διαγωνισμοί του παιχνιδιού διεξάγονται τρεις φορές την εβδομάδα, τις ημέρες Τετάρτη, Σάββατο και Κυριακή. Το αντίτιμο συμμετοχής ανά στήλη είναι 0,25 ευρώ.

ΠΡΟΠΟ-ΓΚΟΛ: Από τις 3 Μαρτίου 1996 λειτουργεί το αμοιβαίο παιχνίδι πρόγνωσης αποτελεσμάτων ποδοσφαίρου ΠΡΟΠΟ-ΓΚΟΛ. Αφορά στην πρόβλεψη οκτώ (8) ποδοσφαιρικών αγώνων στους οποίους θα σημειωθεί ο μεγαλύτερος αθροιστικά αριθμός τερμάτων από ένα πλήθος τριάντα (30) αγώνων που δημοσιεύονται στο δελτίο και φέρουν αρίθμηση από 1 έως 30. Οι αγώνες που απαρτίζουν το δελτίο προγνωστικών κάθε διαγωνισμού προέρχονται από Ελληνικές και διεθνείς διοργανώσεις και επιλέγονται μετά από εισήγηση της Ειδικής Επιτροπής Σύνθεσης Δελτίου. Οι διαγωνισμοί του παιχνιδιού διεξάγονται μια φορά την εβδομάδα, κάθε Κυριακή. Το αντίτιμο συμμετοχής ανά στήλη είναι 0,25 ευρώ.

3.3 ΣΤΟΙΧΗΜΑΤΑ ΠΡΟΚΑΘΟΡΙΣΜΕΝΗΣ / ΜΕΤΑΒΛΗΤΗΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ

Τα παιχνίδια στοιχηματισμού προκαθορισμένης απόδοσης στηρίζονται στη σωστή πρόβλεψη αποτελεσμάτων ενός συνδυασμού γεγονότων.

ΠΑΜΕ ΣΤΟΙΧΗΜΑ: Το ΣΤΟΙΧΗΜΑ λειτουργεί από 29-1-2000, είναι ένα παιχνίδι στοιχήματος προκαθορισμένης απόδοσης (όπου η απόδοση κερδών είναι προκαθορισμένη και γνωστή στους παίκτες πριν στοιχηματίσουν) ή μεταβλητής απόδοσης (όπου η απόδοση κερδών μεταβάλλεται σύμφωνα με τα ποσά που στοιχηματίζονται και γνωστοποιείται στους παίκτες μόνο μετά τη λήξη της περιόδου στοιχηματισμού). Τα στοιχήματα προκαθορισμένης ή μεταβλητής απόδοσης "Αποτελέσματα Αθλητικών ή μη Αθλητικών Γεγονότων" βασίζονται στα πάσης φύσεως ατομικά ή ομαδικά παιχνίδια (για παράδειγμα Formula 1, ποδοσφαιρικοί αγώνες, αγώνες καλαθοσφαίρισης, διεθνείς αγώνες αντισφαίρισης και άλλα αθλητικά γεγονότα), καθώς επίσης και σε γεγονότα, η φύση των οποίων προσφέρεται για διεξαγωγή στοιχήματος. Το αντίτιμο συμμετοχής είναι 0,30 ευρώ.

3.4 Οικονομική Εικόνα Εταιρείας

3.4.1 Οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου της ΟΠΑΠ Α.Ε. για το 2005.

Το 2005 ήταν μια ιδιαίτερα δημιουργική χρονιά για την εταιρία. Χωρίς να υπάρχουν ζημιές σαν αποτέλεσμα χρήσεως (πράγμα σπάνιο για πρώτη διαχειριστική χρονιά εταιρίας) μπήκαν οι βάσεις για την αναπτυξιακή πορεία των επομένων ετών.

Αυτό συνέβη αναλαμβάνοντας δραστηριότητες και δημιουργώντας τις κατάλληλες υποδομές (μελέτες, εύρεση συνεργατών κλπ) με σκοπό την βελτίωση της αποτελεσματικότητας του υφιστάμενου δικτύου της μητρικής εταιρίας.

Τα βασικά οικονομικά μεγέθη όπως αυτά διαμορφώθηκαν στις οικονομικές καταστάσεις του 2005 έχουν ως ακολούθως:

1. Ο κύκλος εργασιών το 2005 ανήλθε στο ποσό των 1.851.946,02 ευρώ.
2. Τα μικτά κέρδη ανήλθαν στο ποσό των 854.695,24 ευρώ.
3. Τα λειτουργικά κέρδη (προ αποσβέσεων, χρηματοοικονομικών, προβλέψεων και φόρων) ανήλθαν στο ποσό των 1.099.597,14 ευρώ.
4. Τα κέρδη προ φόρων διαμορφώθηκαν στο ποσό των 133.630,76 ευρώ.
5. Τα καθαρά κέρδη ανήλθαν στο ποσό των 79.465,57 ευρώ.

Πρέπει να επισημανθεί ότι λόγω της υπερδωδεκάμηνης χρονιάς ο φορολογικός συντελεστής που επιβαρύνθηκαν τα κέρδη ήταν 35%.

Για το 2006 προβλέπεται το ξεκίνημα της κατασκευής πρακτορείων με βάση την ενιαία εταιρική εικόνα, καθώς και η υλοποίηση της πληρωμής με κάρτα των συμμετεχόντων στα παιχνίδια του ΟΠΑΠ. Στόχος επίσης είναι να αναληφθούν νέες πρωτοβουλίες σε συνεργασία με την μητρική εταιρία για την ανάπτυξη του δικτύου του ΟΠΑΠ. Οι πρωτοβουλίες αυτές θα συμβάλουν στη περαιτέρω ενίσχυση της κερδοφορίας τόσο της μητρικής εταιρίας όσο και της ΟΠΑΠ Υπηρεσιών.

3.5 Σύνταξη οικονομικών καταστάσεων

Οι οικονομικές καταστάσεις της πρώτης υπερδωδεκάμηνης χρονιάς που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2005 συντάχθηκαν σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Παρουσίασης, με βάση την αρχή του ιστορικού κόστους.

3.6 Κύριες λογιστικές αρχές

Οι κυριότερες λογιστικές αρχές που εφαρμόστηκαν για την σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων και τον καθορισμό των ετήσιων αποτελεσμάτων και της οικονομικής θέσης της εταιρίας είναι οι εξής:

Μετοχικό Κεφάλαιο

Έξοδα τα οποία πραγματοποιήθηκαν για την έκδοση μετοχών εμφανίζονται μετά την αφαίρεση του σχετικού φόρου εισοδήματος, σε μείωση του προϊόντος της έκδοσης. Τα έξοδα τα οποία σχετίζονται με την έκδοση μετοχών για την απόκτηση επιχειρήσεων περιλαμβάνονται στο κόστος κτήσεως της επιχειρήσεως που αποκτάται.

Διανομή μερισμάτων

Η διανομή μερισμάτων στους μετόχους της μητρικής αναγνωρίζεται ως υποχρέωση στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις την ημερομηνία κατά την οποία η διανομή εγκρίνεται από την Γενική Συνέλευση των μετόχων.

Έσοδα

Τα έσοδα από παροχή υπηρεσιών όταν το ποσό του εσόδου μπορεί να εκτιμηθεί βάσιμα. Τα έσοδα από την εκτέλεση συμβάσεων οι οποίες διαρκούν πέραν του έτους αναγνωρίζονται με βάση τον βαθμό ολοκλήρωσης της παρεχόμενης υπηρεσίας στην ημερομηνία του ισολογισμού. Η αναγνώριση των εσόδων γίνεται εφόσον το σχετικό ποσό μπορεί να μετρηθεί αξιόπιστα, τα έσοδα αναμένεται να εισπραχθούν, ο βαθμός ολοκλήρωσης και τα κόστη που συνδέονται με την παρεχόμενη υπηρεσία μπορούν να μετρηθούν αξιόπιστα.

Άλλες κατηγορίες εσόδων αναγνωρίζονται με βάση τις ακόλουθες μεθόδους:

- α) άλλα έσοδα αναγνωρίζονται όταν συμβεί το γεγονός και
- β) ο τόκος σε βραχυπρόθεσμες επενδύσεις αναγνωρίζεται σε ταμειακή βάση και κατά την ημερομηνία ισολογισμού σε δεδουλευμένη βάση.

Γήπεδα, εγκαταστάσεις και εξοπλισμός

Τα ενσώματα πάγια απεικονίζονται στις οικονομικές καταστάσεις στο κόστος κτήσεως μειωμένο κατά τις συσσωρευμένες αποσβέσεις και την τυχόν απομείωσή τους. Το κόστος κτήσεως περιλαμβάνει όλες τις άμεσα επιρριπτέες δαπάνες για την απόκτηση των στοιχείων. Μεταγενέστερες δαπάνες που διενεργούνται σε σχέση με τα ενσώματα πάγια, κεφαλαιοποιούνται μόνο όταν αυξάνουν τα μελλοντικά οικονομικά οφέλη, που αναμένεται ότι θα εισρεύσουν στην εταιρεία από την εκμετάλλευση των παγίων αυτών και το κόστος τους μπορεί να αποτιμηθεί αξιόπιστα. Οι επισκευές και οι συντηρήσεις καταχωρούνται στ' αποτελέσματα ως έξοδο, κατά το χρόνο πραγματοποίησής τους. Τα οικόπεδα δεν αποσβένονται.

Οι αποσβέσεις των άλλων στοιχείων των ενσωμάτων παγίων επιβαρύνουν το λογαριασμό αποτελεσμάτων, με βάση τη σταθερή μέθοδο απόσβεσης, καθ'όλη τη διάρκεια της εκτιμώμενης ωφέλιμης ζωής η οποία, κατά κατηγορία παγίων, έχει ως εξής:

Οικόπεδα	-
Κτίρια	20 έτη
Εγκαταστάσεις&Μηχανήματα	5-8 έτη
Οχήματα	6,5 έτη
Εξοπλισμός	5 έτη

Οι υπολειμματικές αξίες και οι ωφέλιμες ζωές των ενσωμάτων παγίων υπόκεινται σε επανεξέταση σε ετήσια βάση κατά την ημερομηνία σύνταξης του ισολογισμού. Όταν οι λογιστικές αξίες των ενσωμάτων παγίων υπερβαίνουν την ανακτήσιμη αξία τους, οι διαφορά (απομείωση) καταχωρείται άμεσα ως έξοδο στ' αποτελέσματα. Κατά την πώληση ενσωμάτων παγίων, οι διαφορές μεταξύ του τιμήματος που λαμβάνεται και της λογιστικής τους αξίας καταχωρούνται ως κέρδη ή ζημίες στ' αποτελέσματα.

Απομείωση αξίας περιουσιακών στοιχείων.

Τα Ενσώματα πάγια στοιχεία υπόκεινται σε έλεγχο απομείωσης της αξίας τους, όταν υπάρχουν ενδείξεις ότι η λογιστική αξία τους δεν θα ανακτηθεί. Η ανακτήσιμη αξία είναι η μεγαλύτερη αξία μεταξύ της εύλογης αξίας μειωμένη με το απαιτούμενο για την πώληση κόστος και αξίας χρήσεως. Για την εκτίμηση των ζημιών απομείωσης τα περιουσιακά στοιχεία εντάσσονται στις μικρότερες δυνατές μονάδες δημιουργίας ταμειακών ροών. Οι ζημίες απομείωσης καταχωρούνται ως έξοδα στ' αποτελέσματα όταν προκύπτουν.

Συναλλαγματικές διαφορές

Την ημερομηνία του ισολογισμού τα ποσά σε ξένο νόμισμα υπολογίζονται με βάση την αντίστοιχη συναλλαγματική ισοτιμία. Μη χρηματικά κονδύλια εμφανίζονται στο ιστορικό κόστος με βάση τη συναλλαγματική ισοτιμία την ημερομηνία της συναλλαγής. Οι συναλλαγές σε ξένο νόμισμα καταχωρούνται με βάση τη συναλλαγματική ισοτιμία που ίσχυε την ημερομηνία της συναλλαγής.

Έξοδα φορολογίας εισοδήματος

Τα έξοδα φορολογίας εισοδήματος υπολογίζονται με βάση τα φορολογητέα κέρδη της χρονιάς σύμφωνα με τους ισχύοντες φορολογικούς συντελεστές. Για όλες τις εκπιπτόμενες προσωρινές διαφορές που προκύπτουν από τη διαφορά μεταξύ της φορολογητέας βάσης που χρησιμοποιείται για τον υπολογισμό του φορολογητέου εισοδήματος και του ποσού που αναφέρεται στις οικονομικές καταστάσεις, αναγνωρίζεται υποχρέωση φόρου επόμενων χρήσεων ή απαίτηση φόρου επόμενων χρήσεων. Οι βασικές προσωρινές διαφορές που προκύπτουν οφείλονται στις διαφορές αποσβέσεων μεταξύ φορολογικού συντελεστή και ωφέλιμης ζωής. Ο φορολογικός συντελεστής που χρησιμοποιείται για τον υπολογισμό του φόρου επόμενων χρήσεων είναι ο συντελεστής με τον οποίο αναμένεται να συμψηφισθούν οι διαφορές στις επόμενες χρήσεις. Οι αναβαλλόμενοι φόροι αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα, θετικά ή αρνητικά, εκτός από τις περιπτώσεις στις οποίες σχετίζονται με συναλλαγές οι οποίες αναγνωρίζονται απευθείας στην καθαρή θέση.

Το υπόλοιπο των αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων επανεξετάζεται σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού και μειώνεται κατά την έκταση που εκτιμάται ότι δεν θα υπάρχουν επαρκή φορολογητέα κέρδη έτσι ώστε αυτό το ποσό να ανακτηθεί. Οι αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις και απαιτήσεις συμψηφίζονται όταν αναφέρονται στην ίδια φορολογική αρχή, και ο όμιλος προτίθεται να τις τακτοποιήσει τόσο τις απαιτήσεις όσο και τις υποχρεώσεις σε κοινή βάση.

Λοιπό μη κυκλοφορούν ενεργητικό

Το μη κυκλοφορούν ενεργητικό καταχωρείται πάντα στο ιστορικό κόστος χωρίς έκπτωση παρούσας αξίας από την ημερομηνία της αναμενόμενης λήξης ή πραγματοποίησης.

Διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα

Τα διαθέσιμα και τα ταμειακά ισοδύναμα περιλαμβάνουν το ταμείο, τρεχούμενους τραπεζικούς λογαριασμούς και βραχυπρόθεσμες καταθέσεις.

Προβλέψεις

Οι προβλέψεις αναγνωρίζονται και υπολογίζονται όταν η Εταιρία αποφασίζει ότι προκύπτει μια υποχρέωση (νομική ή τεκμαιρόμενη) και ενδέχεται να δαπανήσει χρήματα ή άλλες πηγές προκειμένου να την εκπληρώσει, καθώς και όταν μπορεί να γίνει αξιόπιστη εκτίμηση του ποσού της υποχρέωσης. Οι προβλέψεις επανεξετάζονται σε κάθε νέο ισολογισμό για να αντικατοπτρίζουν την τρέχουσα εκτίμηση της υποχρέωσης. Η πρόβλεψη χρησιμοποιείται μόνο για τα έξοδα για τα οποία σχηματίστηκε αρχικά.

Πληροφόρηση κατά τομέα

Η εταιρεία δεν παρουσιάζει πληροφορίες κατά τομέα. Αποτελεί θυγατρική εισηγμένης στο Χ.Α.Α. εταιρείας η οποία παρουσιάζει τις σχετικές πληροφορίες.

Χρονιά εκτιμήσεων

Η παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων για να είναι συνεπής με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Παρουσίασης απαιτεί η Διοίκηση να προβαίνει στην διενέργεια εκτιμήσεων και υποθέσεων οι οποίες επηρεάζουν τα ποσά που αναφέρονται στις οικονομικές καταστάσεις καθώς και τις σημειώσεις επί αυτών. Σημαντικές εκτιμήσεις περιλαμβάνουν την εκτίμηση της ωφέλιμης ζωής των ενσώματων και των ασώματων παγίων καθώς και προβλέψεις για ενδεχόμενες ζημιές.

3.7 Οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου της ΟΠΑΠ Α.Ε. για το 2006.

Το 2006 αποτέλεσε για τον Όμιλο μια πολύ σημαντική χρονιά καθώς συνεχίστηκε η δυναμική του ανάπτυξη με τα βασικά οικονομικά μεγέθη να σημειώνουν σημαντική άνοδο, γεγονός που επιβεβαιώνει τον ηγετικό ρόλο και την περίοπτη θέση του στην ιδιαίτερα ανταγωνιστική και κοινωνικά ευαίσθητη αγορά των τυχερών παιχνιδιών. Είναι σημαντικό να αναφερθεί ότι το Ευρωπαϊκό Κοινοβούλιο ενέκρινε στις 15 Νοεμβρίου 2006 την κοινοτική οδηγία υπηρεσιών, η οποία εξαιρεί τις υπηρεσίες τυχερών παιχνιδιών που αφορούν χρηματικό στοιχηματισμό σε λοταρίες, λαχειοφόρες αγορές, καζίνο και σχετικές συναλλαγές.

Η θετική πορεία, αλλά και ο στρατηγικός μας σχεδιασμός αποτυπώθηκαν με ενάργεια στο τελευταίο ενημερωτικό μας δελτίο και στα οικονομικά μας αποτελέσματα για το 2006. Τα βασικά οικονομικά μεγέθη όπως αυτά διαμορφώθηκαν στις οικονομικές καταστάσεις (Ομίλου και μητρικής εταιρείας) του 2006 έχουν ως ακολούθως:

Ο κύκλος εργασιών από τη διεξαγωγή των παιχνιδιών το 2006 ανήλθε στο ποσό 4.633.428.778,34 ευρώ έναντι 3.695.234.505,83 ευρώ το 2005, παρουσιάζοντας αύξηση σε ποσοστό 25,39%.

Τα μικτά κέρδη ανήλθαν στο ποσό των 858.545.619,31 ευρώ έναντι 806.263.322,16 ευρώ το 2005, παρουσιάζοντας αύξηση σε ποσοστό 6,48%.

Τα λειτουργικά κέρδη του Ομίλου (προ αποσβέσεων, χρηματοοικονομικών, προβλέψεων και φόρων) ανήλθαν στο ποσό των 738.211.249,40 ευρώ έναντι 714.532.737,26 ευρώ το 2005, παρουσιάζοντας αύξηση σε ποσοστό 3,31%.

Τα κέρδη προ φόρων του Ομίλου παρουσίασαν αύξηση σε ποσοστό 4,63% και διαμορφώθηκαν στο ποσό των 725.517.290,30 ευρώ έναντι 693.417.844,42 ευρώ το 2005.

Τα καθαρά κέρδη παρουσίασαν αύξηση σε ποσοστό 11,23% και ανήλθαν στο ποσό των 509.806.697,57 ευρώ έναντι 458.319.917,28 ευρώ το 2005

Κεφάλαιο 4^ο

ΚΥΡΙΕΣ ΕΞΕΛΙΞΕΙΣ

4.1 Κύριες Εξελίξεις

1. Σχετικά με το παιχνίδι “ΠΑΜΕ ΣΤΟΙΧΗΜΑ”:

Στις 29/1/2007 ολοκληρώθηκε η διετής περίοδος (30/1/2005 - 29/1/2007) για τη διεξαγωγή του Στοιχήματος (στην Ελλάδα) με βάση την από 25/6/2005 μερική αναθεώρηση της σύμβασης μεταξύ της ΟΠΑΠ Α.Ε. και της αναδόχου εταιρείας. Οι βασικές αλλαγές της σύμβασης αφορούσαν:

A) Στην αύξηση του ποσοστού αποδόσεων σε νικητές που εγγυάται η ανάδοχος εταιρεία πλέον του 60% και μέχρι 6%, λόγω της εισαγωγής αγώνων μεταξύ ελληνικών ομάδων, της εισαγωγής στοιχηματισμών μορφής live betting, under/over και της εισαγωγής μη αθλητικών γεγονότων. Το ποσοστό των κερδών των νικητών για την περίοδο από 30/1/2005 μέχρι 31/12/2006 ανήλθε σε 67,04% επί των εσόδων του παιχνιδιού και το ποσοστό των κερδών των νικητών ως κόστος που βαρύνει τα αποτελέσματα της ίδιας περιόδου διαμορφώθηκε σε ποσοστό 65,29% (συμβατικό) επί των πωλήσεων. Στη χρονιά 2006 το ποσοστό των κερδών των νικητών ανήλθε σε ποσοστό 69,39% επί των πωλήσεων ενώ το κόστος διαμορφώθηκε σε ποσοστό 66,76%. Κάθε ποσό πέραν του ποσοστού 66% δεν επιβάρυνε τα αποτελέσματα της ΟΠΑΠ Α.Ε. και

B) Στο χρόνο εκκαθάρισης ο οποίος θα γίνει με την ολοκλήρωση της σύμβασης και θα αφορά το διάστημα από την 30η Ιανουαρίου 2005 μέχρι και την 29η Ιανουαρίου 2007. Μετά τη λήξη της διετούς σύμβασης με την Εταιρεία Στοιχημάτων στις 29 Ιανουαρίου 2007 και την οργάνωση και στελέχωση της νεοσυσταθείσας Γενικής Διεύθυνσης Στοιχήματος η ΟΠΑΠ Α.Ε. ανέλαβε την αυτόνομη διαχείριση, διεξαγωγή, οργάνωση και λειτουργία του παιχνιδιού ΠΑΜΕ ΣΤΟΙΧΗΜΑ.

Τέλος, η Διοίκηση της ΟΠΑΠ Α.Ε. συμφώνησε, για χρονικό διάστημα έξι μηνών, με την εταιρεία INTRALOT Α.Ε.:

Τη μεταφορά τεχνογνωσίας με διαδικασίες (συμβουλευτικές υπηρεσίες για όλα τα στάδια οργάνωσης και διαχείρισης του παιχνιδιού, ιστορικά στοιχεία παικτικών συμπεριφορών, κλπ.) που εξασφαλίζουν την παροχή όλης της εξειδικευμένης γνώσης και εμπειρίας της ελληνικής αγοράς στοιχήματος που αποκτήθηκε στη διάρκεια των επτά χρόνων λειτουργίας του παιχνιδιού.

Την προμήθεια και εγκατάσταση (στην έδρα της ΟΠΑΠ Α.Ε.) της συνολικής τεχνολογικής υποδομής καθώς και την εκπαίδευση του προσωπικού στη λειτουργία της. Η ανωτέρω υποδομή (η οποία θα παραμείνει στην ιδιοκτησία της ΟΠΑΠ Α.Ε.) περιλαμβάνει τον απαραίτητο συνολικό εξοπλισμό (συστήματα, βάσεις δεδομένων, teletext κλπ.) και την άδεια χρήσης όλου του λογισμικού (κεντρικού συστήματος, τερματικών, risk management, κλπ.) που απαιτείται για την οργάνωση, λειτουργία και διαχείριση του παιχνιδιού και η οποία θα είναι όμοια με αυτή που χρησιμοποιείται σήμερα.

Την παροχή από 29.1.2007, 1.500 τερματικών μηχανών πρακτορείων, επιπλέον των ήδη διατεθεισών 2.000, ήτοι συνολικά 3.500, οι οποίες θα υποστηρίζουν όλα τα παιχνίδια της ΟΠΑΠ Α.Ε..

Την παροχή υπηρεσιών συντήρησης – τεχνικής υποστήριξης της τεχνολογικής υποδομής.

Το συνολικό τίμημα συμφωνήθηκε στο ποσό των 65 εκ. ευρώ πλέον ΦΠΑ.

2. Σχετικά με το παιχνίδι “ΠΡΟΠΟ”:

Η εταιρεία επανασχέδιασε το μακροβιότερο παιχνίδι της, το ΠΡΟΠΟ. Συγκεκριμένα, από τις 7/3/2006: (i) αύξησε τον αριθμό των ποδοσφαιρικών αγώνων σε 14 καταργώντας παράλληλα τις κατηγορίες ΣΟΥΠΕΡ 13 και 11 και θεσπίζοντας 3 νέες κατηγορίες νικητών (14άρια, 13άρια, 12άρια),

(ii) εισήγαγε με πρόσθετο τίμημα μία νέα επιλογή προς τους παίκτες που τους επιτρέπει να στοιχηματίσουν στους πρώτους επτά αγώνες στο ίδιο δελτίο ΠΡΟΠΟ, (iii) αύξησε την τιμή ανά συμμετοχή κατά 50% και (iv) καθιέρωσε τζακπότε σε όλες τις κατηγορίες νικητών.

3. Σχετικά με το παιχνίδι “ΚΙΝΟ”:

Τα νέα μέτρα της Διοίκησης για τη διατήρηση της περιοπτης θέσης του ΚΙΝΟ στην αγορά των αριθμολαγείων αφορούν: α) στην επέκταση του ωραρίου διεξαγωγής του παιχνιδιού από 22/9/2006, β) στην αύξηση (κατά 0,5%) της προμήθειας των πρακτόρων διαμορφούμενης σε 7,5% από 6/10/2006 μέχρι 31/12/2006 και στην περαιτέρω αύξηση (επίσης κατά 0,5%) της εν λόγω προμήθειας σε 8% από 1/1/2007.

4.2 Παράγοντες δημιουργίας αξίας και μέτρησης επιδόσεων:

Ο Όμιλος παρακολουθεί τις επιδόσεις μέσα από την ανάλυση των εννέα βασικών επιχειρηματικών του τομέων, οι οποίοι, με βάση το Δ.Λ.Π. Νο 14, είναι τα εννέα παιχνίδια που διεξάγει, οργανώνει και λειτουργεί.

Επιχειρηματικοί τομείς:

(1) Ο τομέας με τη μεγαλύτερη ποσοστιαία συμμετοχή στις πωλήσεις είναι το ΣΤΟΙΧΗΜΑ που για το 2006 συμμετέχει κατά 49,27% επί των συνολικών πωλήσεων και κατά 32,92% στα μικτά κέρδη του Ομίλου.

(2) Δεύτερος σε πωλήσεις έρχεται ο επιχειρηματικός τομέας του παιχνιδιού ΚΙΝΟ, ο οποίος αποτέλεσε για το 2006 το 39,94% του κύκλου εργασιών του Ομίλου ενώ συνεισέφερε και το 46,28% του συνολικού μικτού κέρδους.

(3) Το παιχνίδι JOKER αποτελεί ακόμα ένα σημαντικό τομέα δραστηριότητας για τον Όμιλο. Ο τομέας αυτός κατά το 2006 αποτέλεσε το 5,37% του κύκλου εργασιών καθώς και το 10,46% επί του συνολικού μικτού κέρδους, ενώ η συμβολή του στα αποτελέσματα του 2007 αναμένεται εξίσου σημαντική.

(4) Ο τομέας του παιχνιδιού SUPER 3 συμμετέχει κατά 1,42% στον κύκλο εργασιών του Ομίλου το 2006, ενώ συνεισέφερε και το 2,15% του συνολικού μικτού κέρδους.

(5) Ο πέμπτος τομέας δραστηριότητας είναι αυτός του παιχνιδιού ΠΡΟΠΟ ο κύκλος εργασιών του οποίου αποτέλεσε το 1,40% το 2006 και συμμετείχε κατά 2,74% στο μικτό κέρδος του Ομίλου.

(6) Έπεται σε πωλήσεις ο επιχειρηματικός τομέας του παιχνιδιού ΛΟΤΤΟ που για το 2006 συμμετέχει κατά 1,17% επί των συνολικών πωλήσεων και κατά 2,90% στα μικτά κέρδη του Ομίλου.

(7) Το παιχνίδι ΠΡΟΤΟ αποτελεί ακόμα ένα σημαντικό τομέα δραστηριότητας για τον Όμιλο. Ο τομέας αυτός κατά το 2006 αποτέλεσε το 1,05% του κύκλου εργασιών καθώς και το 1,87% επί του συνολικού μικτού κέρδους.

(8) Ο επόμενος τομέας δραστηριότητας είναι αυτός του παιχνιδιού EXTRA 5 ο κύκλος εργασιών του οποίου αποτέλεσε το 0,35% το 2006 και συμμετείχε κατά 0,63% στο μικτό κέρδος του Ομίλου.

(9) Ο τομέας με τη μικρότερη ποσοστιαία συμμετοχή στις πωλήσεις είναι το ΠΡΟΠΟΓΚΟΛ, ο οποίος αποτέλεσε για το 2006 το 0,03% του κύκλου εργασιών του Ομίλου ενώ συνεισέφερε και το 0,05% του συνολικού μικτού κέρδους.

Ο Όμιλος έχει την πολιτική να αξιολογεί τα αποτελέσματα και την απόδοσή του σε μηνιαία βάση εντοπίζοντας έγκαιρα και αποτελεσματικά αποκλίσεις από τους στόχους και λαμβάνοντας αντίστοιχα διορθωτικά μέτρα. Ο Όμιλος μετράει την αποδοτικότητά του κάνοντας χρήση χρηματοοικονομικών δεικτών απόδοσης που χρησιμοποιούνται διεθνώς:

ROCE (Return on Capital Employed) – «Αποδοτικότητα συνολικών απασχολούμενων κεφαλαίων»: Ο δείκτης διαιρεί τα κέρδη προ φόρων και χρηματοοικονομικών αποτελεσμάτων με τα συνολικά απασχολούμενα κεφάλαια του Ομίλου, τα οποία είναι το άθροισμα της Καθαρής Θέσης, του συνόλου των δανείων και των μακροπρόθεσμων προβλέψεων.

ROE (Return on Equity) – «Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων»: Ο δείκτης διαιρεί τα κέρδη μετά από φόρους με την Καθαρή Θέση του Ομίλου.

EVA (Economic Value Added) – «Προστιθέμενη οικονομική αξία»: Το μέγεθος αυτό υπολογίζεται πολλαπλασιάζοντας τα συνολικά απασχολούμενα κεφάλαια με τη διαφορά (ROCE – Κόστος Κεφαλαίου) και αποτελεί το ποσό κατά το οποίο αυξάνει η οικονομική αξία του Ομίλου. Ο Όμιλος για να υπολογίσει το κόστος κεφαλαίου χρησιμοποιεί τον τύπο του WACC – «Μεσοσταθμικό κόστος κεφαλαίου».

Οι παραπάνω δείκτες για το 2006 και σε σύγκριση με το 2005 κινήθηκαν ως εξής:

	31.12.2006	31.12.2005
ROCE	1,33	1,32
ROE	0,98	0,95
EVA	671 εκ. ευρώ	647 εκ. ευρώ

4.3 Οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου της ΟΠΑΠ Α.Ε για το 2007.

4.3.1 Γενική Ανασκόπηση

Το 2007 αποτέλεσε για τον Όμιλο μια πολύ σημαντική χρονιά καθώς συνεχίστηκε η δυναμική του ανάπτυξης με τα βασικά οικονομικά μεγέθη να σημειώνουν άνοδο, γεγονός που επιβεβαιώνει τον ηγετικό ρόλο και την περίοπτη θέση του στην ιδιαίτερα ανταγωνιστική και κοινωνικά ευαίσθητη αγορά των τυχερών παιχνιδιών.

Η θετική πορεία, αλλά και ο στρατηγικός μας σχεδιασμός αποτυπώθηκαν με ενάργεια στα οικονομικά μας αποτελέσματα για το 2007. Τα βασικά οικονομικά μεγέθη, όπως αυτά διαμορφώθηκαν στις οικονομικές καταστάσεις (Ομίλου και μητρικής εταιρείας) του 2007 έχουν ως ακολούθως:

1. Ο κύκλος εργασιών από τη διεξαγωγή των παιχνιδιών το 2007 ανήλθε στο ποσό € 5.065.750.466,06 έναντι € 4.633.428.778,34 το 2006, παρουσιάζοντας αύξηση σε ποσοστό 9,33%.

2. Τα μικτά κέρδη ανήλθαν στο ποσό των € 1.021.892.898,10 έναντι € 858.545.619,31 το 2006, παρουσιάζοντας

αύξηση σε ποσοστό 19,03%.

3. Τα λειτουργικά κέρδη του Ομίλου (προ αποσβέσεων, χρηματοοικονομικών και φόρων) ανήλθαν στο ποσό των € 810.004.706,13 έναντι € 738.211.249,40 το 2006, παρουσιάζοντας αύξηση σε ποσοστό 9,73%.

4. Τα κέρδη προ φόρων του Ομίλου παρουσίασαν αύξηση σε ποσοστό 7,04% και διαμορφώθηκαν στο ποσό των € 776.622.173,87 έναντι € 725.517.290,30 το 2006.

5. Τα καθαρά κέρδη παρουσίασαν αύξηση σε ποσοστό 12,09% και ανήλθαν στο ποσό των € 571.437.031,01 έναντι € 509.806.697,57 το 2007

Κύριες εξελίξεις

1. Στις 29.1.2007 ολοκληρώθηκε η διετής περίοδος (30.1.2005 – 29.1.2007) για τη διεξαγωγή του Στοιχήματος (στην Ελλάδα) με βάση την από 25.6.2005 μερική αναθεώρηση της σύμβασης μεταξύ της ΟΠΑΠ Α.Ε. και της Αναδόχου εταιρείας.

2. Μετά τη λήξη της διετούς σύμβασης με την Ανάδοχο εταιρεία στις 29.1.2007 και την οργάνωση και στελέχωση της νεοσυσταθείσας Γενικής Διεύθυνσης Στοιχήματος, η ΟΠΑΠ Α.Ε. ανέλαβε την αυτόνομη διαχείριση, διεξαγωγή, οργάνωση και λειτουργία του παιχνιδιού ΠΑΜΕ ΣΤΟΙΧΗΜΑ.

3. Η εταιρεία στις 23.11.2006 υπέγραψε Ιδιωτικό Συμφωνητικό διάρκειας έξι μηνών (από 29.1.2007 έως 29.7.2007) με την κοινοπραξία INTRALOT Α.Ε. για: α) τη μεταφορά τεχνογνωσίας, β) την προμήθεια και εγκατάσταση της συνολικής και τεχνολογικής υποδομής στην έδρα της ΟΠΑΠ Α.Ε. καθώς και την εκπαίδευση του προσωπικού στη λειτουργία του, γ) την παροχή 3.500 τερματικών μηχανών πρακτορείων και δ) την παροχή υπηρεσιών συντήρησης - τεχνικής υποστήριξης της τεχνολογικής υποδομής. Το συνολικό τίμημα ανήλθε στο ποσό των € 65 εκ. πλέον Φ.Π.Α.

4. Το Δ.Σ. της ΟΠΑΠ Α.Ε. στη συνεδρίασή του της 9.7.2007 αποφάσισε τη ματαίωση των αποτελεσμάτων του Δημόσιου Διεθνούς Διαγωνισμού «Προμήθεια, Εγκατάσταση και Συντήρηση Μηχανογραφικού Εξοπλισμού Κέντρων και Τερματικών καθώς και Υποστηρικτικού Εξοπλισμού και Υπηρεσιών».

5. Συμφωνία με την κοινοπραξία «INTRALOT Α.Ε. – INTRALOT INTERNATIONAL LTD» και της εταιρείας «ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΟΡΓΑΝΩΣΗΣ, ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ και ΠΡΟΒΟΛΗΣ ΣΤΟΙΧΗΜΑΤΩΝ».

Στις 31.7.2007 υπεγράφη συμφωνία τριετούς διάρκειας, που περιέχει μεταξύ άλλων τα ακόλουθα βασικά σημεία:

- Διάθεση νέων προϊόντων στοιχηματισμού, βελτιωμένο λογισμικό διαχείρισης ρίσκου του παιχνιδιού ΠΑΜΕ ΣΤΟΙΧΗΜΑ καθώς επίσης και αναβαθμισμένες συμβουλευτικές και επιχειρησιακές υπηρεσίες.

- Αναβάθμιση από 30.11.2007 από την INTRALOT Α.Ε. των κεντρικών συστημάτων της εταιρείας, τόσο σε επίπεδο εξοπλισμού όσο και λογισμικών καθώς επίσης και θέση σε λειτουργία του I.P. δικτύου.

- Διάθεση προς χρήση 29.400 τερματικών, συμπεριλαμβανομένων κύριων τερματικών πρακτορείων, τερματικών αυτόνομης χρήσης από τους παίκτες και τερματικών ελέγχου αποδείξεων, τα οποία θα εγκατασταθούν σταδιακά σε όλα τα πρακτορεία. Ειδικότερα μέχρι το τέλος του 2007 έχουν εγκατασταθεί 5.658 κύριες τερματικές μηχανές και 1.265 τερματικά ελέγχου αποδείξεων. Δυνατότητα παροχής υπηρεσιών προστιθέμενης αξίας όπως π.χ. πληρωμή λογαριασμών, club παικτών, πώληση εισιτηρίων για αθλητικά και πολιτιστικά γεγονότα κ.λ.π.

Το συνολικό τίμημα για τη διάθεση του εξοπλισμού και του λογισμικού, την παροχή υπηρεσιών υποστήριξης του παιχνιδιού ΠΑΜΕ ΣΤΟΙΧΗΜΑ και τη μεταφορά τεχνογνωσίας για την ανάπτυξη λογισμικού, κατά την τριετή διάρκεια της συμφωνίας, ανέρχεται σε € 96,48εκ. πλέον Φ.Π.Α.

Τέλος, με τη σύμβαση αυτή ρυθμίζονται επιπλέον οι όροι και το κόστος για την παροχή από την κοινοπραξία INTRALOT A.E. υπηρεσιών συντήρησης, τεχνικής υποστήριξης και λειτουργίας για το σύνολο του εξοπλισμού (με μονομερές δικαίωμα ανανέωσης από την ΟΠΑΠ Α.Ε. για ένα επιπλέον έτος), ενώ καθορίζονται τα δικαιώματα προαίρεσης που διατηρούν τα δύο μέρη, όσον αφορά στη μεταβίβαση της υλικοτεχνικής υποδομής και των αδειών χρήσης στην ΟΠΑΠ Α.Ε.

Στο πλαίσιο υλοποίησης του Ιδιωτικού Συμφωνητικού της 31ης Ιουλίου 2007 μεταξύ της ΟΠΑΠ Α.Ε. και της κοινοπραξίας, όπως αυτό αναφέρεται παραπάνω, ο Εργολάβος ή/και η ΟΠΑΠ Α.Ε. δύνανται οποτεδήποτε κατά τη διάρκεια ισχύος του Ιδιωτικού Συμφωνητικού και κατά το χρονικό διάστημα 31.10.2007 έως 31.1.2010, να ασκήσουν το δικαίωμα u956 μεταβίβασης προς την ΟΠΑΠ Α.Ε.:

(α) της υλικοτεχνικής υποδομής (μηχανολογικού εξοπλισμού), έναντι τιμήματος € 20εκ. πλέον αναλογούντος ΦΠΑ που βαρύνει την ΟΠΑΠ Α.Ε.

(β) 1) της άδειας χρήσης του Πηγαίου Κώδικα του λογισμικού των παιχνιδιών, του κεντρικού συστήματος και των τερματικών μηχανών πρακτόρων μέχρι 31.12.2016,

2) της άδειας χρήσης του λογισμικού εφαρμογών για την παροχή υπηρεσιών προστιθέμενης αξίας μέχρι 31.12.2016 και

3) της άδειας χρήσης του λογισμικού παιχνιδιών των τερματικών μηχανών πρακτόρων (9.800 νέων τερματικών πρακτορείων τύπου CORONIS, 9.800 τερματικών αυτόνομης χρήσης, 9.800 τερματικών ελέγχου αποδείξεων) μέχρι 31.12.2016, έναντι τιμήματος € 58,52εκ. πλέον αναλογούντος ΦΠΑ που βαρύνει την ΟΠΑΠ Α.Ε. και θα καταβληθεί σε έντεκα (11) τριμηνιαίες δόσεις.

Σύμφωνα με τα παραπάνω και σε εφαρμογή του άρθρου 13.2 του από 31.7.2007 Ιδιωτικού Συμφωνητικού με την ΟΠΑΠ Α.Ε., η κοινοπραξία INTRALOT A.E. – INTRALOT INTERNATIONAL LTD και η ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΤΟΙΧΗΜΑΤΩΝ Α.Ε., με έγγραφη δήλωσή της άσκησε το δικαίωμα μεταβίβασης προς την ΟΠΑΠ Α.Ε. των αδειών χρήσης της ανωτέρω παραγράφου (β) στις 27.11.2007.

4.4 Βασικά μεγέθη ΟΠΑΠ (εταιρείας)

Βασικά μεγέθη - ΟΠΑΠ - (2005, 2006, 2007) - σε χιλιάδες ευρώ

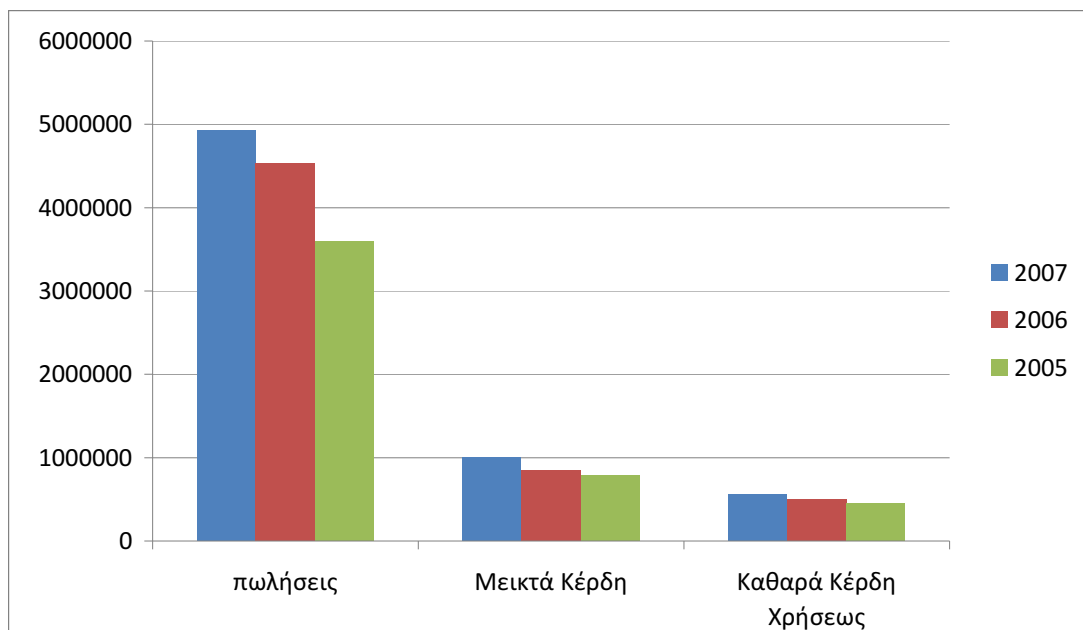
	2007	2006	2005
Βασικά μεγέθη αποτελεσμάτων (σε χιλιάδες Ευρω)			
Κύκλος Εργασιών	4.929.708	4.524.105	3.592.943
Μικτά κέρδη / ζημιές	999.642	840.638	788.926
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτ.	737.850	695.837	665.119
Κέρδη π.φ., χρηματοδ., επενδ. αποτελ. και αποσβέσεων	785.396	720.907	687.976
Κέρδη / ζημιές προ φόρων	754.020	713.533	674.769
Μείον φόροι	-199.718	-212.440	-231.046
Κέρδη / ζημιές μετά από φόρους	554.302	501.093	443.723
Βασικά μεγέθη ισολογισμού (σε χιλιάδες Ευρώ)			
Πάγια στοιχεία Ενεργητικού	521.577	325.613	327.999
Αποθέματα	703	608	404
Σύνολο απαιτήσεων	38.213	100.128	62.354
Σύνολο Ενεργητικού	1.119.566	934.781	938.129
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	120.785	25.709	39.680
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	474.516	419.139	434.299
Σύνολο υποχρεώσεων	595.301	444.848	473.979
Σύνολο καθαρής θέσης	524.265	489.933	464.150
Μεγέθη ανά μετοχή			
βασικά κέρδη μετά φόρων ανα μετοχή (σε €)	1,740	1,570	1,39
Μέρισμα ανά μετοχή	1,74	1,58	1,42
Αριθμός προσωπικού	281	264	262

T.E.I. ΚΡΗΤΗΣ ΤΜΗΜΑ ΜΗΧΑΝΟΛΟΓΙΑΣ
ΚΕΦΑΛΑΙΟ Ν4. ΚΥΡΙΕΣ ΕΞΕΛΙΞΕΙΣ

4.5 Ανάλυση αποτελεσμάτων – ΟΠΑΠ (Εταιρείας)

Καταστάσεις Αποτελεσμάτων - ΟΠΑΠ (2005, 2006, 2007) - σε χιλιάδες ευρώ

	2007	2006	2005
Έσοδα	4.929.708	4.524.105	3.592.943
Κόστος πωλήσεων	-3.930.066	-3.683.467	-2.804.017
Μικτό Κέρδος	999.642	840.638	788.926
Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	14.088	11.485	13.887
Έξοδα λειτουργίας διάθεσης	-217.538	-108.847	-93.392
Έξοδα λειτουργίας διοίκησης	-41.614	-36.534	-31.915
Άλλα λειτουργικά έξοδα	-10.778	-10.905	-2.287
Έσοδα / Ζημιές από συγγενείς επιχειρήσεις	0	0	0
Ζημιές από απομείωση περιουσιακών στοιχείων	-5.950		-10.100
Κέρδη από λειτουργικές δραστηριότητες	737.850	695.837	665.119
Καθαρά χρηματοοικονομικά αποτελέσματα	13.583	12.115	9.650
Μερίσματα	2.587	-5.581	0
Κέρδη προ φόρων	754.020	713.533	674.769
Φόρος εισοδήματος	-214.186	-211.902	-235.998
Αναβαλλόμενος φόρος	14.468	-538	4.952
Κέρδη μετά φόρων	554.302	501.093	443.723
Δικαιώματα μειοψηφίας	0	0	0
Καθαρά κέρδη χρήσεως	554.302	501.093	443.723
Βασικά κέρδη ανά μετοχή (σε €)	1,74	1,57	1,39



4.6 ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ – ΟΠΑΠ (Εταιρείας)

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ - ΟΠΑΠ (2005, 2006, 2007) - σε χιλιάδες ευρώ

	2007	2006	2005
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Κυκλοφορούν ενεργητικό			
Διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα	404.825	324.044	375.610
Αποθέματα	703	608	404
Απαιτήσεις	38.213	100.128	62.354
Λοιπά στοιχεία κυκλοφορούντος ενεργητικού	154.248	184.388	171.762
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού	597.989	609.168	610.130
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό			
Ασώματες ακινητοποιήσεις	336.332	222.309	227.594
Οικόπεδα, εγκαταστάσεις και εξοπλισμός	107.322	33.104	34.663
Υπεραξία	0	0	0
Επενδύσεις σε θυγατρικές	35.627	41.577	41.577
Επενδύσεις σε συγγενείς	1.200	1.200	1.200
Λοιπά στοιχεία μη κυκλοφορούντος ενεργητικού	15.676	16.471	11.475
Αναβαλλόμενοι φόροι ενεργητικού	25.420	10.952	11.490
Σύνολο μη κυκλοφορούντος ενεργητικού	521.577	325.613	327.999
Σύνολο Ενεργητικού	1.119.566	934.781	938.129
ΠΑΘΗΤΙΚΟ & ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ			
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Δάνεια			15.118
Υποχρεώσεις	130.370	167.628	137.761
Υποχρεώσεις χρηματοδοτικών μισθώσεων	61.394	16	
Φόροι	234.593	240.844	279.838
Δεδουλευμένες υποχρεώσεις	48.159	10.651	1.582
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	474.516	419.139	434.299

Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Δάνεια			10.227
Υποχρεώσεις χρηματοδοτικών μισθώσεων	84.429	57	
Προγράμματα παροχών προσωπικού	21.566	19.604	23.491
Προβλέψεις	8.159	301	301
Άλλες μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	6.631	5.747	5.661
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	120.785	25.709	39.680
Ίδια κεφάλαια			
Μετοχικό κεφάλαιο	95.700	95.700	95.700
Αποθεματικά	43.060	43.060	43.060
Προτεινόμενα μερίσματα	363.660	328.570	299.860
Συναλλαγματικές διαφορές	0	0	0
Αδιανέμητα κέρδη - Κέρδη εις νέον	21.845	22.603	25.530
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	524.265	489.933	464.150
Δικαιώματα μειοψηφίας	0	0	0
Σύνολο Παθητικού & Ιδίων Κεφαλαίων	1.119.566	934.781	938.129

Κεφάλαιο 5°

ΚΑΡΔΙΟΓΡΑΦΗΜΑ – ΙΣΤΟΡΙΚΟ ΓΡΑΦΗΜΑ ΤΙΜΩΝ

ΚΛΕΙΣΙΜΑΤΟΣ

Περίοδος : 1/1/2005 – 24/03/2010



Τ.Ε.Ι. ΚΡΗΤΗΣ ΤΜΗΜΑ ΜΗΧΑΝΟΛΟΓΙΑΣ
ΚΕΦΑΛΑΙΟ Ν5. ΚΑΡΔΙΟΓΡΑΦΗΜΑ-ΙΣΤΟΡΙΚΟ ΓΡΑΦΗΜΑ ΤΙΜΩΝ
ΚΛΕΙΣΙΜΑΤΟΣ

Σχολιασμός : Παρατηρούμε ότι η τιμή της μετοχής κινείται σε ένα εύρος τιμής από +20€ μέχρι και τα περίπου 33€. Κατά την διάρκεια της υπό εξέταση περιόδου η πορεία της μετοχής είναι ανοδική, μακροπρόθεσμα, με ισχυρές διακυμάνσεις σε περιόδους τριμήνου και εξαμήνου

5.1 Εικόνα μετοχής την 24/3/2010

Τιμή	Διαφορά	% Μεταβολή
16,46	-0,02	-0,12%
Αγοραστές	Πωλητές	Όγκος
0,00 x 0	16,46 x 2.720	561.762
Άνοιγμα	Χαμηλό	Υψηλό
16,69	16,21	16,71
Τζίρος	Πράξεις	Κεφαλαιοπ.
9.258.087	1.469	5.251 εκ. €
Υψηλό Εβδ.	Υψηλό Μήνα	Υψηλό 52 εβδ.
16,48	17	24,1
Χαμηλό Εβδ.	Χαμηλό Μήνα	Χαμηλό 52 εβδ.
15,16	14,9	14,21
Αρ. Μετοχών	P/E π.φ./ μ.φ.	P/BV
319.000.000	5,28 / 7,21	7,74

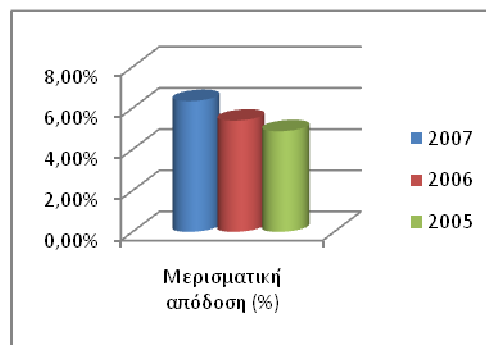
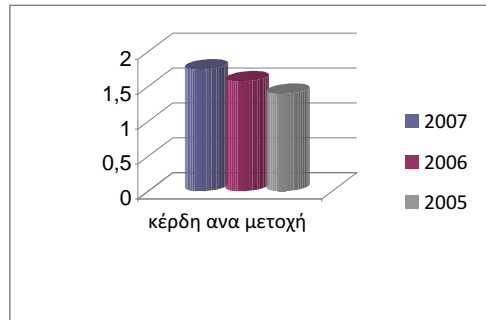
Τ.Ε.Ι. ΚΡΗΤΗΣ ΤΜΗΜΑ ΜΗΧΑΝΟΛΟΓΙΑΣ
ΚΕΦΑΛΑΙΟ Ν5. ΚΑΡΔΙΟΓΡΑΦΗΜΑ-ΙΣΤΟΡΙΚΟ ΓΡΑΦΗΜΑ ΤΙΜΩΝ
ΚΛΕΙΣΙΜΑΤΟΣ

Σχολιασμός : Βλέπουμε ότι η μετοχή του ΟΠΑΠ κινείται στα 16-17€.Ενώ το υψηλό / χαμηλό 52 εβδομάδων είναι 24,1 / 14,21 αντίστοιχα. Στις 24/3/2010 η μετοχή βρίσκεται αρκετά υψηλότερα από το ιστορικό χαμηλό των 14,21 όμως και αρκετά χαμηλότερα από το υψηλό των 24,1€. Οι δύο βασικοί δείκτες (P/E & P/BV) είναι καλοί και υποδηλώνουν την κερδοφορία της ΟΠΑΠ.

5.2 Αριθμοδείκτες – ΟΠΑΠ

	ΟΠΑΠ	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2005
	Χρηματιστηριακή τιμή	27,42	29,28	29,1
	Αριθμός μετοχών	319.000.000	319.000.000	319.000.000
	Κέρδη χρονιάς	554.302.000	501.093.000	443.723.000
	Σύνολο Ίδιων Κεφαλαίων	524.265.000	489.933.000	464.150.000
	Χρηματιστηριακή αξία	8.746.980.000	9.340.320.000	9.282.900.000
	Λογιστική αξία	524.265.000	489.933.000	464.150.000
1	Κέρδη ανά μετοχή ΚΑΜ	1,74	1,57	1,39
2	Μέρισμα ανά μετοχή ΜΑΜ	1,74	1,58	1,42
3	Παρακρατηθέντα (αδιανέμητα) κέρδη ανά μετοχή			
4	Μερισματική απόδοση (ΜΑ)	6,35%	5,40%	4,88%
5	Απόδοση Ιδίων κεφαλαίων	105,7%	102,3%	95,6%
6	Πολλαπλασιαστής κερδών (P/E)	15,8	18,6	20,9
7	Τιμή ανά λογιστική αξία (P/BV)	17	19	20
8	Δείκτης κεφαλαιακή μόχλευσης (Σχέση ξένων / ιδίων κεφαλαίων)	1,14	0,91	1,02

Τ.Ε.Ι. ΚΡΗΤΗΣ ΤΜΗΜΑ ΜΗΧΑΝΟΛΟΓΙΑΣ
ΚΕΦΑΛΑΙΟ Ν4. ΚΥΡΙΕΣ ΕΞΕΛΙΞΕΙΣ



5.2.1 Κέρδη ανά Μετοχή (ΚΑΜ)

Είναι ο λόγος των καθαρών κερδών (συνήθως μετά φόρων) της εταιρείας προς τον αριθμό των κοινών μετοχών σε κυκλοφορία.

Σχολιασμός : Παρατηρούμε ότι τα κέρδη της εταιρείας κινούνται σταθερά ανοδικά κατά την περίοδο της ανάλυσης. Το γεγονός της σταθερής και αυξανόμενης κερδοφορίας δίνει την δυνατότητα στην εταιρεία να δίνει υψηλά μερίσματα (το σύνολο των κερδών της) διατηρώντας έτσι τους μετόχους της αλλά και ισχυροποιώντας τις τάσεις ζήτησης αγοράς της μετοχής στο ΧΑΑ.

5.2.2 Μέρισμα ανα μετοχή (MAM)

Προκύπτει από την διαίρεση του συνολικού ποσού προτεινόμενου μερίσματος από την κατάσταση αποτελεσμάτων προς των αριθμό μετοχών σε κυκλοφορία.

Συγολιασμός : Η ΟΠΑΠ έχει μια επιθετική μερισματική πολιτική κατευθύνοντας το σύνολο των κερδών της προς τους μετόχους της. Αυτό δίνει την δυνατότητα στην εταιρεία να δίδει υψηλά μερίσματα που φτάνουν να υποσκελίζουν τα κέρδη ανά μετοχή (περίπτωση 2006 & 2005) λόγω της διανομής και άλλων αδιανέμητων κερδών. Τα υψηλά μερίσματα που δίνει η εταιρεία βοηθούν στην ικανοποίηση των επενδυτών και έτσι στην σταθερότητα των συναλλαγών αφού οι επενδυτές (τουλάχιστον θεωρητικά) θα συνεχίσουν να διακρατούν την μετοχή διαβλέποντας στα μελλοντικά μερίσματα. Όμως τα υψηλά μερίσματα δεν επιτρέπουν στην εταιρεία να διακρατεί κέρδη για επανεπένδυση. Αυτό μπορεί να σημαίνει υψηλό χρηματοοικονομικό κόστος (επιτόκιο δανείων) αφού σε περιπτώσεις χρηματοδότησης επενδύσεων η ΟΠΑΠ θα πρέπει να καταφύγει σε εξωτερικό δανεισμό.

5.2.3 Παρακρατηθέντα κέρδη ανά μετοχή

Προκύπτει από την διαίρεση των αδιανέμητων κερδών από την κατάσταση αποτελεσμάτων προς των αριθμό των μετοχών σε κυκλοφορία.

Συγολιασμός : Η εταιρεία, όπως αναφέρθηκε και παραπάνω, δεν παρακρατεί κέρδη σε όλη την περίοδο 2005-2007. Αυτό δημιουργεί προβλήματα (υψηλότερο κόστος χρηματοδότησης) αλλά και πλεονεκτήματα (ικανοποίηση επενδυτών, μακροχρόνια διακράτηση της μετοχής).

5.2.4 Μερισματική Απόδοση (MA)

Είναι η σχέση του μερίσματος ανά μετοχή προς την τιμή (τελευταίο κλείσιμο) της μετοχής.

Συγολιασμός : Η μερισματική απόδοση της ΟΠΑΠ είναι αυξανόμενη από 4,88% το 2005 στα 6,35% το 2007. Αυτό οφείλεται κυρίως στην αύξηση των κερδών και κατ' επέκταση του μερίσματος ανά μετοχή. Η αύξηση της μερισματικής απόδοσης θα μπορούσε να προκύψει και από την μείωση της τιμής της μετοχής ενώ το μέρισμα θα έμενε σταθερό.

Κάτι τέτοιο δεν συμβαίνει, έτσι η μερισματική απόδοση είναι ισχυρά ικανοποιητική. Εάν συγκριθεί με εναλλακτικές επενδύσεις χαμηλού ρίσκου (πχ κρατικά ομόλογα, προθεσμιακές καταθέσεις) των οποίων η απόδοση είναι 2-3% τότε η μερισματική απόδοση της ΟΠΑΠ είναι συμφέρουσα και ανταγωνιστική

5.2.5 Απόδοση ιδίων κεφαλαίων

Παρουσιάζει τη σχέση μεταξύ των καθαρών κερδών, από την κατάσταση αποτελεσμάτων, και του συνόλου των ιδίων κεφαλαίων, από τον ισολογισμό.

Σχολιασμός : Παρατηρούμε ότι η απόδοση των ιδίων κεφαλαίων κυμαίνεται πάνω από το 100% που σημαίνει υψηλή αποδοτικότητα των κεφαλαίων. Επίσης υποδηλώνει αποτελεσματική χρήση των κεφαλαιακών πόρων. Θα πρέπει να διερευνηθεί (βλέπε παρακάτω) η σχέση των ιδίων προς τα ξένα κεφάλαια αφού εάν τα ίδια κεφάλαια είναι μικρό ποσοστό των συνολικών κεφαλαίων τότε ο δείκτης απόδοσης ιδίων κεφαλαίων είναι πλασματικός.

5.2.6 Πολλαπλασιαστή κερδών (P/E)

Είναι η σχέση τρέχουσας τιμής της μετοχής (P) και κερδών ανά μετοχή (E).

Σχολιασμός : Σύμφωνα με την θεωρία όσο χαμηλότερος είναι ο δείκτης P/E τόσο το καλύτερο για μια μετοχή και κατ' επέκταση για έναν μελλοντικό αγοραστή. Παρατηρούμε ότι ο δείκτης της ΟΠΑΠ είναι μεταξύ 20,9 και 15,8 που σημαίνει ότι είναι πολύ ικανοποιητικός. Η τιμή της μετοχής το 2007 είναι 15,8 φορές τα κέρδη ανά μετοχή. Ο δείκτης P/E μας δείχνει το διάστημα που ένας επενδυτής θα χρειαστεί για να ανακάμψει το επενδυόμενο κεφάλαιο του. Ο δείκτης θα πρέπει να σχετιστεί με το μέσο όρο P/E του κλάδου που δραστηριοποιείται η ΟΠΑΠ, όμως σύμφωνα με την θεωρία όταν ο δείκτης P/E είναι μικρότερος του 20 είναι πολύ ικανοποιητικός.

5.2.7 Τιμή προς λογιστική αξία (P/BV)

Προκύπτει από την διαίρεση της τρέχουσας χρηματιστικής τιμής προς την λογιστική αξία της μετοχής. Η λογιστική αξία της μετοχής προκύπτει από την διαίρεση του συνόλου των ιδίων κεφαλαίων προς το σύνολο των μετοχών σε κυκλοφορία.

Σχολιασμός : Θεωρητικά εάν ο δείκτης είναι 1 τότε η τιμή που πωλείται μια μετοχή είναι ακριβώς η λογιστική της αξία. Εάν ο δείκτης είναι πολλαπλάσιος της μονάδας τότε η μετοχή είναι υπερτιμημένη ενώ εάν είναι μικρότερος της μονάδας η μετοχή πωλείται σε χαμηλότερη τιμή από την λογιστική της αξία και είναι υποτιμημένη.

Για την ΟΠΑΠ παρατηρούμε ότι ο δείκτης πολλαπλάσιος του 1 και κυμαίνεται από 17 μέχρι και 20. Αυτό μας δείχνει ότι η τιμή της μετοχής είναι πολλές φορές πάνω από την λογιστική της αξία κάνοντας την, θεωρητικά, υπερτιμημένη. Όμως αυτό μπορεί να συμβαίνει γιατί οι μελλοντικοί επενδυτές έχουν προσδοκίες για το μέλλον λόγω της υψηλής κερδοφορίας της εταιρείας και έτσι οδηγούνται σε ζήτηση αγοράς με τιμή υψηλότερη από την λογιστική δίνοντας ‘κάτι παραπάνω’ (Premium) για να δελεάσουν τους κατόχους των μετοχών να πουλήσουν.

5.2.8 Δείκτης κεφαλαιακής μόχλευσης

Προκύπτει από την διαίρεση των ξένων (υποχρεώσεων) προς τα ίδια κεφάλαια.

Σχολιασμός : Ο δείκτης μας δείχνει την σχέση που υπάρχει μεταξύ των πηγών χρηματοδότησης της εταιρείας. Παρατηρούμε ότι η ΟΠΑΠ έχει δείκτη κεφαλαιακής μόχλευσης κοντά στο 1 που σημαίνει ότι για κάθε 100 ευρώ επένδυσης ο ΟΠΑΠ χρησιμοποιεί 50 ευρώ ξένα και 50 ευρώ ίδια κεφάλαια. Αυτό σημαίνει ότι η εταιρεία δεν έχει μεγάλη δανειακή εξάρτηση γεγονός που βοηθάει τόσο την ελαχιστοποίηση του ρίσκου αλλά και του κόστους λειτουργίας. Από την άλλη όμως παρατηρώντας τα υψηλά μερίσματα και την ανυπαρξία αδιανέμητων κερδών στο μέλλον αναμένεται ο δείκτης αυτός να αυξηθεί καθώς θα αυξηθούν οι ανάγκες της εταιρείας για δανειοδότηση.

Κεφάλαιο 6^ο

Vivere

6.1 Ιστορική Αναδρομή:

Α. ΟΜΙΛΟΣ ΜΕΓΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ

Η Εταιρεία ιδρύθηκε το 1976 με την επωνυμία «ΜΕΤΑΛΛΟΠΛΑΣΤΙΚΗ ΑΓΡΙΝΙΟΥ Ε.Π.Ε.» και με αντικείμενο δραστηριότητας την παραγωγή πλαστικών ειδών συσκευασίας αγροτικών προϊόντων. Το 1991 μετατράπηκε σε ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ και μετονομάστηκε σε «ΜΕΤΑΛΛΟΠΛΑΣΤΙΚΗ ΑΓΡΙΝΙΟΥ Α.Ε.».

Μέσα στο 1995 ολοκληρώθηκε η διαδικασία εισαγωγής της Εταιρείας στην Παράλληλη Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών με την έκδοση 437.984 μετοχών αξίας € 1,47και τιμή διάθεσης € 3,22εκάστη.

Το 1999, η Εταιρεία προέβη στην απόσχιση του κλάδου παραγωγής και εμπορίας πλαστικών, εμπορίας φύλλων επικάλυψης και ειδών θερμοκηπίων και συναφών αγαθών, καθώς και του λοιπού εμπορικού της κλάδου και την εισφορά του στη θυγατρικής της εταιρεία «ΜΕΤΑΛΛΟΠΛΑΣΤΙΚΗ ΑΓΡΙΝΙΟΥ Α.Β.Ε.Ε.». Με την απόσχιση του κλάδου πλαστικών η Εταιρεία μετατρέπεται σε εταιρεία συμμετοχών και μετονομάζεται σε «ΟΜΙΛΟΣ ΜΕΓΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ». Το Μάιο του 2002 το Δ.Σ. της Εταιρείας αποφάσισε α) τη συγχώνευση της «ΟΜΙΛΟΣ ΜΕΓΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ» με απορρόφηση της εταιρείας «ΜΕΓΑΛΑ ΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» και β) την τροποποίηση της επωνυμίας από «ΟΜΙΛΟΣ ΜΕΓΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ» σε «VIVERE ENTERTAINMENT ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ».

Η συγχώνευση των εταιρειών έγινε σύμφωνα με τις διατάξεις των άρθρων 69-77 του Κ.Ν. 2190/1920, των άρθρων 1-5 του Ν. 2166/1993, την υπ' αριθ. 1092/2002 πράξη της συμβολαιογράφου Αθηνών Αικατερίνης Πελέκη (ΦΕΚ 6548/3.7.2002) και ολοκληρώθηκε με την από 01.07.2002 απόφαση του Υπουργείου Ανάπτυξης (Αρ. Πρωτ. Κ2-7243) που καταχωρήθηκε στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιρειών.

Β. ΜΕΓΑΛΑ ΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ

Η εταιρεία «ΜΕΓΑΛΑ ΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ Α.Ε.Ε.» ιδρύθηκε τον Ιούλιο του 1995 από την κα Δωροθέα Καλκάκου, σύζυγος Παναγιώτη Καλκάκου και την κα Σοφία Δελούδη με αντικείμενο δραστηριότητας την εμπορία CD και δίσκων μουσικής. Οι ημερομηνίες σταθμοί για την εξέλιξη της Εταιρείας είναι οι ακόλουθες:

- **Ιανουάριος 1996:** Έναρξη λειτουργίας του πρώτου καταστήματος της εταιρείας «ΜΕΓΑΛΑ ΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ Α.Ε.Ε.» στην Αθήνα.
- **Φεβρουάριος 1997:** Έναρξη λειτουργίας του δεύτερου καταστήματος της εταιρείας «ΜΕΓΑΛΑ ΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ Α.Ε.Ε.» στο «VILLAGE CENTER» στο Μαρούσι.
- **Ιούλιος 1997:** Ίδρυση της εταιρείας «ΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ ΜΟΥΣΙΚΗΣ ΓΛΥΦΑΔΑΣ Ε.Π.Ε.» στην οποία συμμετέχει με ποσοστό 68% η εταιρεία «ΜΕΓΑΛΑ ΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ Α.Ε.Ε.». Έναρξη λειτουργίας καταστήματος στη Γλυφάδα.
- **Απρίλιος 1998:** Ίδρυση της εταιρείας «ΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ ΜΟΥΣΙΚΗΣ ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗΣ Α.Ε.Ε.» στην οποία συμμετέχει με ποσοστό 52% η εταιρεία «ΜΕΓΑΛΑ ΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ Α.Ε.Ε.». Έναρξη λειτουργίας πρώτου καταστήματος στη Θέρμη, στις εγκαταστάσεις στο «VILLAGE CENTER» Θεσσαλονίκης.

- **Αύγουστος 1998:** Ίδρυση της εταιρείας «ΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ ΜΟΥΣΙΚΗΣ ΗΡΑΚΛΕΙΟΥ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε.Ε.» στην οποία συμμετέχει με ποσοστό 61% η εταιρεία «ΜΕΓΑΛΑ ΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ Α.Ε.Ε.». Έναρξη λειτουργίας πρώτου καταστήματος στην Κρήτη.
- **Δεκέμβριος 1998:** Έναρξη λειτουργίας του δεύτερου καταστήματος στο κέντρο της Θεσσαλονίκης.
- **Φεβρουάριος 1999:** Είσοδος του στρατηγικού επενδυτή «BARONVILLE LTD» με ποσοστό 15% μετά από μεταβίβαση μετοχών από τους αρχικούς μετόχους.
- **Σεπτέμβριος 1999:** Έναρξη λειτουργίας καταστήματος στο Παγκράτι στο εμπορικό κέντρο που στεγάζονται τα «VILLAGE CINEMAS».
- **Δεκέμβριος 1999:** Έναρξη λειτουργίας καταστήματος εντός του «VILLAGE ENTERTAINMENT PARK» στην περιοχή του Ρέντη.
- **Απρίλιος 2000:** Υπογράφεται προσύμφωνο με την COSMOTE Α.Ε. για την ίδρυση εταιρείας ηλεκτρονικού εμπορίου, στην οποία η εταιρεία ΜΕΓΑΛΑ ΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ Α.Ε.Ε. συμμετέχει με ποσοστό 60%.
- **Ιούνιος 2000:** Έναρξη λειτουργίας του τρίτου καταστήματος στη Θεσσαλονίκη στο πολυκατάστημα Θεσσαλονίκης CARREFOUR.
- **Νοέμβριος 2000:** Η εταιρεία ΜΕΓΑΛΑ ΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ Α.Ε.Ε. αυξάνει το ποσοστό συμμετοχής της στα ΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ ΜΟΥΣΙΚΗΣ ΗΡΑΚΛΕΙΟΥ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε.Ε. το οποίο ανέρχεται πλέον σε 100%.
- **Ιούλιος 2002:** Καταχωρείται στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιρειών της Νομαρχίας Αθηνών, Τομέας Ανατολικής Αττικής, Δ/ση Α.Ε. & Εμπορίου η διαγραφή της εταιρείας μετά την απορρόφησή της από την εταιρεία VIVERE ENTERTAINMENT ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ.

Γ. VIVERE ENTERTAINMENT ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ
ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ

- **Νοέμβριος 2003:** Η Εκδότρια εξαγόρασε το 32% της θυγατρικής της εταιρείας ΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ ΜΟΥΣΙΚΗΣ ΓΛΥΦΑΔΑ Ε.Π.Ε., κατέχοντας πλέον το 100% των μετοχών της εταιρείας.
- **Δεκέμβριος 2003:** Η Εκδότρια μείωσε το ποσοστό της στις θυγατρικές της εταιρείες ΜΕΤΑΛΛΟΠΛΑΣΤΙΚΗ ΑΓΡΙΝΙΟΥ Α.Ε. και ECOTURN ABEE από 99,9% σε 49% και από 55% σε 49% αντίστοιχα.
- **Δεκέμβριος 2003:** Έναρξη λειτουργίας καταστήματος στο Δήμο Ιλίου στο νέο Εμπορικό Κέντρο Escape Center στην περιοχή του Πύργου Βασιλίσσης και παραπλεύρως του Πάρκου Περιβαλλοντικής Ευαισθητοποίησης, στο οποίο στεγάζονται 8 κινηματογραφικές αίθουσες, καφετέριες, αίθουσα bowling, πολυκαταστήματα κ.λπ.
- **Δεκέμβριος 2003:** Έναρξη λειτουργίας καταστήματος στην Πάτρα στο Ψυχαγωγικό Κέντρο Veso Mare, το οποίο περιλαμβάνει μεταξύ άλλων κινηματογράφους, bowling, εστιατόρια, καφέ, fast service restaurants, πολυκαταστήματα κ.λπ.
- **Φεβρουάριος 2004:** Μίσθωση καταστήματος Virgin Megastore 400 τμ στο εμπορικό κέντρο της πόλης των Χανίων, μέσω της θυγατρικής της εταιρείας «ΚΙΜ ΕΜΠΟΡΙΚΕΣ ΚΑΙ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» με έδρα τα Χανιά Κρήτης. Το νέο κατάστημα λειτουργεί από τον Απρίλιο του 2004.
- **Μάρτιος 2004:** Μίσθωση καταστήματος Virgin Megastore στο ισόγειο της εμπορικής στοάς του ανακατασκευασμένου σταδίου «Γ. ΚΑΡΑΪΣΚΑΚΗΣ» στο Νέο Φάληρο, το οποίο θα λειτουργήσει μέσα στο Δεκέμβριο του 2004.
- **Μάρτιος 2004:** Στις 03.02.2004 η Β' Επαναληπτική Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων της εταιρείας αποφάσισε την μετατροπή των κοινών ανώνυμων μετοχών της εταιρείας σε κοινές ονομαστικές μετοχές, τροποποιώντας την παράγραφο 1 του άρθρου 7 του καταστατικού. Η ανωτέρω τροποποίηση εγκρίθηκε με την υπ' αριθμ. Κ2-1808/18.02.2004.

απόφαση του Υπουργείου Ανάπτυξης. Από τις 08.03.2004 διαπραγματεύονται στο Χρηματιστήριο Αθηνών οι μετοχές της Εταιρείας ως κοινές ονομαστικές.

- **Ιούνιος 2004:** Στις 17.06.2004 το Υπουργείο Ανάπτυξης με Αριθ.Πρωτ. Κ2-7421, ενέκρινε τη συγχώνευση των εταιρειών VIVERE ENTERTAINMENT ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε. και ΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ ΜΟΥΣΙΚΗΣ ΓΛΥΦΑΔΑΣ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΕΡΙΟΡΙΣΜΕΝΗΣ ΕΥΘΥΝΗΣ, με απορρόφηση της δεύτερης εταιρείας από την πρώτη. Μετά τη συγχώνευση το κατάστημα Virgin Megastore της Γλυφάδας ενσωματώθηκε στο δίκτυο καταστημάτων της Εταιρείας.
- **Δεκέμβριος 2004:** Έναρξη λειτουργίας καταστήματος Virgin Megastore στην εμπορική στοά του σταδίου «Γ. ΚΑΡΑΪΣΚΑΚΗΣ» στο Νέο Φάληρο.
- **Φεβρουάριος 2005:** Έναρξη λειτουργίας καταστήματος Virgin Megastore στο εμπορικό κέντρο «OLD CITY» στο Βόλο.
- **Απρίλιος 2005:** Έναρξη λειτουργίας καταστήματος Virgin Megastore στο εμπορικό κέντρο «CITY GATE» στη Θεσσαλονίκη.
- **Απρίλιος 2005:** Διακοπή λειτουργίας του καταστήματος Virgin Megastore στην εμπορική στοά του σταδίου «Γ. ΚΑΡΑΪΣΚΑΚΗΣ» στο Νέο Φάληρο.
- **Απρίλιος 2005:** Σύναψη μίσθωσης καταστήματος Virgin Megastore στο εμπορικό κέντρο «THE MALL» της εταιρείας LAMDA DEVELOPMENT στο Μαρούσι.
- **Ιούνιος 2005:** Έναρξη διαδικασιών συγχώνευσης των εταιρειών VIVERE ENTERTAINMENT ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε. και ΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ ΜΟΥΣΙΚΗΣ ΗΡΑΚΛΕΙΟΥ ΚΡΗΤΗΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ, με απορρόφηση της δεύτερης εταιρείας από την πρώτη. Μετά την ολοκλήρωση της συγχώνευσης το κατάστημα Virgin Megastore του Ηρακλείου Κρήτης θα ενσωματωθεί στο δίκτυο των καταστημάτων της Εταιρείας.

- **Αύγουστος 2005:** Η Έκτακτη Γενική Συνέλευση της 02.08.2005 αποφάσισε να μειωθεί το Μετοχικό Κεφάλαιο της Εταιρείας κατά € 5.365.365,29 με συμψηφισμό ζημιών και ταυτόχρονη αύξησή του με κεφαλαιοποίηση μέρους αποθεματικών ποσού € 8.502,59 και να αυξηθεί με κεφαλαιοποίηση υποχρεώσεως της εταιρείας ποσού € 3.133.800, έτσι ώστε το Μετοχικό Κεφάλαιο να ανέλθει στο ύψος των € 13.051.800 διαιρούμενο σε 21.753.000 κοινές ονομαστικές μετοχές αξίας € 0,60 εκάστη με την υπ' αριθμ. Κ2-11368/05.10.2005 απόφαση του Υπουργείου Ανάπτυξης.
- **Δεκέμβριος 2005:** Ολοκλήρωση Συγχώνευσης της 100% θυγατρικής ΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ ΜΟΥΣΙΚΗΣ ΗΡΑΚΛΕΙΟΥ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε. με έγκριση από το Υπουργείο Ανάπτυξης με αρ. πρωτοκόλλου Κ2-16051.
- **Δεκέμβριος 2005:** Έναρξη λειτουργίας καταστήματος Virgin Megastore στο εμπορικό κέντρο «THE MALL» της εταιρείας LAMDA DEVELOPMENT στο Μαρούσι. **Δεκέμβριος 2005:** Διακοπή λειτουργίας καταστήματος Virgin Megastore στο εμπορικό κέντρο «OLD CITY» στο Βόλο.
- **Απρίλιος 2006:** Διακοπή λειτουργίας καταστήματος στην Πάτρα στο ψυχαγωγικό κέντρο Veso Mare.

Δ. ΚΑΖΙΝΟ & ΞΕΝΙΑ ΘΡΑΚΗΣ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΕΣ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΕΣ ΕΜΠΟΡΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Ε.

Υπεβλήθησαν και εγκρίθηκαν οι Ετήσιες και οι Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις της παρελθούσας εταιρικής χρήσεως από 01.07.2006 έως 30.6.2007 μαζί με τις σχετικές εκθέσεις του Διοικητικού Συμβουλίου και των Ορκωτών Ελεγκτών. Εγκρίθηκε επίσης ο πίνακας διαθέσεως και διανομής κερδών χρήσεως.

Απαλλάχθηκαν τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και οι Ορκωτοί Ελεγκτές από κάθε ευθύνη αποζημιώσεως για τα πεπραγμένα της παρελθούσας εταιρικής χρήσης 01.07.2006 έως 30.06.2007. Αποφασίστηκε η μη καταβολή μερίσματος για την παρελθούσα εταιρική χρήση, λόγω των οικονομικών αποτελεσμάτων της εταιρείας.

Εξελέγη ως τακτικός ελεγκτής της εταιρείας για τη χρονιά 01.07.2007 έως 30.06.2008 ο ορκωτός ελεγκτής κα Χρυσανθοπούλου Μαρίνα και ως αναπληρωματικός ο κος Βενέτης Κωνσταντίνος της ελεγκτικής εταιρείας Grant Thornton, επίσης εγκρίθηκε η αμοιβή τους.

Εγκρίθηκε η παράταση των υφισταμένων συμβάσεων κατ' άρθρο 23α του ΚΝ 2190/1920 καθώς και η σύμβαση εργασίας του Προέδρου του ΔΣ κ. Κων/νο Πηλαδάκη που είχε συνάψει με την απορροφούμενη εταιρεία "ΚΑΖΙΝΟ ΚΑΙ ΞΕΝΙΑ ΘΡΑΚΗΣ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΕΣ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΕΣ ΕΜΠΟΡΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Ε." προ της συγχώνευσής και η οποία συνεχίστηκε αυτοδικαίως λόγω της επελθούσας εταιρικής μεταβολής.

Αποφασίστηκε η μετάθεση του χρόνου λήψης απόφασης για τον τρόπο και τη διαδικασία διάθεσης των διακοπτόμενων δραστηριοτήτων, αμέσως μετά την εισαγωγή των νέων μετοχών, που προέκυψαν από τη συγχώνευση της εταιρείας, προς διαπραγμάτευση. Η Γενική Συνέλευση επανάλαβε την απόφασή της να ολοκληρώσει την όλη διαδικασία διάθεσης των διακοπτόμενων δραστηριοτήτων μέχρι τον Ιούλιο του 2008.

Ο Πρόεδρος της Γενικής Συνέλευσης ενημέρωσε τους παριστάμενους για την πορεία της εταιρείας, τον αναπτυξιακό της σχεδιασμό και την εξέλιξη της διαδικασίας έγκρισης του Ενημερωτικού Δελτίου (Εγγραφο του άρθρου 4 του Ν. 3401/2005) της Συγχώνευσης, από το ΔΣ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, προκειμένου να εισαχθούν οι νέες μετοχές προς διαπραγμάτευση.

6.2 Εταιρικό Προφίλ

Όμιλος δραστηριοποιείται στην εγχώρια αγορά εμπορίας και παροχής υπηρεσιών μουσικής, εικόνας, ήχου και εν γένει ψυχαγωγίας με έμφαση στη λιανική πώληση μέσω του δικτύου καταστημάτων που διαθέτει. Λόγω της ποικιλίας των προϊόντων που εμπορεύεται, η VIVERE απευθύνεται σε ένα μεγάλο φάσμα τμημάτων της αγοράς με κυρίαρχο αυτό των καταναλωτών ηλικίας 15-35 ετών (ανδρών και γυναικών), ανεξαρτήτως εισοδήματος, μέσου ή ανωτέρου μορφωτικού επιπέδου.

Η βασική δραστηριότητα της Εταιρείας, την 30.06.2007, παρουσιάζεται ακολούθως:

- Εμπορία (λιανική πώληση) μέσω των καταστημάτων της και αντιπροσώπευση ειδών μουσικής και ήχου, όπως δίσκοι, κασέτες, cd, ηλεκτρονικά μηχανήματα ήχου, μουσικά όργανα.
- Εμπορία ηλεκτρονικών παιχνιδιών, ηλεκτρονικών υπολογιστών - προγραμμάτων και αναλώσιμων αυτών - ειδών κινητής τηλεφωνίας.
- Εμπορία, εισαγωγή και αντιπροσώπευση ειδών ρουχισμού, υποδημάτων και πάσης φύσεως αξεσουάρ παιδικής, γυναικείας και ανδρικής ενδύσεως.
- Εμπορία ειδών συναφών με τη μουσική και την ψυχαγωγία εν γένει.
- Πώληση μέσω διαδικτύου προϊόντων και υπηρεσιών μουσικής, εικόνας και ήχου, ειδών τηλεφωνίας και επίσης δημιουργία, επεξεργασία και διαμόρφωση λογισμικού ψηφιακού περιεχομένου κάθε μορφής.
- Απόκτηση μειοψηφικών ή πλειοψηφικών συμμετοχών σε επιχειρήσεις οποιασδήποτε νομικής μορφής στην Ελλάδα ή στο εξωτερικό, οποιουδήποτε τομέα.

Σημειώνεται ότι οι παράγοντες που επηρεάζουν τη ζήτηση για είδη μουσικής και ήχου είναι μακροπρόθεσμα το γενικότερο οικονομικό περιβάλλον ενώ σε μεσο-βραχυπρόθεσμο επίπεδο τα «πειρατικά προϊόντα», η εποχικότητα και η επιλεκτικότητα των παραγγελιών. Πιο αναλυτικά:

Πειρατικά προϊόντα

Αντιπροσωπεύοντας περίπου το 40% της αγοράς της δισκογραφίας, τα πειρατικά προϊόντα αποτελούν την μάζιγα του κλάδου. Η δημιουργία ενός αξιόπιστου συστήματος πωλήσεων μουσικών προϊόντων μέσω διαδικτύου σε χαμηλό κόστος, η κατασκευή τεχνικών ασφαλιστικών δικλείδων αντιγραφής και η αποτελεσματική δώξη των δημιουργών και εμπόρων των πειρατικών προϊόντων, αποτελούν λύσεις που εκτιμάται ότι θα οδηγήσουν στην εξάλειψη του φαινομένου.

Εποχικότητα

Σε περιόδους υψηλής αγοραστικής κίνησης (π.χ. Χριστούγεννα) η πολιτική της Εταιρείας αποσκοπεί κυρίως στην ενίσχυση της αναγνωρισιμότητας και προβολής των καταστημάτων, ενώ σε περιόδους χαμηλής αγοραστικής κίνησης αυξάνεται η διαφημιστική προβολή σε όλα τα επικοινωνιακά μέσα, όπως η τηλεόραση, το ραδιόφωνο, τα έντυπα και η υπαίθρια διαφήμιση. Στα πλαίσια της πολιτικής marketing που ακολουθεί η Εταιρεία για τις περιόδους χαμηλής αγοραστικής κίνησης, εντάσσεται και το πρόγραμμα προσφορών, σε χρηματική είτε ποσοτική μορφή, σε διάφορα είδη μουσικής.

Επιλεκτικότητα των παραγγελιών

Ο όγκος των νέων κυκλοφοριών, η εύστοχη επιλογή των τίτλων από την Εταιρεία και η προώθηση τους στην εγχώρια αγορά παίζουν σημαντικό ρόλο στη διαμόρφωση του επιτυχημένου προφίλ που χαρακτηρίζει το δίκτυο καταστημάτων της VIVERE.

6.3 Σκοπός ίδρυσης εταιρίας:

Ο σκοπός της Εταιρείας, σύμφωνα με το άρθρο 3 του Καταστατικού είναι:

- Η απόκτηση μειοψηφικών ή πλειοψηφικών συμμετοχών σε ελληνικές ή αλλοδαπές επιχειρήσεις οποιασδήποτε νομικής μορφής εισηγμένες στο Χρηματιστήριο ή μη στην Ελλάδα ή στο εξωτερικό, οι οποίες δραστηριοποιούνται σε οποιοδήποτε τομέα καθώς και η συνεργασία με οποιοδήποτε τρόπο με αυτές.
- Η παροχή υπηρεσιών συμβουλευτικού χαρακτήρα για οικονομικά θέματα, θέματα αναδιάρθρωσης επιχειρήσεων, προς τις εταιρείες των οποίων έχει αποκτήσει συμμετοχή ή και τρίτες εταιρείες.
- Η εμπορία, αντιπροσώπευση και ενοικίαση ειδών μουσικής, ήχου και εικόνας, όπως δίσκοι, κασέτες, compact-discs, Dvds, ηλεκτρονικών μηχανημάτων ήχου, μουσικών οργάνων, ηλεκτρονικών παιχνιδιών, ηλεκτρονικών υπολογιστών, προγραμμάτων και αναλωσίμων αυτών, ειδών κινητής και σταθερής τηλεφωνίας και εν γένει τουριστικών ειδών.
- Η παραγωγή, μεταποίηση, εμπορία, εισαγωγή και αντιπροσώπευση ειδών ρουχισμού, υποδημάτων και πάσης φύσεως αξεσουάρ παιδικής, γυναικείας και ανδρικής ενδύσεως.
- Η πώληση μέσω διαδικτύου προϊόντων και υπηρεσιών μουσικής, εικόνας και ήχου, ειδών συναφών με τη μουσική και τη ψυχαγωγία εν γένει, ηλεκτρονικών υπολογιστών, προγραμμάτων και αναλώσιμων αυτών και ειδών τηλεφωνίας καθώς και η δημιουργία, η επεξεργασία και η διαμόρφωση λογισμικού ψηφιακού περιεχομένου και των τεχνικών χαρακτηριστικών αυτού.
- Η παραγωγή και διαχείριση προγράμματος ραδιοφωνικών σταθμών.
- Η παροχή υπηρεσιών διαφήμισης, σε έντυπη, ηλεκτρονική ή ακουστική μορφή και εν γένει η παροχή υπηρεσιών προώθησης προϊόντων και υπηρεσιών.

- Η παροχή υπηρεσιών και η εμπορία ειδών συναφών με την μουσική και τη ψυχαγωγία εν γένει.
- Η ίδρυση, λειτουργία και εκμετάλλευση καταστημάτων υγειονομικού ενδιαφέροντος, όπως καφέ-μπαρ, χώρων εστίασης και αναψυχής εν γένει.
- Κάθε δραστηριότητα τουριστικής επιχείρησης, όπως η οργάνωση ταξιδιών και εκδρομών, η μεταφορά τουριστών, η πρακτορεία και αντιπροσώπευση ημεδαπών ή αλλοδαπών τουριστικών επιχειρήσεων, η αγορά, ενοικίαση και εκμετάλλευση μεταφορικών μέσων για την εξυπηρέτηση των σκοπών της εταιρείας καθώς και οποιαδήποτε άλλη σχετική δραστηριότητα. Προς επίτευξη του σκοπού αυτού η εταιρεία μπορεί να ιδρύει αυτοτελή τμήματα τουριστικών επιχειρήσεων ή τουριστικά γραφεία και γραφεία ταξιδιών καθώς και να συνεργάζεται με άλλες επιχειρήσεις ημεδαπές ή αλλοδαπές που επιδιώκουν τον ίδιο ή συναφή σκοπό.
- Οι χρηματοδοτήσεις, σύμφωνα με το νόμο, φυσικών ή νομικών προσώπων με κεφάλαια της εταιρείας ή μέσω δανεισμού από ελληνικές ή αλλοδαπές εταιρείες. Η αντιπροσώπευση ξένων χρηματοοικονομικών εταιρειών. Η διενέργεια μεσιτικών εργασιών σε οιασδήποτε μορφής αστικές συμβάσεις, συμπεριλαμβανομένων και των χρηματοοικονομικών (ενδεικτικά: ενυπόθηκων δανείων, καταναλωτικών δανείων, πιστωτικών καρτών, κ.λπ.), δανείων κάθε μορφής, εκδόσεων πιστώσεων για εισαγωγικό ή εξαγωγικό εμπόριο.
- Η διαμεσολάβηση μεταξύ ασφαλιζομένων και ασφαλιστικών επιχειρήσεων και μεταξύ ασφαλιστικών και αντασφαλιστικών επιχειρήσεων, ημεδαπών ή αλλοδαπών, προς σύναψη ασφαλίσεων και αντασφαλίσεων, προαιρετικών και συμβατικών. Η διαχείριση ασφαλιστικών συμβάσεων. Η παροχής συνδρομής και συμβουλών για την εκτέλεση ασφαλιστικών συμβάσεων. Η διενέργεια μελετών της ασφαλιστικής αγοράς, η είσπραξη ασφαλίσεων και η παροχή συμβουλευτικών και διαμεσολαβητικών υπηρεσιών σχετικά με ασφαλιστικά προϊόντα και υπηρεσίες.
- Η αγορά, πώληση, μίσθωση και η εν γένει εκμετάλλευση ακινήτων, κτιρίων, κατοικιών, οικοπέδων και αγρών. Η διαχείριση επ' αμοιβή ακινήτων πάσης

φύσεως. Η οικιστική και εμπορική ανάπτυξη γης. Η ανέγερση κτιρίων και εγκαταστάσεων παντός είδους σε ακίνητα της εταιρείας ή ξένα με υλικά της εταιρείας ή με ξένα υλικά. Η συμμετοχή στην εκτέλεση συναφών έργων.

- Η ίδρυση, λειτουργία και εκμετάλλευση Καζίνο. Η παροχή υπηρεσιών ψυχαγωγίας, θεάματος, ακροάματος, αθλήσεως και κάθε συναφής δραστηριότητας. Η ίδρυση, λειτουργία και εκμετάλλευση ξενοδοχείων καθώς και όλες οι τουριστικές και ξενοδοχειακές δραστηριότητες εν γένει, εποπτευόμενες ή μη από τον ΕΟΤ.
- Η άσκηση οιασδήποτε δραστηριότητος συναφούς με τις ανωτέρω.
- Για την επίτευξη των σκοπών της η Εταιρεία μπορεί να συνεργάζεται με άλλες επιχειρήσεις, να αντιπροσωπεύει εταιρείες ανεξάρτητα από τον σκοπό και τον εταιρικό τους τύπο, καθώς και να ιδρύει εταιρείες με οποιοδήποτε επιχειρηματικό αντικείμενο.

6.4 Η Διεθνής Αγορά Τυχρών Παιχνιδιών

Σε συμφωνία για συγχώνευση με την εταιρία «**KAZINO KAI ΞENIA Θράκης**», η οποία ελέγχει το Καζίνο της Ξάνθης κατέληξαν οι μέτοχοι της εταιρίας Vivere, η οποία είναι εισηγμένη στο Χρηματιστήριο Αθηνών. Σημειώνεται ότι η Vivere ελέγχεται πλειοψηφικά από τον κ. Πηλαδάκη, ο οποίος διαθέτει ποσοστό συμμετοχής και στο καζίνο του Ρίο, και δραστηριοποιείται στον τομέα της λιανικής μέσω του δικτύου καταστημάτων Virgin Megastores.

Η εταιρία βρίσκεται σε καθεστώς επιτήρησης λόγω των αρνητικών λειτουργικών κερδών της, ενώ μετά την αναγγελία της επικείμενης συγχώνευσης, οι χρηματιστηριακές αρχές ήραν την αναστολή διαπραγμάτευσης στην οποία είχε τεθεί.

Σε ό,τι αφορά την εταιρία που ελέγχει το Καζίνο της Ξάνθης, βασικοί μέτοχοι με ποσοστό άνω του 40% είναι οι επιχειρηματίες αδελφοί Χατζηγιάννου, με ισόποσο ποσοστό, ο κ. Χ. Κανελλάκης, τεχνικός σύμβουλος στην ΠΑΕ Ιωνικός, ενώ ποσοστό περίπου 15% ελέγχει επιχειρηματική οικογένεια της Ξάνθης.

Αναλυτικότερα, οι δύο εταιρίες ανακοίνωσαν ότι αποφάσισαν την έναρξη των διαδικασιών για τη συγχώνευση, με απορρόφηση της Καζίνο Ξενία Θράκης από την εισηγμένη με ημερομηνία μετασχηματισμού την 31-12-2006.

Σε ό,τι αφορά τη διαδικασία της απορρόφησης, τα δ.σ. των δύο εταιριών όρισαν την Ανώνυμη Εταιρία Ορκωτών Ελεγκτών ΡΦΚ ΕΥΡΩΕΛΕΓΚΤΙΚΗ Α.Ε. ως ελεγκτή του ισολογισμού μετασχηματισμού της ΚΑΖΙΝΟ ΚΑΙ ΞΕΝΙΑ ΘΡΑΚΗΣ, η οποία και θα προβεί στη σύνταξη της σχετικής έκθεσης για την διαπίστωση της λογιστικής αξίας των περιουσιακών στοιχείων.

Επίσης τα διοικητικά συμβούλια των συγχωνευομένων εταιριών ανέθεσαν στην ίδια εταιρία Ορκωτών Ελεγκτών να προβεί στην αποτίμηση και στον προσδιορισμό της σχέσης ανταλλαγής των μετοχών των δύο εταιριών.

Η συγχώνευση τελεί υπό την αίρεση της ολοκλήρωσης των νομικών και οικονομικών ελέγχων, των εγκρίσεων του υπουργείου Τουριστικής Ανάπτυξης και της Επιτροπής Εποπτείας της Λειτουργίας των Καζίνο και των εκ του νόμου οριζόμενων αδειών και εγκρίσεων των Γενικών Συνελεύσεων των δύο εταιριών και των αρμοδίων Αρχών.

Σύμφωνα με την ανακοίνωση της εισηγμένης, η παραπάνω κίνηση στοχεύει στην επέκτασή της στον ευρύτερο χώρο των υπηρεσιών ψυχαγωγίας και στην ενίσχυση των οικονομικών της μεγεθών.

Υπενθυμίζεται πάντως ότι η είσοδος στον κλάδο των καζίνο με απαρχή το εν λόγω της Ξάνθης, ενδεχομένως να συνεχιστεί και με το καζίνο του Ρίου, όπου ο κ. Κ. Πηλαδάκης διαθέτει συμμετοχή.

Ο κλάδος τυχερών παιχνιδιών κατανέμεται σε τρεις τομείς διεθνώς. Οι τομείς αυτοί είναι ο τομέας των λαχείων, ο τομέας των καζίνο και ο τομέας των στοιχημάτων.

Η Εταιρία δραστηριοποιείται στους τομείς των λαχείων και των στοιχημάτων.

Ο τομέας των λαχείων περιλαμβάνει τα λαχεία «ενεργητικής συμμετοχής» και τα λαχεία «παθητικής συμμετοχής». Στα λαχεία «ενεργητικής συμμετοχής» οι παίκτες στοιχηματίζουν επιλέγοντας ένα συγκεκριμένο αριθμό ή σειρές αριθμών από το πλήθος των αριθμών που είναι τυπωμένοι στο δελτίο.

Στα λαχεία «παθητικής συμμετοχής» οι παίκτες στοιχηματίζουν επιλέγοντας ένα λαχείο από ένα πλήθος εκτυπωμένων λαχείων. Τα λαχεία «ενεργητικής συμμετοχής» διεξάγονται κατά κανόνα μέσω ενός δικτύου τερματικών μηχανών εγκατεστημένων στα πρακτορεία, οι οποίες συσχετίζονται με την κεντρική βάση δεδομένων διαμέσου τηλεφωνικών γραμμών που προορίζονται αποκλειστικά για τη χρήση αυτή. Τα λαχεία «παθητικής συμμετοχής» παραχωρούνται συνήθως μέσω δικτύου πρακτόρων.

6.5 Η Ελληνική Αγορά Τυχερών Παιχνιδιών

Όπως και στις περισσότερες Ευρωπαϊκές χώρες, το Ελληνικό δημόσιο εξακολουθεί να ελέγχει εντελώς τον εγχώριο τομέα τυχερών παιχνιδιών. Το Ελληνικό δημόσιο εκδίδει το ΚΡΑΤΙΚΟ ΛΑΧΕΙΟ και το ΛΑΪΚΟ ΛΑΧΕΙΟ μέσω του Οργανισμού Κρατικών Λαχείων, τα οποία συνθέτουν πρόσθετες πηγές ανταγωνισμού. Επιπρόσθετα, το Ελληνικό δημόσιο δεν έχει παραχωρήσει ακόμα το δικαίωμα εκμετάλλευσης του Στιγμιαίου Λαχείου («ΞΥΣΤΟ») στην Ελλάδα. Το ανωτέρω δικαίωμα παραχώρησης έληξε τον Σεπτέμβριο του 2003. Τα αμοιβαία στοιχήματα επί εγχώριων ιπποδρομιών εκτελούνται από την κρατική εταιρία Ο.Δ.Ι.Ε. Α.Ε. (Οργανισμός Διεξαγωγής Ιπποδρομιών Ελλάδος) και εποπτεύονται από το Ελληνικό δημόσιο. Τα στοιχήματα προκαθορισμένης απόδοσης επί ελληνικών ιπποδρομιών και τα στοιχήματα επί διεθνών ιπποδρομιών, είναι σήμερα παράνομα στην Ελλάδα.

Σημαντική επιρροή στην διαμόρφωση του τομέα των τυχερών παιχνιδιών στην Ελλάδα την τελευταία δεκαετία είχαν η ένταξη νέων τυχερών παιχνιδιών από την ΟΠΑΠ Α.Ε. και η εκχώρηση αδειών ίδρυσης και εκμετάλλευσης ιδιωτικών καζίνο. Μετά την παροχή αδειών ιδιωτικών Καζίνο το 1995, στην Ελλάδα λειτουργούν εννέα Καζίνο, η πλειοψηφία των οποίων είναι ιδιωτικά.

Το σύστημα της νόμιμης αγοράς των τυχερών παιχνιδιών στην Ελλάδα ανήλθε το 2004 σε 5,8 δισ. Ευρώ περίπου, εκπροσωπώντας το 3,8% του Α.Ε.Π. του 2003 σε τρέχουσες τιμές, ή 532 Ευρώ κατά κεφαλήν.

ΜΕΡΙΔΙΑ ΑΓΟΡΑΣ ΤΥΧΕΡΩΝ ΠΑΙΧΝΙΔΙΩΝ ΣΤΗΝ ΕΛΛΑΔΑ (ΣΕ %)					
	2000	2001	2002	2003	2004
ΟΠΑΠ Α.Ε. (1)	37,87	41,53	42,03	49,02	52,58
ΚΡΑΤΙΚΑ ΛΑΧΕΙΑ-ΕΥΣΤΟ (2)	12,59	11,70	10,98	10,16	6,46
ΠΠΟΔΡΟΜΟΣ (2)	9,28	8,21	7,31	7,65	5,63
ΚΑΖΙΝΟ (2)	40,26	38,55	39,68	33,17	35,33
ΣΥΝΟΛΟ ΚΛΑΔΟΥ	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00

(1) Πηγή: ΟΠΑΠ Α.Ε. Πωλήσεις στην Ελλάδα (μη συμπεριλαμβανομένων των πωλήσεων στην Κύπρο).

(2) Πηγή: Στοιχεία της Εθνικής Στατιστικής Υπηρεσίας της Ελλάδος (Ε.Σ.Υ.Ε.). Τα στοιχεία για Καζίνο 2004 είναι προσωρινά.

6.6 Εγγεγραμμένα Πρακτορεία σε όλη την Ελλάδα και Κύπρο

Η διάθεση των παιχνιδιών της ΟΠΑΠ Α.Ε. υλοποιείται διαμέσου ενός δικτύου, το οποίο την 31 Μαρτίου 2005 αριθμούσε 5.534 πράκτορες με ένα ή περισσότερα τερματικά, τα οποία είναι συνδεδεμένα on-line με ένα από τα μηχανογραφικά κέντρα της Εταιρίας στην Αθήνα και την Κύπρο.

Στην περιοχή Αττικής (συγκαταλέγεται η Αθήνα και ο Πειραιάς) βρίσκονται 2.198 πρακτορεία, στην Κεντρική και Νότια Ελλάδα (περιέχονται και τα νησιά) βρίσκονται 1.465 πρακτορεία και στη Βόρεια Ελλάδα βρίσκονται 1.665 πρακτορεία.

206 πρακτορεία βρίσκονται στην Κύπρο. Οι πράκτορες καταβάλλουν τις εισπράξεις των παιχνιδιών απευθείας στην Εταιρία αφού αφαιρέσουν την αποζημίωση που τους αντιστοιχεί (7%, 8% ή 12%, ανάλογα με το παιχνίδι) και οποιαδήποτε κέρδη έχουν καταβάλλει στους νικητές.

Στον πιο κάτω πίνακα παρουσιάζεται η γεωγραφική κατανομή των εγγεγραμμένων πρακτορείων της Εταιρίας στην Ελλάδα και την Κύπρο στις 31 Μαρτίου 2005.

Γεωγραφικά Διαμερίσματα	Εγγεγραμμένα Πρακτορεία	
Σύνολο Νομού Αττικής		2.198
Πελοπόννησος	473	
Στερεά-Εύβοια	334	
Ήπειρος	152	
Κρήτη	208	
Δωδεκάνησα	103	
Ν. Αιγαίου	118	
Ν. Ιονίου	77	
Σύνολο Κεντρικής και Νότιας Ελλάδας		1.465
Μακεδονία	1.22	
Θεσσαλία	341	
Θράκη	106	
Σύνολο Βόρειας Ελλάδας		1.665
Γενικό Σύνολο Πρακτορείων Ελλάδας		5.328
Κύπρος		206*
ΣΥΝΟΛΟ		5.534

* Η θυγατρική εταιρία ΟΠΑΠ ΚΥΠΡΟΥ LTD διαθέτει συνολικά 154 πρακτορεία στην Κύπρο μέσω των οποίων διεξάγονται τα παιχνίδια που διαθέτει η μητρική εταιρία πλην του ΣΤΟΙΧΗΜΑ. Παράλληλα η θυγατρική ΟΠΑΠ GLORY LTD διαθέτει δίκτυο συνολικά 103 πρακτορείων (51 από τους οποίους είναι επί του παρόντος πράκτορες και της ΟΠΑΠ ΚΥΠΡΟΥ LTD) μέσω των οποίων διεξάγει δελτία στοιχήματος προκαθορισμένης απόδοσης.

6.7 Παιχνίδια

Υπάρχουν πάρα πολλά παιχνίδια στο καζίνο και πολλές παραλλαγές τους ανάλογα με τον τόπο και το καζίνο. Τα πιο δημοφιλή παιχνίδια είναι αναμφισβήτητα η ρουλέτα, το blackjack (το 21), το πόκερ και φυσικά οι κάθε είδους κερματοδέκτες (slot machines), κουλοχέρηδες ή φρουτάκια

Η ρουλέτα είναι ο βασιλιάς του καζίνο, το blackjack και το πόκερ είναι τα παιχνίδια που χρειάζονται σκέψη και κάποιες γνώσεις, οι κερματοδέκτες (slots) είναι πολύ δημοφιλείς γιατί υπάρχουν σε μεγάλη ποικιλία, ξεκινάνε από πολύ μικρά στοιχήματα και δεν χρειάζεται παρά μονάχα να ξέρεις να πατάς ένα κουμπί ή να τραβάς ένα μοχλό για να παίζεις. Τα ζάρια δημιουργούν πάντα μια ατμόσφαιρα ενθουσιασμού. Σε πολλά καζίνο, ανάμεσα στα παιχνίδια τους μπορείτε να βρείτε και πολλές παραλλαγές του μπακαρά. Ανάλογα την περιοχή, τους ειδικούς κανόνες, την ιδιοσυγκρασία των παικτών, αλλά και την εποχή, το καθένα από τα παιχνίδια του καζίνο ανεβαίνει ή πέφτει στις προτιμήσεις των παικτών. Σε αυτές τις ιστοσελίδες θα μάθουμε για την ιστορία του κάθενός από τα παιχνίδια, τους κανόνες, και κάποιες συμβουλές για να γίνονται τα παιχνίδια του καζίνο πιο διασκεδαστικά.

Στο κάθε καζίνο είναι πιθανόν να βρείτε παιχνίδια με το ίδιο όνομα που όμως να παίζονται με ελαφρά διαφορετικούς κανόνες και με διαφορετικούς πίνακες στοιχημάτων και αποδόσεων κερδών.

Για αυτό είναι καλό αν δεν καταλαβαίνετε κάτι η κάτι σας φαίνεται διαφορετικό σε κάποιο από τα παιχνίδια στο καζίνο που παίζεται, από αυτά που έχετε συνηθίσει, καλό είναι να ενημερώνεστε από τον γκρουπιέρη, για τους κανόνες του κάθε παιχνιδιού.

Ετήσιο δελτίο 2007 εταιρίας VIVERE:

- **Δεκέμβριος 2004:** Έναρξη λειτουργίας καταστήματος Virgin Megastore στην εμπορική στοά του σταδίου «Γ. ΚΑΡΑΪΣΚΑΚΗΣ» στο Νέο Φάληρο.
- **Φεβρουάριος 2005:** Έναρξη λειτουργίας καταστήματος Virgin Megastore στο εμπορικό κέντρο «OLD CITY» στο Βόλο.
- **Απρίλιος 2005:** Έναρξη λειτουργίας καταστήματος Virgin Megastore στο εμπορικό κέντρο «CITY GATE» στη Θεσσαλονίκη.
- **Απρίλιος 2005:** Διακοπή λειτουργίας του καταστήματος Virgin Megastore στην εμπορική στοά του σταδίου «Γ. ΚΑΡΑΪΣΚΑΚΗΣ» στο Νέο Φάληρο.
- **Απρίλιος 2005:** Σύναψη μίσθωσης καταστήματος Virgin Megastore στο εμπορικό κέντρο «THE MALL» της εταιρείας «LAMDA DEVELOPMENT» στο Μαρούσι.
- **Ιούνιος 2005:** Έναρξη διαδικασιών συγχώνευσης των εταιριών «VIVERE ENTERTAINMENT ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε.» και «ΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ ΜΟΥΣΙΚΗΣ ΗΡΑΚΛΕΙΟΥ ΚΡΗΤΗΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ», με απορρόφηση της δεύτερης εταιρείας από την πρώτη. Μετά την ολοκλήρωση της συγχώνευσης το κατάστημα Virgin Megastore του Ηρακλείου Κρήτης θα ενσωματωθεί στο δίκτυο των καταστημάτων της Εταιρείας.
- **Αύγουστος 2005:** Η Έκτακτη Γενική Συνέλευση της 02.08.2005 αποφάσισε να μειωθεί το Μετοχικό Κεφάλαιο της Εταιρείας κατά € 5.365.365,29 με συμψηφισμό ζημιών και ταυτόχρονη αύξησή του με κεφαλαιοποίηση μέρους αποθεματικών ποσού € 8.502,59 και να αυξηθεί με κεφαλαιοποίηση υποχρεώσεως της εταιρείας ποσού € 3.133.800, έτσι ώστε το Μετοχικό Κεφάλαιο να ανέλθει στο ύψος των € 13.051.800 διαιρούμενο σε 21.753.000 κοινές ονομαστικές μετοχές αξίας € 0,60 εκάστη, σύμφωνα με την υπ' αριθμ. Κ2-11368/05.10.2005 απόφαση του Υπουργείου Ανάπτυξης.

- **Δεκέμβριος 2005:** Ολοκλήρωση Συγχώνευσης της 100% θυγατρικής «ΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ ΜΟΥΣΙΚΗΣ ΗΡΑΚΛΕΙΟΥ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε.» με έγκριση από το Υπουργείο Ανάπτυξης με αρ. πρωτοκόλλου Κ2-16051.
- **Δεκέμβριος 2005:** Έναρξη λειτουργίας καταστήματος Virgin Megastore στο εμπορικό κέντρο «THE MALL» της εταιρείας LAMDA DEVELOPMENT στο Μαρούσι.
- **Δεκέμβριος 2005:** Διακοπή λειτουργίας καταστήματος Virgin Megastore στο εμπορικό κέντρο «OLD CITY» στο Βόλο.
- **Απρίλιος 2006:** Διακοπή λειτουργίας καταστήματος στην Πάτρα στο ψυχαγωγικό κέντρο Veso Mare.
- **Σεπτέμβριος 2006:** Μεταφορά των γραφείων της Εταιρείας από το Δήμο Χαλανδρίου στο Δήμο Γλυφάδας Αττικής.
- **Οκτώβριος 2006:** Έναρξη διαδικασιών συγχώνευσης των εταιρειών «VIVERE ENTERTAINMENT ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε.» και «ΚΑΖΙΝΟ ΚΑΙ ΞΕΝΙΑ ΘΡΑΚΗΣ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΕΣ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΕΣ ΕΜΠΟΡΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Ε.», με απορρόφηση της δεύτερης εταιρείας από την πρώτη.
- **Νοέμβριος 2006:** Διακοπή λειτουργίας καταστήματος «City Gate» στη Θεσσαλονίκη.
- **Ιούνιος 2007:** Διακοπή λειτουργίας καταστήματος στο Μαρούσι (Village Center) και στο Παγκράτι (Village Cinemas).

6.8 Γενική Ανασκόπηση

6.8.1 Βασικά μεγέθη VIVERE (εταιρείας)

Βασικά μεγέθη - VIVERE (2005, 2006, 2007) - σε Ευρώ

	2007	2006	2005
Βασικά μεγέθη αποτελεσμάτων (σε χιλιάδες Ευρώ)			
Κύκλος Εργασιών	6.320.345	7.110.538	7.695.203
Μικτά κέρδη / ζημιές	1.612.166	1.695.410	3.011.342
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτ.	-2.907.450	-3.642.245	-2.609.631
Κέρδη π.φ., χρηματοδ., επενδ. αποτελ. και αποσβέσεων	-2.761.878	-3.549.733	-2.390.804
Κέρδη / ζημιές προ φόρων	-6.472.054	-3.694.042	-2.886.151
Μείον φόροι	317.670	-638.680	880.889
Κέρδη / ζημιές μετά από φόρους	-6154384	-4.332.722	-2.005.262
Βασικά μεγέθη ισολογισμού (σε χιλιάδες Ευρώ)			
Πάγια στοιχεία Ενεργητικού	12.868.504	16.361.845	16.945.245
Αποθέματα	3.187.707	3.095.677	3.093.776
Σύνολο απαιτήσεων	6.165.314	7.268.206	5.306.905
Σύνολο Ενεργητικού	22.466.979	31.222.934	25.446.142
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	9.809.055	16.974.335	8.510.722
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	11.989.513	7.424.804	7.656.105
Σύνολο υποχρεώσεων	21.797.568	24.399.139	16.166.827
Σύνολο καθαρής θέσης	669.411	6.824.795	9.279.315

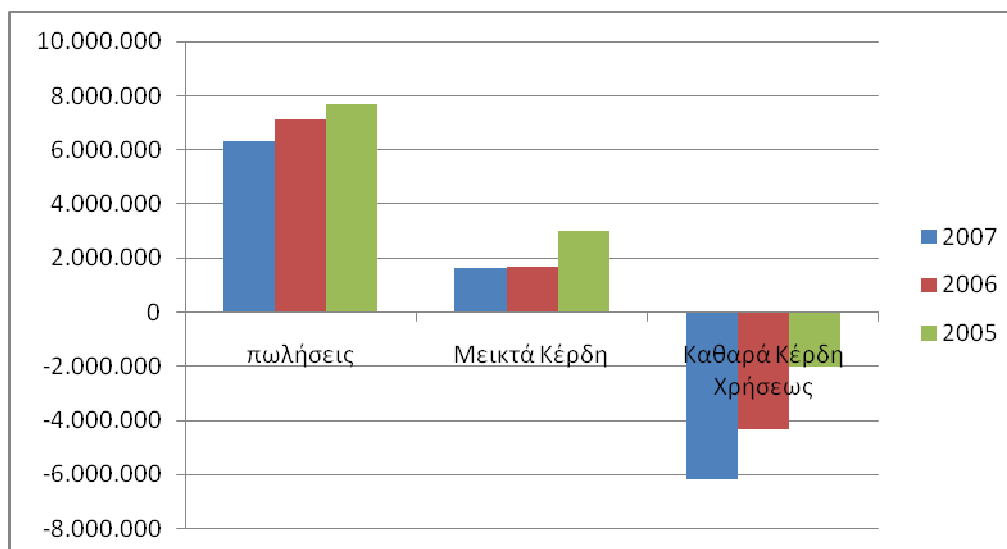
Μεγέθη ανά μετοχή			
βασικά κέρδη μετά φόρων ανα μετοχή σε	-0,283	-0,107	-0,042
Μέρισμα ανά μετοχή	0	0	0

6.8.2 Ανάλυση αποτελεσμάτων – VIVERE (Εταιρείας)

Καταστάσεις Αποτελέσματος - VIVERE (2005,2006, 2007) – σε Ευρώ

	2007	2006	2005
Πωλ ήσεις	6.320.345	7.110.538	7.695.203
Κόστος Πωληθέντων	4.708.178	5.414.129	4.683.861
Μεικτό Κέρδος	1.612.166	1.695.410	3.011.342
Λοιπά έσοδα	675.499	1.587.242	0
Έξοδα διάθεσης	-272.577	-3.587.313	-3.441.945
Έξοδα διοίκησης	-1.169.787	-1.537.420	-1.475.119
Λοιπά έξοδα	-1.299.352	-1.800.164	-703.908
Κέρδη προ φόρων, χρηματοοικονομικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων -	-2.907.450	-3.642.245	-2.609.631
Κέρδη προ φόρων, χρηματοοικονομικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων	-2.761.878	-3.549.733	-2.390.804
Χρηματοοικονομικά αποτελέσματα	-688.000	-51.000	-276.520
Λοιπά χρηματοοικονομικά αποτελέσματα	-2.876.300	0	
Αποτελέσματα προ φόρων	-6.472.054	-3.694.042	-2.886.151
Φόρος εισοδήματος	317.670	-638.680	880.889
Καθαρά αποτελέσματα χρήσης	-6.154.384	-4.332.722	-2.005.262
Καθαρά αποτελέσματα χρήσης που	-6.154.384	-4.332.722	-2.005.262

αναλογούν στους μετόχους			
της μητρικής			
Μεσοσταθμικός αριθμός μετοχών	21.753.000	40.609.212	48.228.529
Βασικά Κέρδη ανά μετοχή	-0,283	-0,107	-0,042



6.8.3 ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ – VIVERE (ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ)

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ - VIVERE (2005, 2006, 2007) – σε Ευρώ

	2007	2006	2005
Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις	2.858.621	3.388.527	2.707.120
Επενδύσεις σε θυγατρικές Επιχειρήσεις	1.386.599	1.386.599	1.680.599
Επενδύσεις σε Συγγενείς Επιχειρήσεις	5.802.257	8.515.719	8.515.719
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	2.126.002	1.808.332	2.447.013
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	3.261	4.161	4.161
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	691.764	1.258.507	1.590.634
	12.868.504	16.361.845	16.945.245
Κυκλοφορούν ενεργητικό			
Αποθέματα	3.187.707	3.095.677	3.093.776

Πελάτες και Λοιπές Απαιτήσεις	6165269	7.268.206	5.306.905
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	245.500	4.497.207	100.216
	9.598.476	14.861.090	8.500.897
Σύνολο ενεργητικού	22.466.980	31.222.934	25.446.142
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ			
Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους			
Μετοχικό κεφάλαιο	13.051.800	13.051.800	15.274.863
Υπέρ Το Άρτιο	2.587.214	2.587.214	2.595.717
Λοιπά αποθεματικά	2.187.743	2.187.743	2.187.743
Κέρδη/ (ζημιές) εις νέον	-17.157.346	-11.002.962	-10.779.008
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	669.411	6.823.795	9.279.315
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Δανειακές υποχρεώσεις	3.373.440	9.696.203	1.574.327
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου	49.131	123.368	128.353
από την υπηρεσία			
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	6.386.484	7.154.765	6.808.042
Σύνολο Μακροπροθέσμων Υποχρεώσεων	9.809.055	16.974.335	8.510.722
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	5.596.384	6.802.344	6.842.814
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις	284.769	125.460	221.560
Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	5.625.287	497.000	591.731
Λοιπές υποχρεώσεις	482.073		
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	11.988.513	7.424.804	7.656.105
Σύνολο υποχρεώσεων	21.797.568	24.399.139	16.166.827
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων	22.466.979	31.222.934	25.446.142

6.8.4 Καρδιογράφημα – Ιστορικό Γράφημα τιμών κλεισίματος

Περίοδος : 1/1/2005 – 24/03/2010



Σχολιασμός : Την τριετία 1/1/2005 – 31/12/2007 η μετοχή της Vivere κυμαίνεται από 3€ έως και περίπου 15€. Η τιμή της μετοχής παρουσιάζει μεγάλες αυξομειώσεις με περίοδο μεγάλης αύξησης το διάστημα 9/2006 – 2/2007. Επιπλέον παρατηρούμε ότι από τα μέσα του 2007 η μετοχή έχει χάσει σημαντικό ποσοστό της τιμής της και πλέον είναι σε επίπεδα απαξίωσης (0,50).

6.8.5 Εικόνα μετοχής 24/3/2010

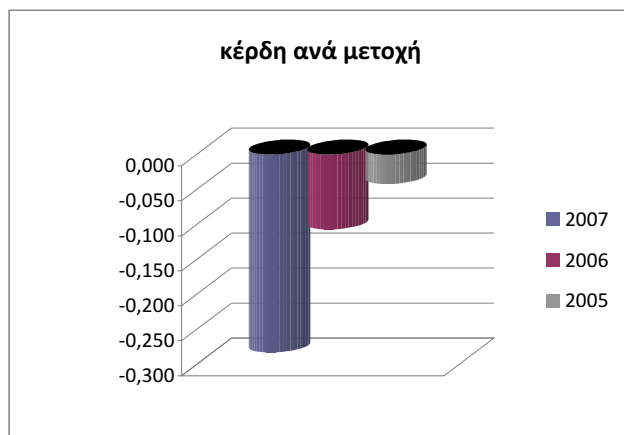
Τιμή	Διαφορά	% Μεταβολή
0,5	0	0,00%
Αγοραστές	Πωλητές	Όγκος
0,00 x 0	0,00 x 0	0
Άνοιγμα	Χαμηλό	Υψηλό
0,5	0,5	0,5
Τζίρος	Πράξεις	Κεφαλαιοπ.
0	0	16 εκ. €
Υψηλό Εβδ.	Υψηλό Μήνα	Υψηλό 52 εβδ.
0,51	0,54	1,24
Χαμηλό Εβδ.	Χαμηλό Μήνα	Χαμηλό 52 εβδ.
0,5	0,41	0,41
Αρ. Μετοχών	P/E π.φ./ μ.φ.	P/BV
32.909.330	12,39 / 8,89	0,57

Σχολιασμός : Σήμερα η μετοχή έχει απολέσει σημαντικό ποσοστό της τιμής της και βρίσκεται στα χαμηλότερα ιστορικά επίπεδα της από την εισαγωγή της στο ΧΑΑ.

6.8.6 Αριθμοδείκτες – VIVERE

VIVERE	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2005
Χρηματιστηριακή τιμή (κλείσιμο ημέρας)	3,61	11,94	3,85
Αριθμός μετοχών	21.753.000	40.609.212	48.228.529
Κέρδη χρήσης μετά φόρων	-6.154.384	-4.332.722	-2.005.262
Σύνολο Ίδιων Κεφαλαίων	669.411	6.823.795	9.279.315
Χρηματιστηριακή κεφαλαιοποίηση	78.528.330	484.873.991	185.679.837
Λογιστική αξία ανά μετοχή	0,03	0,17	0,19

Κέρδη ανά μετοχή (ΚΑΜ) - μετά φόρων	-0,283	-0,107	-0,042
Μέρισμα ανά μετοχή (ΜΑΜ)	n/a	n/a	n/a
Παρακρατηθέντα (αδιανεμήτα) κέρδη ανα μετοχή	n/a	n/a	n/a
Μερισματική απόδοση (ΜΑ)	n/a	n/a	n/a
Απόδοση Ιδίων κεφαλαίων	n/a	n/a	n/a
Πολλαπλασιαστής κερδών (P/E) - μετά φόρων	n/a	n/a	n/a
Τιμή ανά λογιστική αξία (P/BV)	117	71	20
Δείκτης κεφαλαιακή μόχλευσης (Σχέση ξένων / ιδίων κεφαλαίων)	32,6	3,6	1,7



Κέρδη ανά Μετοχή (ΚΑΜ)

Είναι ο λόγος των καθαρών κερδών (συνήθως μετά φόρων) της εταιρείας προς τον αριθμό των κοινών μετοχών σε κυκλοφορία.

Σχολιασμός : Η εταιρεία παρουσιάζει ζημιές στο σύνολο της τριετίας 2005, 2006 και 2007. Οι ζημιές ανά μετοχή αυξάνονται μέχρι το 2007 στα -0,283€ ανά μετοχή.

Μέρισμα ανα μετοχή (ΜΑΜ)

Προκύπτει από την διαίρεση του συνολικού ποσού προτεινόμενου μερίσματος από την κατάσταση αποτελεσμάτων προς τον αριθμό μετοχών σε κυκλοφορία.

Σχολιασμός : Καθώς η εταιρεία έχει ζημιές, δεν διανέμει μέρισμα.

Παρακρατηθέντα κέρδη ανά μετοχή

Προκύπτει από την διαίρεση των αδιανέμητων κερδών από την κατάσταση αποτελεσμάτων προς τον αριθμό των μετοχών σε κυκλοφορία.

Σχολιασμός : Δεν υπάρχουν αδιανέμητα κέρδη ανά μετοχή αφού η εταιρεία καταγράφει ζημιές.

Μερισματική Απόδοση (ΜΑ)

Είναι η σχέση του μερίσματος ανά μετοχή προς την τιμή (τελευταίο κλείσιμο) της μετοχής.

Σχολιασμός : Δεν υπάρχει μερισματική απόδοση αφού δεν διανέμεται μέρισμα.

Απόδοση ιδίων κεφαλαίων

Παρουσιάζει τη σχέση μεταξύ των καθαρών κερδών, από την κατάσταση αποτελεσμάτων, και του συνόλου των ιδίων κεφαλαίων, από τον ισολογισμό.

Σχολιασμός : Δεν είναι δυνατόν να υπολογιστεί ο δείκτης αφού δεν υπάρχουν κέρδη. Είναι σημαντικό να υπογραμμιστεί η μεγάλη μείωση των ιδίων κεφαλαίων από 9.279.315 το 2005 σε 669.441 το 2007. Η μείωση αυτή οφείλεται στις συσσωρευμένες ζημιές των οικονομικών χρήσεων.

Πολλαπλασιαστή κερδών (P/E)

Είναι η σχέση τρέχουσας τιμής της μετοχής (P) και κερδών ανά μετοχή (E).

Σχολιασμός : Δεν μπορεί να υπολογιστεί ο δείκτης P/E λόγω της έλλειψης κερδών ανά μετοχή.

Τιμή προς λογιστική αξία (P/BV)

Προκύπτει από την διαίρεση της τρέχουσας χρηματιστικής τιμής προς την λογιστική αξία της μετοχής. Η λογιστική αξία της μετοχής προκύπτει από την διαίρεση του συνόλου των ιδίων κεφαλαίων προς το σύνολο των μετοχών σε κυκλοφορία.

Σχολιασμός : Ο δείκτης P/BV είναι πολύ υψηλός αφού κυμαίνεται από 20 έως και 117 φορές, αρκετά υψηλότερα από την μονάδα. Ο πολύ υψηλός δείκτης P/BV οφείλεται στη μειωμένη λογιστική αξία της μετοχής κυρίως λόγω της μείωσης των ιδίων κεφαλαίων από τις ζημιές. Αν και η τιμή της μετοχής έχει μειωθεί σε σχέση με τα προηγούμενα χρόνια, ο δείκτης μας παρουσιάζει την μετοχή ως υπερτιμημένη.

Δείκτης κεφαλαιακής μόγλευσης

Προκύπτει από την διαίρεση των ξένων (υποχρεώσεων) προς τα ίδια κεφάλαια.

Σχολιασμός : Η δανειακή μόγλευση της εταιρείας ξεκινάει από 1,7 το 2005 και φτάνει στο 32,6 το 2007. Το 2007 ο δείκτης είναι πολύ υψηλός υποδηλώνοντας ότι η εταιρεία χρηματοδοτείται με ένα μείγμα 32 μέρη ξένων κεφαλαίων και 1 μέρος από ίδια. Αυτό συνεπάγεται υψηλότερο ρίσκο μελλοντικής χρεωκοπίας λόγω της αδυναμίας εξυπηρέτησης των δανειακών υποχρεώσεων.

Κεφάλαιο 7^ο

Εταιρία Intralot

7.1 Σύντομο Προφίλ INTRALOT

Η INTRALOT συγκροτεί μια από τις κορυφαίες εταιρίες ολοκληρωμένων συστημάτων τυχερών παιχνιδιών και διαχείρισης συναλλαγών, και παροχής νέων παιχνιδιών και υπηρεσιών προστιθέμενης αξίας σε κρατικούς οργανισμούς τυχερών παιχνιδιών και προμηθευτές χρηματοοικονομικών υπηρεσιών, παγκοσμίως. Το διευρυμένο φάσμα προϊόντων και υπηρεσιών της, η τεχνογνωσία της στη διαχείριση παιχνιδιών στοιχημάτων, αριθμολαχείων και video lottery, η εμπειρία της στα αθλητικά παιχνίδια και η προηγμένη τεχνολογία που διαθέτει, προσδίδουν στην INTRALOT ανταγωνιστικό προβάδισμα, συνεισφέροντας στην αποδοτικότητα, στην κερδοφορία και στην εξέλιξη των πελατών της. Με περισσότερες από 45 θυγατρικές και γραφεία αντιπροσωπείας, με 3,000 εργαζόμενους, η εταιρία υπερισχύει στην αγορά της Ευρώπης, έχει σπουδαία θέση στη Ν. Αμερική και παρουσία στη Β. Αμερική, Ασία, Αφρική και Ωκεανία.

7.2 Βασικά μεγέθη INTRALOT (εταιρείας)

Βασικά μεγέθη - INTRALOT (2005, 2006, 2007) - σε χιλιάδες ευρώ

	2007	2006	2005
Βασικά μεγέθη αποτελεσμάτων (σε χιλιάδες Ευρω)			
Κύκλος Εργασιών	176.036	231.115	123707
Μικτά κέρδη / ζημιές	75.128	134.096	79598
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτ.	34.938	94.686	59.892

Κέρδη π.φ., χρηματοδ., επενδ. αποτελ. και αποσβέσεων	44.300	102.177	65.629
Κέρδη / ζημιές προ φόρων	78.896	97.671	75.182
Μείον φόροι	-16.213	-34.504	-23394
Κέρδη / ζημιές μετά από φόρους	62.683	63.167	51788
Βασικά μεγέθη ισολογισμού (σε χιλιάδες Ευρώ)			
Πάγια στοιχεία Ενεργητικού	233.022	168.091	90.259
Αποθέματα	43.675	20.573	10.901
Σύνολο απαιτήσεων	165.566	116.985	90.266
Σύνολο Ενεργητικού	499.881	547.665	212.824
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	266.627	265.997	5.575
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	49.878	121.255	87.627
Σύνολο υποχρεώσεων	316.505	387.252	93.202
Σύνολο καθαρής θέσης	183.376	160.413	119.622
Μεγέθη ανά μετοχή			
βασικά κέρδη μετά φόρων ανα μετοχή (σε €)	0,400	0,400	0,670
Μέρισμα ανά μετοχή			
Αριθμός προσωπικού	643	647	702

Καταστάσεις Αποτελεσμάτων - INTRALOT (2005,2006, 2007) - σε χιλιάδες ευρώ

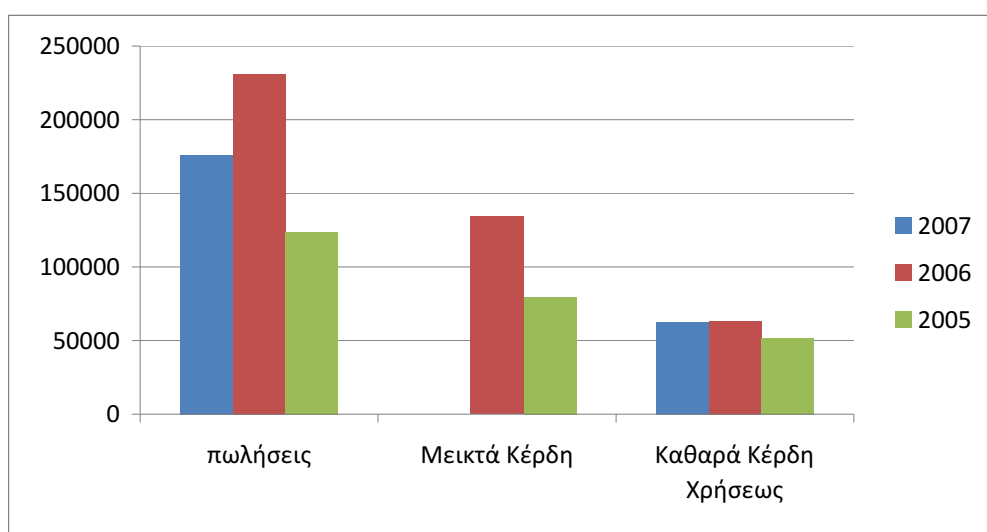
	2007	2006	2005
Πωλήσεις	176.036	231.115	123.707
Μείον: Κόστος πωλήσεων	-100.908	-97.019	-44.109
Μικτό κέρδος	75.128	134.096	79.598
Λοιπά έσοδα	155	107	826
Έξοδα διάθεσης	-7.763	-8.433	-5.056
Έξοδα διοίκησης	-23.022	-21.876	-11.401
Έξοδα έρευνας και ανάπτυξης	-9.560	-9.208	-4.075
Άλλα έξοδα εκμετάλλευσης	0	0	0
Λειτουργικό κέρδος	34.938	94.686	59.892
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	16.348	-6.174	-711
Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	59.148	11.211	13.003
Συναλλαγματικές διαφορές	1.158	-2.052	2.998
Κέρδη ή ζημίες από ενοποιήσεις με την μέθοδο της καθαρής θέσης	0	0	0
Λειτουργικό κέρδος προ φόρων	78.896	97.671	75.182
Τρέχων φόρος εισοδήματος	-18.077	-33.721	-22.300
Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος	1.864	-783	-1.094
Καθαρό Κέρδος	62.683	63.167	51.788
Αποδιδόμενο σε:			
Μετόχους της μητρικής Εταιρίας	62.683	63.167	51.788
Δικαιώματα μειοψηφίας	0	0	0
Κέρδη ανά μετοχή (σε Ευρώ)			
βασικά & απομειωμένα	0,4	0,4	0,67
Μέσος σταθμικός αριθμός μετοχών	157.636.823	157.488.484	77.604.619

7.3 Ανάλυση αποτελεσμάτων – INTRALOT (Εταιρείας)

7.3.1 ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ – INTRALOT (Εταιρείας)

	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2005
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Μη κυκλοφορούν Ενεργητικό			
Ενσώματα πάγια στοιχεία	26.220	29146	25015
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	20.123	18213	20184
Συμμετοχές σε θυγατρικές και συγγενείς εταιρίες	140.611	117265	39942
Λοιπά χρηματοοικονομικά στοιχεία	676	924	1036
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	4.106	2242	3025
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	41.286	301	1057
	233022	168091	90259
Κυκλοφορούν Ενεργητικό			
Αποθέματα	43.675	20573	10901
Εμπορικές και λοιπές βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις	165.566	116985	90266
Ταμείο και ταμειακά ισοδύναμα	57.618	242016	21398
	266859	379574	122565
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	499881	547665	212824
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Μετοχικό κεφάλαιο	47683	29154	28974
Αποθεματικό από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	12182	23955	14516
Ίδιες μετοχές	856	856	856
Λοιπά αποθεματικά	53408	42863	14428
Συναλλαγματικές διαφορές μετατροπής ισολογισμού	0	0	0
Κέρδη εις νέον	69247	63585	60848
	183376	160413	119622
Δικαιώματα μειοψηφίας	0	0	0
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	183376	160413	119622
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις			
Μακροπρόθεσμα δάνεια	259.914	259349	5000
Πρόβλεψη για αποζημίωση προσωπικού	1.077	735	573
Λοιπές μακροπρόθεσμες προβλέψεις	5.634	5911	0
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	0	0	0
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	2	2	2
Υποχρεώσεις από χρηματοοικονομικές	0	0	0

μισθώσεις	266627	265997	5575
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις			
Εμπορικές και λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	47.511	70.665	68.805
Βραχυπρόθεσμα δάνεια και δόσεις μακροπροθέσμων δανείων πληρωτέες στην επόμενη χρονιά	0	32.000	10.000
Φόροι εισοδήματος πληρωτέοι	2.367	18.590	8.822
Βραχυπρόθεσμες προβλέψεις	0	0	0
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	49.878	121.255	87.627
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	316.505	387.252	93.202
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	499.881	547.665	212.824



7.4 Καρδιογράφημα – Ιστορικό Γράφημα τιμών κλεισίματος

Περίοδος : 1/1/2005 – 24/3/2010



Πηγή: www.capital.gr [24/3/2010]

Σχόλιο : Παρατηρούμε ότι η τιμή της μετοχής κινείται σε ένα εύρος τιμής από 30€ μέχρι και τα περίπου 0,50€. Κατά την διάρκεια της υπό εξέταση περιόδου η πορεία της μετοχής είναι ισχυρά ανοδική αλλά και καθοδική, μακροπρόθεσμα, με ισχυρές διακυμάνσεις σε συγκεκριμένες περιόδους. Από το τέλος του 2007 η μετοχή έχει χάσει μεγάλο κομμάτι της τιμής της και κυμαίνεται πλέον σε επίπεδα των τριών (3) ευρώ

7.5 Εικόνα μετοχής την 24/3/2010

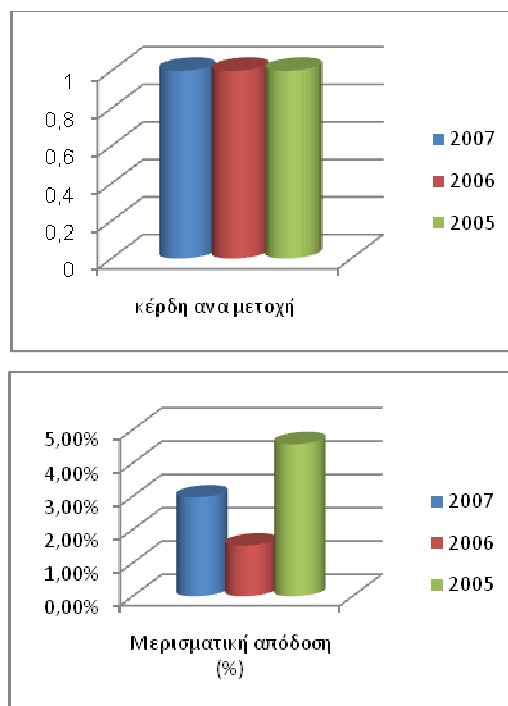
Τιμή	Διαφορά	% Μεταβολή
3,35	0	0,00%
Αγοραστές	Πωλητές	Όγκος
0,00 x 0	3,35 x 3.178	162.594
Άνοιγμα	Χαμηλό	Υψηλό
3,4	3,32	3,41
Τζίρος	Πράξεις	Κεφαλαιοπ.
547.682	280	533 εκ. €
Υψηλό Εβδ.	Υψηλό Μήνα	Υψηλό 52 εβδ.
3,37	3,68	5,4
Χαμηλό Εβδ.	Χαμηλό Μήνα	Χαμηλό 52 εβδ.
3,3	3,3	3,09
Αρ. Μετοχών	P/E π.φ./ μ.φ.	P/BV
158.961.721	3,66 / 5,10	1,58

Σχόλιο : Παρατηρούμε ότι η μετοχή τις τελευταίες 52 εβδομάδες (24/3/2009-24/3/2010) κυμαίνεται από 3,09 μέχρι και 5,4 ευρώ. Σήμερα (24/3/2010) βρίσκεται πολύ κοντά στο χαμηλό των 52 εβδομάδων. Οι βασικοί χρηματιστηριακοί δείκτες είναι πολύ καλοί παρουσιάζοντας μια μετοχή με ισχυρή κερδοφορία (P/E κάτω του 10) και σε καλή τιμή σε σχέση με την λογιστική της αξία.

7.6 Αριθμοδείκτες – INTRALOT

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ – INTRALOT

INTRALOT	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2005
Χρηματιστηριακή τιμή (κλείσιμο ημέρας)	13,47	26,29	14,66
Αριθμός μετοχών	157.636.823	157.488.484	77.604.619
Κέρδη χρονιάς μετά φόρων	62.683.000	63.167.000	51.788.000
Σύνολο Ίδιων Κεφαλαίων	183.376.000	160.413.000	119.622.000
Χρηματιστηριακή κεφαλαιοποίηση	2.123.368.006	4.140.372.244	1.137.683.715
Λογιστική αξία ανά μετοχή	1,16	1,02	1,54
Κέρδη ανά μετοχή (ΚΑΜ) - μετά φόρων	0,40	0,40	0,67
Μέρισμα ανά μετοχή (ΜΑΜ)	0,40	0,40	0,67
Παρακρατηθέντα (αδιανέμητα) κέρδη ανά μετοχή	0	0	0
Μερισματική απόδοση (ΜΑ)	2,97%	1,52%	4,57%
Απόδοση Ίδιων κεφαλαίων	34,18%	39,38%	43,29%
Πολλαπλασιαστής κερδών (P/E) - μετά φόρων	34	66	22
Τιμή ανά λογιστική αξία (P/BV)	12	26	10
Δείκτης κεφαλαιακή μόχλευσης (Σχέση ξένων / ιδίων κεφαλαίων)	1,73	2,41	0,78



Κέρδη ανά Μετοχή (ΚΑΜ)

Είναι ο λόγος των καθαρών κερδών (συνήθως μετά φόρων) της εταιρείας προς τον αριθμό των κοινών μετοχών σε κυκλοφορία.

Σχολιασμός : Τα κέρδη ανα μετοχή είναι σταθερά τα τελευταία δυο χρόνια (0,40€) και έχουν μειωθεί σε σχέση με το 2005 (από 0,67€).

Μέρισμα ανά μετοχή (ΜΑΜ)

Προκύπτει από την διαίρεση του συνολικού ποσού προτεινόμενου μερίσματος από την κατάσταση αποτελεσμάτων προς τον αριθμό μετοχών σε κυκλοφορία.

Σχολιασμός : Το μέρισμα ανά μετοχή είναι όσο και τα κέρδη ανά μετοχή αφού η εταιρεία δεν διατηρεί κέρδη προς επανεπένδυση (αδιανέμητα κέρδη). Το μέρισμα ανα μετοχή κυμαίνεται από 0,40 ως και 0,67 την τριετία 2005, 2006 και 2007.

Παρακρατηθέντα κέρδη ανά μετοχή

Προκύπτει από την διαίρεση των αδιανέμητων κερδών από την κατάσταση αποτελεσμάτων προς τον αριθμό των μετοχών σε κυκλοφορία.

Σχολιασμός : Δεν υπάρχουν αδιανέμητα κέρδη ανά μετοχή. Η εταιρεία διατηρεί μερισματική πολιτική όπου διανέμει το σύνολο των κερδών της στους μετόχους. Αυτό έχει ως αποτέλεσμα την απουσία αδιανέμητων κερδών προς επανεπένδυση. Μελλοντικά αυτό μπορεί να δημιουργήσει προβλήματα αυξάνοντας το κόστος χρηματοδότησης των επενδυτικών σχεδίων της εταιρείας.

Μερισματική Απόδοση (ΜΑ)

Είναι η σχέση του μερίσματος ανά μετοχή προς την τιμή (τελευταίο κλείσιμο) της μετοχής.

Σχολιασμός : Η μερισματική απόδοση κυμαίνεται από 1,52% έως και 4,57% την υπό εξέταση περίοδο. Το 2007 η μερισματική απόδοση μειώθηκε σε σχέση με το 2005 λόγω της μείωσης των κερδών.

Το 4,57% θεωρείται ικανοποιητικό εάν συγκριθεί με εναλλακτικές επενδύσεις ελάχιστου ρίσκου (πχ καταθέσεις, ομόλογα).

Απόδοση ιδίων κεφαλαίων

Παρουσιάζει τη σχέση μεταξύ των καθαρών κερδών, από την κατάσταση αποτελεσμάτων, και του συνόλου των ιδίων κεφαλαίων, από τον ισολογισμό.

Σχολιασμός : Η απόδοση ιδίων κεφαλαίων της Ιντραλοτ κυμαίνεται από 34,18% το 2007 ως και 43,29% το 2005. Η απόδοση αυτή θεωρείται ικανοποιητική αφού υπερκαλύπτει τόσο το κόστος κεφαλαίου αλλά και την απόδοση εναλλακτικών επενδύσεων όπου θα μπορούσαν οι μέτοχοι να επενδύσουν τα κεφάλαια τους. Η μείωση κατά τα έτη 2006 και 2007 οφείλεται στην μείωση των κερδών.

Πολλαπλασιαστή κερδών (P/E)

Είναι η σχέση τρέχουσας τιμής της μετοχής (P) και κερδών ανά μετοχή (E).

Σχολιασμός : Ο πολλαπλασιαστής κερδών της Ιντραλοτ είναι υψηλός (μεγαλύτερος του 20). Ο P/E κυμαίνεται από 22 ως και 66 φορές. Αυτό σημαίνει ότι χρειάζονται από 22 έως και 66 έτη για τους επενδυτές να ανακάμψουν το κεφάλαιο που επενδύουν στην μετοχή της εταιρείας. Ο υψηλός δείκτης P/E οφείλεται τόσο στην υψηλή τιμή (2006) όσο και στα μειωμένα κέρδη (2007).

Κέρδη ανά Μετοχή (KAM)

Είναι ο λόγος των καθαρών κερδών (συνήθως μετά φόρων) της εταιρείας προς τον αριθμό των κοινών μετοχών σε κυκλοφορία.

Σχολιασμός : Τα κέρδη ανα μετοχή είναι σταθερά τα τελευταία δυο χρόνια (0,40€) και έχουν μειωθεί σε σχέση με το 2005 (από 0,67€).

Μέρισμα ανά μετοχή (MAM)

Προκύπτει από την διαίρεση του συνολικού ποσού προτεινόμενου μερίσματος από την κατάσταση αποτελεσμάτων προς τον αριθμό μετοχών σε κυκλοφορία.

Σχολιασμός : Το μέρισμα ανά μετοχή είναι όσο και τα κέρδη ανά μετοχή αφού η εταιρεία δεν διατηρεί κέρδη προς επανεπένδυση (αδιανέμητα κέρδη). Το μέρισμα ανα μετοχή κυμαίνεται από 0,40 ως και 0,67 την τριετία 2005, 2006 και 2007.

Παρακρατηθέντα κέρδη ανά μετοχή

Προκύπτει από την διαίρεση των αδιανέμητων κερδών από την κατάσταση αποτελεσμάτων προς τον αριθμό των μετοχών σε κυκλοφορία.

Σχολιασμός : Δεν υπάρχουν αδιανέμητα κέρδη ανά μετοχή. Η εταιρεία διατηρεί μερισματική πολιτική όπου διανέμει το σύνολο των κερδών της στους μετόχους. Αυτό έχει ως αποτέλεσμα την απουσία αδιανέμητων κερδών προς επανεπένδυση. Μελλοντικά αυτό μπορεί να δημιουργήσει προβλήματα αυξάνοντας το κόστος χρηματοδότησης των επενδυτικών σχεδίων της εταιρείας.

Μερισματική Απόδοση (ΜΑ)

Είναι η σχέση του μερίσματος ανά μετοχή προς την τιμή (τελευταίο κλείσιμο) της μετοχής.

Σχολιασμός : Η μερισματική απόδοση κυμαίνεται από 1,52% έως και 4,57% την υπό εξέταση περίοδο. Το 2007 η μερισματική απόδοση μειώθηκε σε σχέση με το 2005 λόγω της μείωσης των κερδών. Το 4,57% θεωρείται ικανοποιητικό εάν συγκριθεί με εναλλακτικές επενδύσεις ελάχιστου ρίσκου (πχ καταθέσεις, ομόλογα).

Απόδοση ιδίων κεφαλαίων

Παρουσιάζει τη σχέση μεταξύ των καθαρών κερδών, από την κατάσταση αποτελεσμάτων, και του συνόλου των ιδίων κεφαλαίων, από τον ισολογισμό.

Σχολιασμός : Η απόδοση ιδίων κεφαλαίων της Ιντραλοτ κυμαίνεται από 34,18% το 2007 ως και 43,29% το 2005. Η απόδοση αυτή θεωρείται ικανοποιητική αφού υπερκαλύπτει τόσο το κόστος κεφαλαίου αλλά και την απόδοση εναλλακτικών επενδύσεων όπου θα μπορούσαν οι μέτοχοι να επενδύσουν τα κεφάλαια τους. Η μείωση κατά τα έτη 2006 και 2007 οφείλεται στην μείωση των κερδών.

Πολλαπλασιαστή κερδών (P/E)

Είναι η σχέση τρέχουσας τιμής της μετοχής (P) και κερδών ανά μετοχή (E).

Σχολιασμός : Ο πολλαπλασιαστής κερδών της Ιντραλοτ είναι υψηλός (μεγαλύτερος του 20). Ο P/E κυμαίνεται από 22 ως και 66 φορές. Αυτό σημαίνει ότι χρειάζονται από 22 έως και 66 έτη για τους επενδυτές να ανακάμψουν το κεφάλαιο που επενδύουν στην μετοχή της εταιρείας. Ο υψηλός δείκτης P/E οφείλεται τόσο στην υψηλή τιμή (2006) όσο και στα μειωμένα κέρδη (2007).

Τιμή προς λογιστική αξία (P/BV)

Προκύπτει από την διαίρεση της τρέχουσας χρηματιστικής τιμής προς την λογιστική αξία της μετοχής. Η λογιστική αξία της μετοχής προκύπτει από την διαίρεση του συνόλου των ιδίων κεφαλαίων προς το σύνολο των μετοχών σε κυκλοφορία.

Σχολιασμός : Ο δείκτης P/BV είναι υψηλός αφού κυμαίνεται από 10 έως και 26 φορές, αρκετά υψηλότερα από την μονάδα. Αυτό σημαίνει ότι η εταιρεία είναι υπερτιμημένη σε σχέση με την λογιστική της αξία. Αυτό μπορεί να οφείλεται στην αυξημένη τιμή λόγω των προσδοκιών των επενδυτών για την καλή μελλοντική πορεία της εταιρείας.

Δείκτης κεφαλαιακής μόγλευσης

Προκύπτει από την διαίρεση των ξένων (υποχρεώσεων) προς τα ίδια κεφάλαια.

Σχολιασμός : Η δανειακή μόγλευση της εταιρείας ξεκινάει από 0,78 το 2005 και φτάνει στο 2,41 το 2006. Το 2007 υπάρχει μείωση στο 1,73 όμως ο δείκτης παραμένει υψηλός. Το 2006 και 2007 η εταιρεία χρησιμοποιεί ένα μείγμα χρηματοδότησης όπου για κάθε 1€ ιδίων κεφαλαίων αντιστοιχούν 2€ ξένων. Αυτό μπορεί να συνεπάγεται υψηλότερο κόστος χρηματοδότησης αλλά και ρίσκο λειτουργίας.

Κεφάλαιο 8^ο

ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

ΕΠΙΛΟΓΟΣ

Ο κλάδος τυχερών παιχνιδιών είναι ένας από τους μεγαλύτερους τομείς δραστηριότητας στη Κύπρο, Ελλάδα και σε όλη την Ευρώπη. Το τυχερό παιχνίδι αποτελεί

ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑ

Όσον αφορά τον κλάδο ΟΠΑΠ, το 2005 ήταν μία ιδιαίτερα δημιουργική χρονιά για την εταιρία όπου μπήκαν οι θεμέλιες βάσεις για την αναπτυξιακή πορεία των επόμενων ετών. Το 2006 και το 2007 συνεχίστηκε η δυναμική ανάπτυξη της εταιρίας με σημαντική οικονομική άνοδο, γεγονός που επιβεβαιώνει τον ηγετικό ρόλο και την περίοπτη θέση του στην ιδιαίτερα ανταγωνιστική και κοινωνικά ευαίσθητη αγορά των τυχερών παιχνιδιών.

Αντίθετα με τη βέλτιστη οικονομική πορεία της εταιρίας ΟΠΑΠ, η εταιρία VIVERE παρουσιάζει ζημιές ανά μετοχή στο σύνολο της τριετίας 2005, 2006 και 2007 καθώς δεν διανέμει μέρισμα και δεν υπάρχουν αδιανέμητα κέρδη ανά μετοχή αφού η εταιρία καταγράφει ζημιές.

Αναφορικά με την εταιρία INTRALOT η μερισματική απόδοση της κυμαίνεται από 1,52% έως και 4,57% την υπό εξέταση περίοδο. Το 2007 η μερισματική απόδοση μειώθηκε σε σχέση με το 2005 λόγω της μείωσης των κερδών. Σε σύγκριση με τις άλλες υπό μελέτη εταιρείες, κρατά τη τιμή της μετοχής σε ψηλά επίπεδα, πράγμα το οποίο δείχνει τη σταθερότητα και τη δυναμικότητα της εταιρείας.

Κεφάλαιο 9^ο ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

Βιβλία:

1. Σημειώσεις μαθήματος Ο.Δ.Β.Ε.
2. Δ.Βασιλείου, Ν.Ηρειώτης, Χρηματοοικονομική Διοίκηση – Θεωρία και Πρακτική, 2008, Έκδοση 1^η.

Καθημερινός Τύπος «Εφημερίδες»

Επιλεγμένα άρθρα από αρχεία των εφημερίδων,

η «ΙΣΟΤΙΜΙΑ»

η «Η ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ»

η «ΕΛΕΥΘΕΡΟΤΥΠΙΑ»

Ιντερνέτ

Στοιχεία από ειδικές ιστοσελίδες, και τις ιστοσελίδες των Εταιρειών υπό μελέτη,

<http://www.opap.gr>

<http://casinopolis.gr>

www.insuranceworld.gr

www.ethnos.gr

www.casinoxanthi.gr/vivere/

www.naftemporiki.gr/

www.hrima.gr/

arwww.antinews.gr

www.capital.gr

www.emporiki.gr

www.athex.gr

Σημείωση:

Θα ήθελα να αναφέρω εδώ ότι τα στοιχεία που παρουσιάζονται στη μελέτη αυτή, προήλθαν μετά από πολυήμερο ψάξιμο σε αρκετές πηγές πληροφοριών. Λόγω του μικρού όγκου πληροφοριών που παρέχουν οι εταιρείες, μπορεί ορισμένες να είναι ανεπαρκείς.