

ΕΚΘΕΣΗ Δ.Σ.

Σύμφωνα με το άρθρο 289 του Κανονισμού του Χ.Α.

Σύμφωνα με το άρθρο 289 του Κανονισμού του Χ.Α. (υποχρεώσεις ενημέρωσης σε περίπτωση αύξησης Μετοχικού Κεφαλαίου με μετρητά, συγχώνευσης, αναδοχής κλάδου ή εισφοράς περιουσίας) το Διοικητικό Συμβούλιο την εταιρίας Eurodrip Α.Β.Ε.Γ.Ε. παρέχει τις ακόλουθες πληροφορίες:

Α. ΑΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΧΡΗΣΗΣ ΑΝΤΛΗΘΕΝΤΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΑΠΟ ΤΗΝ ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΗ ΑΥΞΗΣΗ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ

Γνωστοποιείται σύμφωνα με την απόφαση του Χ.Α.Α. 58/28.12.2000, ότι από την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας με την καταβολή μετρητών που έγινε με βάση την από 9.6.2000 απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της και την υπ' αριθμ. 17056/10.7.2000 απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, αντλήθηκαν κεφάλαια καθαρού ποσού Δρχ 8.028 εκατ. ή Ευρώ 23.559,79 χιλ. (συνολικά Δρχ 8.428 εκατ. ή Ευρώ 24.733,68 χιλ. μείον έξοδα Δρχ 400 εκατ. ή Ευρώ 1.173,89 χιλ.) Η περίοδος άσκησης του δικαιώματος εγγραφής ήταν από 7.8.2000 έως 9.8.2000. Από την αύξηση αυτή προέκυψαν 1.478.580 νέες κοινές ανώνυμες μετοχές οι οποίες εισήχθησαν προς διαπραγμάτευση στο Χ.Α.Α. στις 8.9.2000. Η πιστοποίηση της αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου από το Δ.Σ. της εταιρείας έγινε στις 25.8.2000. Με την απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων της εταιρείας της 28.12.2001, και την απόφαση του Δ.Σ. της 29.04.2002, έγιναν τροποποιήσεις του επενδυτικού προγράμματος της εταιρείας. Η διάθεση μέχρι τις 30.06.2002 των αντληθέντων κεφαλαίων και οι τροποποιήσεις στο επενδυτικό πρόγραμμα της εταιρείας είχαν ως ακολούθως :

ΤΡΟΠΟΣ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	ΠΟΣΑ ΒΑΣΕΙ ΕΝΗΜΕΡΩΤΙΚ ΟΥ ΔΕΛΤΙΟΥ ΣΤΟ 2000 χιλ.ΕΥΡΩ	ΠΟΣΑ ΒΑΣΕΙ ΕΝΗΜΕΡΩΤΙΚ ΟΥ ΔΕΛΤΙΟΥ ΣΤΟ 2001 χιλ.ΕΥΡΩ	ΣΥΝΟΛΟ ΠΟΣΩΝ ΒΑΣΕΙ ΕΝΗΜΕΡΩΤΙΚ ΟΥ ΔΕΛΤΙΟΥ χιλ.ΕΥΡΩ	ΣΥΝΟΛΟ ΠΟΣΩΝ ΒΑΣΕΙ ΤΡΟΠΟΠ. ΠΡΟΓΡΑΜΜΑΤ ΟΣ ΕΝΗΜ. ΔΕΛΤΙΟΥ χιλ.ΕΥΡΩ	ΣΥΝΟΛΟ ΔΙΑΤΕΘΕΝΤΩΝ ΠΟΣΩΝ ΜΕΧΡΙ 31/03/2002 χιλ.ΕΥΡΩ	ΔΙΑΤΕΘΕΝΤ Α ΠΟΣΑ ΑΠΟ 1/4/2002 ΜΕΧΡΙ 30/6/2002 χιλ.ΕΥΡΩ	ΣΥΝΟΛΟ ΔΙΑΤΕΘΕΝΤΩΝ ΠΟΣΩΝ ΜΕΧΡΙ 30/06/2002 χιλ.ΕΥΡΩ	ΥΠΟΛΟΙΠ Ο ΠΟΣΩΝ ΠΡΟΣ ΔΙΑΘΕΣΗ χιλ.ΕΥΡΩ
Κτιριακές εγκαταστάσεις	1.614,09	1.100,51	2.714,60	2.866,22	2.847,60	0,00	2.847,60	0,00
Εκσυγχρονισμός Μηχανολογικού								
Εξοπλισμού	3.815,11	4.328,69	8.143,80	8.596,55	8.630,39	0,00	8.630,39	0,00
Έρευνα – Ανάπτυξη	586,94	586,94	1.173,88	531,80	531,80	0,00	531,80	0,00
Ενίσχυση Διοικητικής Οργάνωσης	73,37	220,10	293,47	94,79	94,79	0,00	94,79	0,00
Συμμετοχή σε αύξηση μετοχικού κεφαλαίου								
Eurodrip Egypt SAE	1.467,35	0,00	1.467,35	1.467,35	1.467,35	0,00	1.467,35	0,00
Συμμετοχή σε αύξηση μετοχικού κεφαλαίου								
Eurodrip Inc	2.641,23	0,00	2.641,23	2.641,23	2.641,23	0,00	2.641,23	0,00
Δημιουργία θυγατρικών εταιριών	4.108,58	0,00	4.108,58	4.344,97	4.179,61	150,14	4.329,75	0,00
1. Σύνολο επενδυτικού προγράμματος	14.306,67	6.236,24	20.542,91	20.542,91	20.392,77	150,14	20.542,91	0,00
2. Κεφάλαιο κίνησης	3.016,87	0,00	3.016,87	3.016,87	3.016,87	0,00	3.016,87	0,00
3. Γενικό Σύνολο 1+2	17.323,54	6.236,24	23.559,78	23.559,78	23.409,64	150,14	23.559,78	0,00

Β. ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟ ΣΧΕΔΙΟ.

Τα χρήματα που θα αντληθούν από την παρούσα αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου με μετρητά θα χρησιμοποιηθούν για την χρηματοδότηση του επενδυτικού προγράμματος της EURODRIP, όπως αυτό παρουσιάζεται αναλυτικά ακολούθως.

Συγκεκριμένα τα έσοδα της παρούσας ΑΜΚ με μετρητά, σε περίπτωση 100% κάλυψης, θα ανέλθουν σε 19.712.160 Ευρώ εκ των οποίων τα 444.874 Ευρώ εκτιμώνται ότι θα είναι τα έξοδα της έκδοσης. Το υπόλοιπο καθαρό ποσό των 19.267.286 Ευρώ θα διατεθεί για την υλοποίηση των παρακάτω επενδύσεων:

1.- Συνολικό ποσό 3.105.286 € για τη συμμετοχή σε αύξηση Μ.Κ. υφιστάμενης 100% θυγατρικής του εξωτερικού ή καταβολή αρχικού μετοχικού κεφαλαίου (ιδρυτική συμμετοχή) σε 100% θυγατρική του εξωτερικού με σκοπό την εξαγορά από την 100% υφιστάμενη ή νεοϊδρυθείσα θυγατρική του εξωτερικού των εξής συμμετοχών :

1α) του 49% της θυγατρικής εταιρείας EURODRIP DAMLA SULAMA A.S., που εδρεύει στην Τουρκία, κάτοχος του οποίου είναι ο πρόεδρος του Δ.Σ. της Eurodrip ΑΒΕΓΕ κ. Δ. Παρασκευόπουλος, έναντι τιμήματος 2.300.000 Δολλ. ΗΠΑ πλέον 61.000 Ευρώ, ήτοι κατά τη σημερινή ισοτιμία \$/€ έναντι συνολικού τιμήματος 1.977.667 Ευρώ. Το εύλογο και δίκαιο του ως άνω τιμήματος εξαγοράς βεβαιώνεται από την κατωτέρω αναφερόμενη από 4.10.2005 έκθεση του ανεξάρτητου ελεγκτικού οίκου Grant Thornton Α.Ε., ο οποίος διενήργησε αποτίμηση της ως άνω εταιρίας με δύο διαφορετικές μεθόδους αποτίμησης σύμφωνα με τα οριζόμενα στο άρθρο 312 ΚΧΑ.

Παρουσίαση Eurodrip Damla Sulama A.S.

Η εταιρεία συστάθηκε την 29/7/1992 με έδρα την Κωνσταντινούπολη Τουρκίας. Κύρια δραστηριότητα της εταιρείας είναι η παραγωγή, διάθεση, διανομή και εμπορία προϊόντων και συστημάτων άρδευσης.

Η τουρκική εταιρεία έχει ιδιόκτητο εργοστάσιο στην βιομηχανική ζώνη της πόλης Burdur, συνολικής έκτασης 25.000 τ.μ. και στεγασμένες κτιριακές εγκαταστάσεις συνολικής έκτασης 1.250 τ.μ. Η πόλη Burdur βρίσκεται στο κέντρο της Τουρκίας και αποτελεί νευραλγικό σημείο για την αγορά, στην οποία δραστηριοποιείται η Εταιρεία.

Διοικητικό Συμβούλιο	
Abdurrahman Gungor	Πρόεδρος
Δημήτρης Παρασκευόπουλος	Αντιπρόεδρος
Yaprak Gungor	Μέλος & Γενικός Δ/ντής
Παναγιώτης Παρασκευόπουλος	Μέλος
Δημήτρης Μπαρλάς	Μέλος

Μέτοχοι	Αριθμός Μετοχών	%
Hainsworth Investments	30.450.000	49%
Δημήτρης Παρασκευόπουλος	30.450.000	49%
Abdurrahman Gungor	310.714	0,5%
Yaprak Gungor	310.714	0,5%
Παναγιώτης Παρασκευόπουλος	310.714	0,5%
Δημήτρης Μπαρλάς	310.714	0,5%
Σύνολο	62.142.856	100%

Το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας ανέρχεται σε 62.142.856.000 λίρες Τουρκίας και διαιρείται σε 62.142.856 κοινές μετοχές, ονομαστικής αξίας 1.000 λιρών Τουρκίας εκάστη.

Βασικά Οικονομικά Στοιχεία σε Ευρώ

	<u>30/6/2005</u>
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	4.647.923
ΤΖΙΡΟΣ	4.118.258
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	340.859

Το βασικό επενδυτικό πλάνο της εταιρείας σε Ευρώ στην επόμενη 5ετία έχει ως ακολούθως :

Μηχ/κός εξοπλισμός	Β'εξαμ.'05	2006	2007	2008	2009
	120.000	400.000	194.900	204.600	214.900

1β) του 85% της εταιρείας Eurodrip Pazarlama A.S., που εδρεύει στην Τουρκία, κάτοχος του οποίου είναι ο πρόεδρος του Δ.Σ. της Eurodrip ABEΓΕ κ. Δ. Παρασκευόπουλος έναντι τιμήματος 100.000 Δολλ. ΗΠΑ πλέον 2.620 Ευρώ, ήτοι κατά τη σημερινή ισοτιμία \$/€ 85.953 Ευρώ. Το εύλογο και δίκαιο του ως άνω τιμήματος εξαγοράς βεβαιώνεται από την κατωτέρω αναφερόμενη από 4.10.2005 έκθεση του ανεξάρτητου ελεγκτικού οίκου Grant Thornton A.E., ο οποίος διενήργησε αποτίμηση της ως άνω εταιρίας με μία μέθοδο λόγω του μικρού τιμήματος εξαγοράς, του μικρού μεγέθους της εταιρίας και της περιορισμένης δραστηριότητας.

Σημειώνεται ότι η εξαγορά των ανωτέρω υπό 1α & 1β συμμετοχών λαμβάνει χώρα στα πλαίσια προηγούμενης ρητής δέσμευσης του προέδρου Δ.Σ. κ. Δ. Παρασκευόπουλου έναντι του Δ.Σ. της Eurodrip ABEΓΕ (Πρακτικό Δ.Σ. Νο. 392) να μεταβιβάσει εντός εξαμήνου από την εκ μέρους του απόκτηση των συμμετοχών στις εταιρίες Eurodrip Damla Sulama A.S. και Eurodrip Pazarlama AS, το σύνολο των μετοχών του σε αυτές προς την Εταιρία έναντι του τιμήματος εξαγοράς πλέον των εξόδων μεταβίβασης.

1γ) του 13,77% της θυγατρικής εταιρείας της Eurodrip ABEΓΕ, Eurodrip USA INC., κάτοχος του οποίου είναι ο κ. Παναγιώτης Παρασκευόπουλος, έναντι 1.250.000 Δολλ. ΗΠΑ, ήτοι κατά την σημερινή ισοτιμία 1.041.666 Ευρώ. Το εύλογο και δίκαιο του ως άνω τιμήματος εξαγοράς βεβαιώνεται από την από 4.10.2005 έκθεση του ανεξάρτητου ελεγκτικού οίκου Grant Thornton A.E., ο οποίος διενήργησε αποτίμηση της ως άνω εταιρίας με δύο διαφορετικές μεθόδους αποτίμησης κατά τα αναφερόμενα στο άρθρο 312 ΚΧΑ

Παρουσίαση Eurodrip USA Inc.

Η εταιρεία συστάθηκε την 6/6/1996 με έδρα το Σαν Ντιέγκο της Καλιφόρνια των Η.Π.Α. ως θυγατρική εμπορική εταιρεία της EURODRIP ABEΓΕ με σκοπό την διανομή συστημάτων στάγδην άρδευσης και αποτέλεσε την προσπάθεια της EURODRIP ABEΓΕ να διεισδύσει στην σημαντική αγορά της Βορείου Αμερικής.

Τον Ιανουάριο του 1999 η EURODRIP USA Inc μετεξελίχθηκε σε παραγωγική μονάδα προκειμένου να εδραιώσει την παρουσία της στην αγορά της Βορείου Αμερικής. Η εταιρεία ανέπτυξε ένα μεγάλο δίκτυο πωλήσεων που επεκτείνεται από την δυτική έως την ανατολική ακτή των Η.Π.Α., παρέχοντας στους πελάτες της ποιοτικά προϊόντα και υψηλού επιπέδου εξυπηρέτηση.

Το 2002 ιδρύθηκε επίσης στο Μεξικό η εμπορική εταιρεία με την επωνυμία DRIP IRRIGATION DE MEXICO για την εξυπηρέτηση της τοπικής αγοράς. Η εταιρεία αυτή ανήκει σε ποσοστό 99% στην EURODRIP USA Inc και κατά 1% στον κ. Παναγιώτη Παρασκευόπουλο.

Από τα μέσα του 2004 η εταιρεία ξεκίνησε μια προσπάθεια αναζήτησης δικών της εγκαταστάσεων. Η προσπάθεια αυτή απέδωσε και ήδη η εταιρεία έχει εγκατασταθεί σε ιδιόκτητες παραγωγικές εγκαταστάσεις στο Madera της Βόρειας Καλιφόρνια. Τα οφέλη της μετακίνησης είναι πολλά όπως η μείωση των εξόδων λόγω αποφυγής ενοικίου, εγγύτητα στην αγορά στρογγυλού σωλήνα της Καλιφόρνια, καλύτερο εργατοτεχνικό προσωπικό, μεγάλος παραγωγικός και αποθηκευτικοί χώροι κλπ.

Το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας ανέρχεται σε Δολλ. Η.Π.Α. 11.681.945 και διαιρείται σε 10.605.058 ονομαστικές μετοχές.

Η σημερινή μετοχική σύνθεση της εταιρείας έχει ως ακολούθως :

Μέτοχοι	Αριθμός Μετοχών	%
EURODRIP ABEΓΕ	9.144.279	86,23%
Παναγιώτης Παρασκευόπουλος	1.460.779	13,77%

Το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρείας έχει ως ακολούθως :

Διοικητικό Συμβούλιο	
Δημήτρης Παρασκευόπουλος	Πρόεδρος
Mike DeFrank	Αντιπρόεδρος
Παναγιώτης Παρασκευόπουλος	Μέλος
Θωμάς Αγραφιώτης	Μέλος

Βασικά Οικονομικά Στοιχεία σε Ευρώ

	<u>30/6/2005</u>
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	5.567.016
ΤΖΙΡΟΣ	4.938.946
ΖΗΜΙΕΣ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	697.220

Το επενδυτικό πρόγραμμα της εταιρείας έχει ως ακολούθως :

Μηχ/κός εξοπλισμός	Β'εξαμ.'05	2006	2007	2008	2009
	130.000	1.600.000	900.000	524	550

Στη συνέχεια παρατίθεται το ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑ ΓΝΩΜΟΔΟΤΗΣΗΣ ΓΙΑ ΤΟ ΕΥΛΟΓΟ ΚΑΙ ΔΙΚΑΙΟ ΤΟΥ ΤΙΜΗΜΑΤΟΣ ΤΩΝ ΩΣ ΑΝΩ ΕΞΑΓΟΡΑΖΟΜΕΝΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΤΟΥ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΛΟΓΙΣΤΙΚΟΥ ΕΛΕΓΚΤΙΚΟΥ ΟΙΚΟΥ GRANT THORTON

ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ:

I. Εύρος Αξιών των EURODRIP U.S.A. Inc., EURODRIP DAMLA SULAMA SANAYI VE TICARET A.S. και EURODRIP DAMLA SULAMA PAZARLAMA VE TICARET A.S.

Η σχέση αξιών που προκύπτει από τις ανωτέρω συγκριτικές αποτιμήσεις έχει ως κάτωθι:

ΕΥΡΟΣ ΑΞΙΩΝ ΤΩΝ ΕΞΑΓΟΡΑΖΟΜΕΝΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ			
ΜΕΘΟΔΟΙ ΑΠΟΤΙΜΗΣΗΣ (σε χιλ. €)			
Εταιρεία	Προεξοφλημένες Ταμειακές Ροές	Πολλαπλάσια Χρηματιστηριακών Δεικτών	Καθαρή Θέση
EURODRIP U.S.A. Inc.	7.928	6.970	-
EURODRIP D.S.SANAYI V.T.A.S.	3.829	4.792	-
EURODRIP D.S.PAZARLAMA V.T.A.S.	-	-	118

II. Γνώμη επί του τιμήματος εξαγοράς

Ελέγξαμε το από 22.9.2005 Συμφωνητικό Εξαγοράς (όσον αφορά το τίμημα) των EURODRIP U.S.A. Inc., EURODRIP DAMLA SULAMA SANAYI VE TICARET A.S. και EURODRIP DAMLA SULAMA PAZARLAMA VE TICARET A.S., από υπάρχουσα θυγατρική του εξωτερικού 100% της EURODRIP A.B.E.Γ.Ε. ή από νεοϊδρυθείσα θυγατρική του εξωτερικού 100% της EURODRIP A.B.E.Γ.Ε. προκειμένου να διαπιστώσουμε ότι το προτεινόμενο τίμημα εξαγοράς είναι εύλογο και δίκαιο. Σχετικά με το τίμημα εξαγοράς, στο Συμφωνητικό Εξαγοράς προβλέπονται τα εξής:

- Εξαγορά από την τελευταία ποσοστού 13,77% του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας EURODRIP U.S.A. Inc. Το συνολικό τίμημα για την εξαγορά ανέρχεται σε 1.250.000\$, ήτοι 1.022.578€, το οποίο θεωρείται εύλογο και δίκαιο με βάση την συνολική αποτίμηση της εταιρείας.

- Εξαγορά από την τελευταία ποσοστού 49% του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας EURODRIP DAMLA SULAMA SANAYI VE TICARET A.S.. Το συνολικό τίμημα για την εξαγορά ανέρχεται σε 2.300.000\$, ήτοι 1.881.544€, το οποίο θεωρείται εύλογο και δίκαιο με βάση την συνολική αποτίμηση της εταιρείας.
- Εξαγορά από την τελευταία ποσοστού 85% του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας EURODRIP DAMLA SULAMA PAZARLAMA VE TICARET A.S.. Το συνολικό τίμημα για την εξαγορά ανέρχεται σε 100.000\$, ήτοι 81.806€, το οποίο θεωρείται εύλογο και δίκαιο με βάση την συνολική αποτίμηση της εταιρείας.

ΑΠΟΤΙΜΗΣΗ ΤΩΝ ΕΞΑΓΟΡΑΖΟΜΕΝΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΜΕ ΒΑΣΗ ΤΟ ΤΙΜΗΜΑ ΕΞΑΓΟΡΑΣ					
Εταιρεία	Ποσοστό Εξαγοράς	Τίμημα (σε χιλ.\$)	Τίμημα (σε χιλ.€)	100% (σε χιλ.€)	Εύρος Αποτίμησης (σε χιλ.€)
EURODRIP U.S.A. Inc.	13,77%	1.250	1.023	7.426	6.970-7.928
EURODRIP D.S.SANAYI V.T.A.S.	49%	2.300	1.882	3.840	3.829-4.792
EURODRIP D.S.PAZARLAMA V.T.A.S.	85%	100	82	96	118
ΙΣΟΤΙΜΙΑ ΕΥΡΩ/ΔΟΛ.ΑΜΕΡΙΚΗΣ ΚΑΤΑ ΤΗΝ 22/09/2005 : 1,2224					

Έχοντας εξετάσει το τίμημα εξαγοράς που προτείνεται από τα Διοικητικά Συμβούλια των εταιρειών για κάθε μία από τις Εταιρείες, σε συνδυασμό με τα πορίσματα της συγκριτικής μελέτης αποτίμησης που διενεργήσαμε βάσει των κατάλληλων μεθόδων, συμπεραίνουμε ότι το «προτεινόμενο τίμημα εξαγοράς» είναι εύλογο και δίκαιο για τους μετόχους της EURODRIP A.B.E.Γ.Ε.

Με εκτίμηση,

Γιώργος Δεληγιάννης

Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

A.M. Σ.Ο.Ε.Λ. 15791

Grant Thornton 

Μετά την ολοκλήρωση των ανωτέρω εξαγορών η συμμετοχή της Eurodrip ABEΓΕ στις ως άνω εταιρίες εμμέσως ή άμεσα θα ανέρχεται στα κάτωθι ποσοστά:

Eurodrip Damla Sulama	98%
Eurodrip USA Inc.	100%
Eurodrip Pazarlama	85%

Οι επιχειρηματικοί λόγοι που επιβάλλουν την εξαγορά των ανωτέρω ποσοστών ως και τα αναμενόμενα οφέλη είναι η συγκέντρωση των συμμετοχών του Ομίλου με στόχο την καλύτερη διοίκηση και την επίτευξη υψηλών επιχειρηματικών επιδόσεων, τη διεύρυνση του μεριδίου αγοράς στις δυο μεγάλες αγορές της Τουρκίας και Αμερικής και τη μεγαλύτερη κερδοφορία προς όφελος των Μετόχων του Ομίλου EURODRIP.

2.- Ποσό 1.500.000 € θα διατεθεί για την απόκτηση σύγχρονου μηχανολογικού εξοπλισμού με σκοπό την εναρμόνιση της ποσοτικής παραγωγής των δύο μεγάλων βιομηχανικών παραγωγικών διαδικασιών της Εταιρείας (παραγωγής σωλήνα και παραγωγής dripper) ως και την περαιτέρω αύξηση της παραγωγής και παραγωγικότητας της Εταιρείας.

3.- Ποσό 4.500.000 €. θα διατεθεί για τη συμμετοχή σε αύξηση του Μ.Κ. της θυγατρικής Eurodrip USA Inc,αφού έχει ήδη αποκτηθεί το 100% με σκοπό την ενίσχυση του επενδυτικού προγράμματος και της κεφαλαιακής δομής της θυγατρικής εταιρίας ως εξής:.

α) ποσό 2.000.000 € για την απόκτηση μηχανολογικού εξοπλισμού με σκοπό την εναρμόνιση της ποσοτικής παραγωγής των δύο μεγάλων βιομηχανικών παραγωγικών διαδικασιών της εταιρείας (παραγωγής σωλήνα και παραγωγής dripper) ως και την περαιτέρω αύξηση της παραγωγής και παραγωγικότητας της εταιρείας.

β) ποσό 1.500.000 € για κεφάλαιο κίνησης.

γ) ποσό 1.000.000 € για μείωση δανεισμού.

4.- Ποσό 2.000.000 € θα διατεθεί για την ενίσχυση του κεφαλαίου κίνησης της Εταιρίας με σκοπό την διεύρυνση του κύκλου εργασιών της και την εμπορική ενίσχυση των δικτύων πώλησης καθώς και της νέας πιστωτικής πολιτικής που σχεδιάζει η Εταιρεία.

5.- Ποσό 8.162.000 € θα διατεθεί για μείωση του βραχυπρόθεσμου τραπεζικού δανεισμού της Εταιρίας.

Ο συνολικός τραπεζικός δανεισμός της Εταιρείας αυξήθηκε από 31/12/02 (10.238 χιλ. Ευρώ) έως την 30/6/05 σε (16.600 χιλ. Ευρώ) ήτοι κατά 6.362 χιλ. Ευρώ. Η ανωτέρω αύξηση οφείλεται σε 3.100 χιλ. Ευρώ απόκτηση στοιχείων Παγίου Ενεργητικού και 3.262 χιλ. Ευρώ χρησιμοποιηθέν κεφάλαιο κίνησης λόγω αυξημένου κύκλου εργασιών. Η μείωση του συνολικού τραπεζικού δανεισμού κατά 8.162 χιλ. Ευρώ δίδει την δυνατότητα στην Εταιρεία να αποκαταστήσει την κεφαλαιακή της διάρθρωση και δομή και προχωρήσει ομαλά στον επενδυτικό της σχεδιασμό.

Γ. ΧΡΟΝΟΔΙΑΓΡΑΜΜΑ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΤΩΝ ΑΝΤΛΗΘΕΝΤΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Η ανωτέρω αναλυτικώς αναφερόμενη διάθεση των κεφαλαίων που θα προκύψουν από την ΑΜΚ ανά κατηγορία επένδυσης και το αναμενόμενο χρονοδιάγραμμα της υλοποίησης των επιμέρους επενδύσεων παρατίθεται σχηματικά στον ακόλουθο πίνακα:

ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ ΕΠΕΝΔΥΣΗΣ (σε χιλ. €)	α' εξάμηνο '06	β' εξάμηνο '06	α' εξάμηνο '07	β' εξάμηνο '07	ΣΥΝΟΛΑ
ΑΥΞΗΣΗ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ή ΙΔΡΥΤΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΘΥΓΑΤΡΙΚΗΣ (100%) για την απόκτηση ποσοστού στις κάτωθι εταιρείες α) EURODRIP DAMLA SULAMA β) EURODRIP PAZARLAMA γ) EURODRIP USA INC	3.105				3.105
Απόκτηση Μηχανολογικού Εξοπλισμού στην Eurodrip ΑΒΕΓΕ	600	600	200	100	1.500
ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ Eurodrip ΑΒΕΓΕ	600	700	500	200	2.000
ΜΕΙΩΣΗ ΔΑΝΕΙΣΜΟΥ	8.162	-	-	-	8.162
Αύξηση Μ.Κ. στην Eurodrip USA Inc.	2.000	1.000	1.000	500	4.500
Έξοδα έκδοσης	445	-	-	-	445
ΣΥΝΟΛΑ	14.912	2.300	1.700	800	19.712

Σε περίπτωση που δεν καλυφθεί πλήρως η Αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου και τα έσοδα της αύξησης που θα αντληθούν είναι λιγότερα από 19.712.160 €, τότε θα μειωθεί αντίστοιχα το προβλεπόμενο ποσό της μείωσης του βραχυπρόθεσμου δανεισμού της Εταιρίας.

Δ. ΤΙΜΗ ΔΙΑΘΕΣΗΣ

Η τιμή διάθεσης των νέων μετοχών προτείνεται να ορισθεί στο ποσό των 0,60 Ευρώ. Η προτεινόμενη τιμή διαθέσεως καθότι ισούται με την ονομαστική αξία των μετοχών κρίνεται ιδιαίτερως ελκυστική για τους παλαιούς μετόχους και αποτελεί κίνητρο για την άσκηση του δικαιώματος προτίμησής τους.

Η τιμή διαθέσεως μπορεί να είναι ανώτερη της χρηματιστηριακής τιμής κατά το χρόνο αποκοπής του δικαιώματος προτίμησης.

Ε. ΔΕΣΜΕΥΣΕΙΣ ΒΑΣΙΚΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ

Οι βασικοί μέτοχοι της εταιρίας, δηλαδή οι μέτοχοι που κατέχουν άμεσα ή έμμεσα τουλάχιστον 5% του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρίας, και δή οι μέτοχοι AQUANOVA INTERNATIONAL HOLDINGS BV, όπως εκπροσωπείται από τον Κο Γκλαβά Κωνσταντίνο και η BELLARIA HOLDING LIMITED Λεμεσός, Κύπρος, όπως εκπροσωπείται από την κα. Εύα Δ. Παρασκευοπούλου ανακοίνωσαν στην Γ.Σ. την πρόθεσή και την δέσμευσή τους, υπό την έννοια του άρθρου 315 του Κανονισμού του ΧΑΑ και την παρ. 3 άρθρου 10 Απ. Ε.Κ. 5/204/2000 να διατηρήσουν κατ' ελάχιστο το ποσοστό των μετοχών που κατέχουν στην εταιρία ι) έως την ολοκλήρωση της αύξησης και την εισαγωγή των νέων μετοχών και ιι) για χρονικό διάστημα 6 μηνών μετά την έναρξη διαπραγμάτευσης των νέων μετοχών. Η μέτοχος VALMOB DEPARTMENT, όπως εκπροσωπείται δυνάμει σχετικής εξουσιοδοτήσεως από τον κ. Zarif Baradei ανακοίνωσε στην Γ.Σ ότι δεσμεύεται να μην μεταβιβάσει τις μετοχές που κατέχει σήμερα στην εταιρία (α) κατά τη χρονική περίοδο από σήμερα μέχρι την ολοκλήρωση της αύξησης του Μετοχικού Κεφαλαίου και την εισαγωγή των νέων μετοχών στο Χρηματιστήριο Αθηνών καθώς και (β) κατά τη χρονική περίοδο των έξι (6) μηνών μετά την έναρξη διαπραγμάτευσης των νέων μετοχών. Επιπλέον δήλωσε ότι η απόφασή της για συμμετοχή στην αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου και συνακόλουθα η διατήρηση του ποσοστού που κατέχει σήμερα κατά τις άνω υπό (α) και (β) χρονικές περιόδους θα εξαρτηθεί από την εκτίμηση των συνθηκών που θα επικρατούν στη χρηματιστηριακή αγορά κατά τη χρονική στιγμή της άσκησης των δικαιωμάτων προτίμησης.

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ

Συνοπτική Έκθεση των εξαγοραζόμενων εταιρειών Eurodrip USA Inc, EURODRIP DAMLA SULAMA SANAYI VE TICARET A.S., και EURODRIP DAMLA SULAMA PAZARLAMA VE TICARET A.S. σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν.2166/1993 και το Κ.Ν. 2190/1920 και σε συμμόρφωση με το άρθρο 312 του Κανονισμού του Χ.Α.Α.

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

1.	ΕΙΣΑΓΩΓΗ	
2.	ΜΕΘΟΔΟΙ ΑΠΟΤΙΜΗΣΗΣ	
3.	ΠΑΡΑΔΟΧΕΣ	
3.1.	Γενικές Παραδοχές	5
3.2.	Παραδοχές Μεθόδου Καθαρής Θέσης	6
3.3.	Παραδοχές Μεθόδου Προεξόφλησης Μελλοντικών Ταμειακών Ροών	7
3.4.	Παραδοχές Μεθόδου Πολλαπλάσιων Χρηματιστηριακών Δεικτών	7
4.	ΑΞΙΕΣ ΠΟΥ ΠΡΟΕΚΥΨΑΝ ΑΠΟ ΤΗΝ ΕΦΑΡΜΟΓΗ ΤΗΣ ΚΑΘΕ ΜΕΘΟΔΟΥ	
4.1.	Προσδιορισμός του Εύρους της Αξίας της EURODRIP U.S.A., Inc.	8
4.2.	Προσδιορισμός του Εύρους της Αξίας της EURODRIP DAMLA SULAMA SANAYI VE TICARET A.S.	8
4.3.	Προσδιορισμός του Εύρους της Αξίας της EURODRIP DAMLA SULAMA PAZARLAMA VE TICARET A.S.	9
5.	ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ	
5.1.	Εύρος Αξιών των EURODRIP U.S.A. Inc., EURODRIP DAMLA SULAMA SANAYI VE TICARET A.S. και EURODRIP DAMLA SULAMA PAZARLAMA VE TICARET A.S.	10
5.2.	Γνώμη επί του τιμήματος εξαγοράς	10
ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ 1:		

Προς
το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας

EURODRIP A.B.E.Γ.Ε.

Λεωφ. Μεσογείων 396,
153 41 Αγ. Παρασκευή, Αθήνα

Αθήνα, 4 Οκτωβρίου 2005

Γνωμοδότηση σχετικά με το προτεινόμενο τίμημα εξαγοράς των εταιρειών EURODRIP U.S.A. Inc., EURODRIP DAMLA SULAMA SANAYI VE TICARET A.S. και EURODRIP DAMLA SULAMA PAZARLAMA VE TICARET A.S. από υπάρχουσα θυγατρική του εξωτερικού 100% της EURODRIP A.B.E.Γ.Ε. ή από νεοϊδρυθείσα θυγατρική του εξωτερικού 100% της EURODRIP A.B.E.Γ.Ε., σύμφωνα με τις διατάξεις των άρθρων 1-5 του Ν. 2166/1993 σε συνδυασμό με αυτές των άρθρων 68-89 του Κ.Ν. 2190/1920 και του άρθρου 312 του κανονισμού του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών.

1. ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Μετά από σχετική εντολή που μας δόθηκε από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας EURODRIP A.B.E.Γ.Ε., διενεργήσαμε ειδική μελέτη αποτίμησης των Εταιρειών EURODRIP U.S.A. Inc., EURODRIP DAMLA SULAMA SANAYI VE TICARET A.S. και EURODRIP DAMLA SULAMA PAZARLAMA VE TICARET A.S. (οι «Εταιρείες»), προκειμένου να διαπιστώσουμε κατά πόσο το προτεινόμενο τίμημα

εξαγοράς από το Διοικητικό Συμβούλιο είναι εύλογο και δίκαιο για τους μετόχους της EURODRIP A.B.E.Γ.Ε., όπως προβλέπεται από τις διατάξεις των άρθρων 1-5 του Ν. 2166/93.

Στα πλαίσια αυτής της εργασίας, εξετάσαμε τα οικονομικά μεγέθη των εξαγοραζόμενων Εταιρειών, με σκοπό να αξιολογήσουμε εάν οι όροι εξαγοράς είναι εύλογοι και δίκαιοι για τους μετόχους της EURODRIP A.B.E.Γ.Ε.. Για την αξιολόγηση εξετάσαμε μεταξύ άλλων τα παρακάτω στοιχεία:

- Το τίμημα εξαγοράς για κάθε μια εταιρεία.
- Τις Οικονομικές Καταστάσεις των Εταιρειών της περιόδου 2003 - 30/6/2005.
- Ιστορικά στοιχεία των Εταιρειών της περιόδου 2003 - 30/6/2005 .
- Προβλεπόμενα οικονομικά στοιχεία των Εταιρειών, τα οποία μας δόθηκαν από τις Διοικήσεις των Εταιρειών για την περίοδο 2005 - 2009.
- Συζητήσεις που είχαμε με στελέχη των Εταιρειών σχετικά με τη θέση και τις προοπτικές των Εταιρειών στον κλάδο στον οποίο αυτές δραστηριοποιούνται.
- Χρηματιστηριακά στοιχεία ομοειδών εισηγμένων εταιρειών στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών καθώς και στο Χρηματιστήριο της Νέας Υόρκης.

Επίσης, βεβαιώνουμε ότι ενεργήσαμε ως ανεξάρτητοι εκτιμητές καθόσον δεν υπήρχε καμία επαγγελματική σχέση μεταξύ της GRANT THORNTON A.E. και των φυσικών προσώπων που έκαναν την εκτίμηση και του ομίλου EURODRIP A.B.E.Γ.Ε. κατά την τελευταία πενταετία.

2. ΜΕΘΟΔΟΙ ΑΠΟΤΙΜΗΣΗΣ

Για τη διαμόρφωση του συμπεράσματός μας, αποτιμήσαμε τις εξαγοραζόμενες Εταιρείες χρησιμοποιώντας τις κάτωθι κοινώς αποδεκτές μεθόδους:

<i>Εταιρεία</i>	<i>Μέθοδοι αποτίμησης</i>	
EURODRIP U.S.A. Inc.	Προεξόφληση Μελλοντικών Ταμειακών Ροών	Πολλαπλάσια Χρηματιστηριακών Δεικτών
EURODRIP D.S.SANAYI V.T.A.S.	Προεξόφληση Μελλοντικών Ταμειακών Ροών	Πολλαπλάσια Χρηματιστηριακών Δεικτών
EURODRIP D.S.PAZARLAMA V.T.A.S.	Καθαρή Θέση	

2.1. **Καθαρή Θέση:** Η εν λόγω μέθοδος συνίσταται στην παρουσίαση της Καθαρής Θέσης της επιχείρησης, με βάση τα πορίσματα της επισκόπησης των λογαριασμών του Ισολογισμού από την GRANT THORNTON A.E. και πληροφορίες που μας δόθηκαν.

2.2. **Προεξόφληση Μελλοντικών Ταμειακών Ροών (DCF):** Η μέθοδος αυτή συνίσταται στην αναγωγή του συνόλου των εκτιμώμενων μελλοντικών ελεύθερων ταμειακών ροών της επιχείρησης σε παρούσες τιμές με προεξοφλητικό επιτόκιο που ισούται με το μέσο σταθμικό όρο του κόστους μετοχικού κεφαλαίου και του κόστους δανεισμού, αφού ληφθεί υπόψη η

επίδραση της φορολογίας. Η μέθοδος αυτή στηρίζεται σε εκτιμήσεις αναφορικά με το ύψος των μελλοντικών κερδών, των μελλοντικών επενδυτικών αναγκών και άλλων σημαντικών οικονομικών μεγεθών των εταιρειών.

- 2.3. **Πολλαπλάσια Χρηματιστηριακών Δεικτών:** Η μέθοδος βασίζεται στην εκτίμηση της αξίας της επιχείρησης σε σύγκριση με άλλες ομοειδούς αντικειμένου εισηγμένες εταιρείες. Η εκτίμηση της αξίας γίνεται με τη χρήση χρηματιστηριακών δεικτών αποτίμησης, οι οποίοι υπολογίστηκαν με βάση τη χρηματιστηριακή αξία και αντίστοιχα οικονομικά μεγέθη των εισηγμένων ομοειδών εταιρειών του κλάδου στον οποίο ανήκει η επιχείρηση.

3. ΠΑΡΑΔΟΧΕΣ

3.1. Γενικές Παραδοχές

- 3.1.1. Το μεγαλύτερο μέρος των πληροφοριών που χρησιμοποιήθηκαν για την εφαρμογή των παραπάνω μεθόδων βασίσθηκε στα τελευταία και επίκαιρα στοιχεία. Ο καθορισμός της τελικής εκτίμησης της αξίας των Εταιρειών βασίσθηκε στην αντικειμενική/ποσοτική αλλά και την ποιοτική αξιολόγηση των μεγεθών, τα οποία αξιολογήθηκαν με βάση την εμπειρία και τη γνώση μας.
- 3.1.2. Η έκφραση γνώμης για τους προτεινόμενους όρους εξαγοράς, βασίστηκε σε οικονομικές καταστάσεις και πληροφορίες που μας παρασχέθηκαν από τις Εταιρείες, τις οποίες θεωρήσαμε ως ακριβείς και πλήρεις, χωρίς να διενεργήσουμε ανεξάρτητο έλεγχο.
- 3.1.3. Η μελέτη μας δεν εξέτασε, και ούτε και είχε σκοπό να εξετάσει, την επιχειρηματική ορθότητα της απόφασης εξαγοράς.

- 3.1.4. Η έκφραση γνώμης βασίζεται στις επιχειρηματικές, οικονομικές και άλλες συνθήκες της αγοράς που επικρατούν κατά την ημερομηνία της παρούσας επιστολής. Δεν έχουμε οποιαδήποτε υποχρέωση αναθεώρησης της γνώμης μας σε περίπτωση αλλαγής των συνθηκών σε μεταγενέστερο στάδιο, εκτός αν μας ζητηθεί γραπτώς να το κάνουμε από το διοικητικό συμβούλιο της EURODRIP A.B.E.Γ.Ε..
- 3.1.5. Σημειώνεται ότι οι εκτιμήσεις για τη μελλοντική εξέλιξη διαφόρων μεγεθών ενδέχεται να μεταβληθούν στο μέλλον λόγω αλλαγών των οικονομικών, επιχειρηματικών και άλλων συνθηκών της αγοράς εν γένει, με συνέπεια τη μεταβολή των σχετικών αποτελεσμάτων της γνωμοδότησής μας, μεταβολή η οποία μπορεί να είναι σημαντική και ουσιώδης.
- 3.1.6. Οι ισοτιμίες που λήφθηκαν υπόψη για την μετατροπή των ξένων νομισμάτων ήταν οι ίδιες για ενεργητικό, παθητικό και αποτελέσματα χρήσης κατά την ημερομηνία κλεισίματος των ισολογισμών.

Πιο συγκεκριμένα οι παραδοχές για κάθε μέθοδο έχουν ως εξής:

3.2. Παραδοχές Μεθόδου Καθαρής Θέσης

Κατά τον προσδιορισμό της Καθαρής Θέσης της Εταιρείας EURODRIP DAMLA SULAMA PAZARLAMA VE TICARET A.S., λάβαμε υπ' όψιν μας τους ισολογισμούς που μας παρασχέθηκαν από τη Διοίκηση της εταιρείας. Η επιλογή της συγκεκριμένης μεθόδου για την εταιρεία αυτή οφείλεται στο μικρό μέγεθος της εταιρείας αλλά και την περιορισμένη δραστηριότητά της.

3.3. Παραδοχές Μεθόδου Προεξόφλησης Μελλοντικών Ταμειακών Ροών

Η συγκεκριμένη μέθοδος χρησιμοποιήθηκε για τον προσδιορισμό της αξίας των εταιρειών EURODRIP U.S.A. Inc και EURODRIP DAMLA SULAMA SANAYI VE TICARET A.S..

Οι προβλέψεις που χρησιμοποιήθηκαν για την εφαρμογή της μεθόδου της Προεξόφλησης Μελλοντικών Ταμειακών Ροών μας δόθηκαν από τις διοικήσεις των Εταιρειών κι εξετάστηκαν για το εύλογό τους σε σχέση με τα ιστορικά στοιχεία και την περιουσιακή κατάσταση των Εταιρειών, καθώς και το ανταγωνιστικό περιβάλλον και τις μελλοντικές προοπτικές του κλάδου στη χώρα αλλά και διεθνώς στον οποίο δραστηριοποιείται η κάθε εταιρεία.

3.4. Παραδοχές Μεθόδου Πολλαπλάσιων Χρηματιστηριακών Δεικτών

Με τη μέθοδο αυτή προσδιορίσαμε την αξία των εταιρειών EURODRIP U.S.A. Inc και EURODRIP DAMLA SULAMA SANAYI VE TICARET A.S., με βάση χρηματιστηριακούς δείκτες ομοειδών επιχειρήσεων εσωτερικού και εξωτερικού. Χρησιμοποιήσαμε τους κάτωθι δείκτες: P/E, P/BV, P/S, EV/EBITDA και EV/SALES, οι οποίοι προσδιορίστηκαν με βάση τα στοιχεία των ενοποιημένων Ισολογισμών των ομοειδών εταιρειών. Οι δείκτες που λήφθηκαν υπ' όψιν προσδιορίστηκαν με βάση τα μεγέθη των εταιρειών EURODRIP A.B.E.Γ.Ε., Α.Γ. ΠΕΤΖΕΤΑΚΙΣ, LINDSAY, VALMONT, PW EAGLE Inc. και TORO Co. Η Τιμή Μετοχής προσδιορίστηκε βάσει της Χρηματιστηριακής Τιμής της μετοχής κάθε ομοειδούς εταιρείας κατά την 15 - 16.09.2005.

- 3.5.** Οι μέθοδοι οι οποίες εφαρμόστηκαν για να καταλήξουμε στο συμπέρασμά μας κρίνονται κατάλληλες για τη συγκεκριμένη περίπτωση, ενώ κατά την εφαρμογή των μεθόδων αυτών δεν παρουσιάστηκαν ιδιαίτερες δυσχέρειες ή δυσκολίες.

4. ΑΞΙΕΣ ΠΟΥ ΠΡΟΕΚΥΨΑΝ ΑΠΟ ΤΗΝ ΕΦΑΡΜΟΓΗ ΤΗΣ ΚΑΘΕ ΜΕΘΟΔΟΥ

4.1. Προσδιορισμός του Εύρους της Αξίας της EURODRIP U.S.A., Inc.

Η αξία της EURODRIP U.S.A. Inc, με βάση τις χρησιμοποιούμενες μεθόδους αποτίμησης, παρουσιάζεται στον ακόλουθο πίνακα:

ΑΠΟΤΙΜΗΣΗ ΤΗΣ EURODRIP U.S.A. Inc.(σε χιλ. €)	
<i>Προτεινόμενη Μέθοδος Αποτίμησης</i>	<i>Αξίες</i>
Προεξοφλημένες Ταμειακές Ροές	7.928
Πολλαπλάσια Χρηματιστηριακών Δεικτών	6.970
<i>ΕΥΡΟΣ ΑΠΟΤΙΜΗΣΗΣ ΤΗΣ EURODRIP U.S.A. Inc. €6.970 - 7.928 Χιλ.</i>	

4.2. Προσδιορισμός του Εύρους της Αξίας της EURODRIP DAMLA SULAMA SANAYI VE TICARET A.S.

Η αξία της EURODRIP DAMLA SULAMA SANAYI VE TICARET A.S. με βάση τις χρησιμοποιούμενες μεθόδους αποτίμησης, παρουσιάζεται στον ακόλουθο πίνακα:

ΑΠΟΤΙΜΗΣΗ ΤΗΣ EURODRIP DAMLA SULAMA SANAYI VE TICARET A.S. (σε χιλ. €)	
Προτεινόμενη Μέθοδος Αποτίμηση.	Αξίες
Προεξοφλημένες Ταμειακές Ροές	3.829
Πολλαπλάσια Χρηματιστηριακών Δεικτών	4.792
ΕΥΡΟΣ ΑΠΟΤΙΜΗΣΗΣ ΤΗΣ EURODRIP DAMLA SULAMA SANAYI VE TICARET A.S. € 3.829 – 4.792	

4.3. Προσδιορισμός του Εύρους της Αξίας της EURODRIP DAMLA SULAMA PAZARLAMA VE TICARET A.S.

Στα πλαίσια αποτίμησης της εταιρείας EURODRIP DAMLA SULAMA PAZARLAMA VE TICARET A.S., η αξία της με βάση την χρησιμοποιούμενη μέθοδο αποτίμησης προσδιορίστηκε ως ακολούθως:

ΑΠΟΤΙΜΗΣΗ ΤΗΣ EURODRIP DAMLA SULAMA PAZARLAMA VE TICARET A.S. (σε χιλ. €)	
Προτεινόμενη Μέθοδος Αποτίμηση.	Αξίες
Καθαρή Θέση	118
ΑΠΟΤΙΜΗΣΗ ΤΗΣ EURODRIP DAMLA SULAMA PAZARLAMA VE TICARET A.S. € 118 Χιλ.	

Η αξία της εταιρείας προσδιορίστηκε με βάση την μέθοδο της Καθαρής Θέσης, καθώς η παραπάνω μέθοδος κρίθηκε ως η πλέον κατάλληλη για τον υπολογισμό της παραπάνω αξίας.

5. ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

5.1. Εύρος Αξιών των EURODRIP U.S.A. Inc., EURODRIP DAMLA SULAMA SANAYI VE TICARET A.S. και EURODRIP DAMLA SULAMA PAZARLAMA VE TICARET A.S.

Η σχέση αξιών που προκύπτει από τις ανωτέρω συγκριτικές αποτιμήσεις έχει ως κάτωθι:

ΕΥΡΟΣ ΑΞΙΩΝ ΤΩΝ ΕΞΑΓΟΡΑΖΟΜΕΝΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ			
ΜΕΘΟΔΟΙ ΑΠΟΤΙΜΗΣΗΣ (σε χιλ. €)			
Εταιρεία	Προεξοφλημένες Ταμειακές Ροές	Πολλαπλάσια Χρηματιστηριακών Δεικτών	Καθαρή Θέση
EURODRIP U.S.A. Inc.	7.928	6.970	-
EURODRIP D.S.SANAYI V.T.A.S.	3.829	4.792	-
EURODRIP D.S.PAZARLAMA V.T.A.S.	-	-	118

5.2. Γνώμη επί του τιμήματος εξαγοράς

Ελέγξαμε το από 22.9.2005 Συμφωνητικό Εξαγοράς (όσον αφορά το τίμημα) των EURODRIP U.S.A. Inc., EURODRIP DAMLA SULAMA SANAYI VE TICARET A.S. και EURODRIP DAMLA SULAMA PAZARLAMA VE TICARET A.S., από υπάρχουσα θυγατρική του εξωτερικού 100% της EURODRIP A.B.E.Γ.Ε. ή από νεοϊδρυθείσα θυγατρική του εξωτερικού 100% της EURODRIP A.B.E.Γ.Ε. προκειμένου να διαπιστώσουμε ότι το προτεινόμενο τίμημα εξαγοράς είναι εύλογο

και δίκαιο. Σχετικά με τη τίμημα εξαγοράς, στο Συμφωνητικό Εξαγοράς προβλέπονται τα εξής:

5.2.1. Εξαγορά από την τελευταία ποσοστού 13,77% του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας EURODRIP U.S.A. Inc. Το συνολικό τίμημα για την εξαγορά ανέρχεται σε 1.250.000\$, ήτοι 1.022.578€, το οποίο θεωρείται εύλογο και δίκαιο με βάση την συνολική αποτίμηση της εταιρείας.

5.2.2. Εξαγορά από την τελευταία ποσοστού 49% του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας EURODRIP DAMLA SULAMA SANAYI VE TICARET A.S.. Το συνολικό τίμημα για την εξαγορά ανέρχεται σε 2.300.000\$, ήτοι 1.881.544€, το οποίο θεωρείται εύλογο και δίκαιο με βάση την συνολική αποτίμηση της εταιρείας.

5.2.3. Εξαγορά από την τελευταία ποσοστού 85% του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας EURODRIP DAMLA SULAMA PAZARLAMA VE TICARET A.S.. Το συνολικό τίμημα για την εξαγορά ανέρχεται σε 100.000\$, ήτοι 81.806€, το οποίο θεωρείται εύλογο και δίκαιο με βάση την συνολική αποτίμηση της εταιρείας.

ΑΠΟΤΙΜΗΣΗ ΤΩΝ ΕΞΑΓΟΡΑΖΟΜΕΝΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΜΕ ΒΑΣΗ ΤΟ ΤΙΜΗΜΑ ΕΞΑΓΟΡΑΣ					
Εταιρεία	Ποσοστό Εξαγοράς	Τίμημα (σε χιλ. \$)	Τίμημα (σε χιλ. €)	100% (σε χιλ. €)	Εύρος Αποτίμησης (σε χιλ. €)
EURODRIP U.S.A. Inc.	13,77%	1.250	1.023	7.426	6.970-7.928
EURODRIP D.S.SANAYI V.T.A.S.	49%	2.300	1.882	3.840	3.829-4.792
EURODRIP D.S.PAZARLAMA V.T.A.S.	85%	100	82	96	118
ΙΣΟΤΙΜΙΑ ΕΥΡΩ/ΔΟΛ.ΑΜΕΡΙΚΗΣ ΚΑΤΑ ΤΗΝ 22/09/2005 : 1,2224					

Έχοντας εξετάσει το τίμημα εξαγοράς που προτείνεται από τα Διοικητικά Συμβούλια των εταιρειών για κάθε μία από τις Εταιρείες, σε συνδυασμό με τα

πορίσματα της συγκριτικής μελέτης αποτίμησης που διενεργήσαμε βάσει των κατάλληλων μεθόδων, συμπεραίνουμε ότι το «προτεινόμενο τίμημα εξαγοράς» είναι εύλογο και δίκαιο για τους μετόχους της EURODRIP A.B.E.Γ.Ε..

Με εκτίμηση,

Γιώργος Δεληγιάννης

Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

A.M. Σ.Ο.Ε.Λ. 15791

Grant Thornton 

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ 1:

A. ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΩΝ ΕΞΑΓΟΡΑΖΟΜΕΝΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΓΙΑ ΤΑ ΕΤΗ 2004-2009F.

B. ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΜΕΛΛΟΝΤΙΚΩΝ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ ΤΩΝ ΕΞΑΓΟΡΑΖΟΜΕΝΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ.

Γ. ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΣΥΓΚΡΙΣΙΜΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΕΙΣΗΓΜΕΝΩΝ ΣΤΟ Χ.Α.Α. ΚΑΙ ΣΤΟ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΤΗΣ ΝΕΑΣ ΥΟΡΚΗΣ.

EURODRIP U.S.A. INC.

EURODRIP U.S.A., INC.
BALANCE SHEET 2002 - 2009E
('000 €)

	<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>	<u>100V-05</u>	<u>2005E</u>	<u>2006E</u>	<u>2007E</u>	<u>2008E</u>	<u>2009E</u>
ASSETS									
Total Fixed Assets	5.728	4.931	5.309	7.862	7.982	9.582	10.482	11.006	11.556
-Depreciation & Amortization	1.165	<u>1.345</u>	<u>1.616</u>	<u>1.925</u>	<u>2.063</u>	<u>2.593</u>	<u>3.143</u>	<u>3.698</u>	<u>4.258</u>
NET FIXED ASSETS	<u>4.563</u>	<u>3.586</u>	<u>3.693</u>	<u>5.937</u>	<u>5.919</u>	<u>6.989</u>	<u>7.339</u>	<u>7.308</u>	<u>7.298</u>
OTHER LONG TERM RECEIVABLES	1.868	1.551	1.499	0	0	0	0	0	0
CURRENT ASSETS									
INVENTORY	2.359	1.831	1.511	1.606	2.320	2.590	2.620	2.780	3.000
TRADE & OTHER RECEIVABLES	3.127	3.222	2.770	4.129	3.495	4.052	4.191	4.593	4.960
CASH	436	258	623	396	376	408	401	423	456
CASH EQUIVALENTS	0	0	0	0	0	0	0	0	0
TOTAL CURRENT ASSETS	<u>5.922</u>	<u>5.311</u>	<u>4.904</u>	<u>6.131</u>	<u>6.192</u>	<u>7.051</u>	<u>7.213</u>	<u>7.796</u>	<u>8.416</u>
TOTAL ASSETS	<u>12.353</u>	<u>10.448</u>	<u>10.096</u>	<u>12.067</u>	<u>12.110</u>	<u>14.039</u>	<u>14.551</u>	<u>15.104</u>	<u>15.713</u>
LIABILITIES									
SHAREHOLDERS' FUNDS									
SHARE CAPITAL	10.062	8.355	8.576	9.661	9.661	9.661	9.661	9.661	9.661
RETAINED EARNINGS	-2.687	-2.252	-2.615	-4.094	-2.696	-2.181	-1.086	100	1.444
LOANS BY SHAREHOLDERS					0	0	0	0	0
LONG TERM LIABILITIES									
LEASING	0	0	149	215					
OTHER LONG TERM LIAB	0	0	0	1.177	1.177	1.159	1.135	1.109	1.081
SHORT TERM LIABILITIES									
DEBT TO BANKS	2.788	2.478	2.903	3.055	2.601	3.833	3.234	2.498	1.653
OTHER SHORT TERM LIABILITIES	<u>2.191</u>	<u>1.867</u>	<u>1.084</u>	<u>2.054</u>	<u>1.367</u>	<u>1.568</u>	<u>1.608</u>	<u>1.736</u>	<u>1.875</u>
TOTAL SHORT TERM LIABILITIES	<u>4.979</u>	<u>4.346</u>	<u>3.986</u>	<u>5.109</u>	<u>3.969</u>	<u>5.401</u>	<u>4.842</u>	<u>4.234</u>	<u>3.528</u>
TOTAL LIAB. & SHAREHOLDERS' FUNDS	<u>12.354</u>	<u>10.448</u>	<u>10.096</u>	<u>12.067</u>	<u>12.110</u>	<u>14.039</u>	<u>14.551</u>	<u>15.104</u>	<u>15.713</u>

EURODRIP U.S.A., INC. PROFIT & LOSS ACCOUNT 2002 - 2009E ('000 €)									
	2002	2003	2004	IouV-05	2005E	2006E	2007E	2008E	2009E
SALES	2.868	7.290	8.238	5.228	10.395	11.919	12.220	13.198	14.253
LESS: COST OF SALES	<u>1.989</u>	<u>5.244</u>	<u>6.218</u>	<u>4.207</u>	<u>7.824</u>	<u>8.750</u>	<u>8.850</u>	<u>9.400</u>	<u>10.119</u>
GROSS MARGIN	879	2.046	2.020	1.021	2.571	3.169	3.370	3.798	4.134
	30,6%	28,1%	24,5%	19,5%	24,7%	26,6%	27,6%	28,8%	29,0%
PLUS: OTHER OPER. INCOME	<u>4</u>	<u>-19</u>	<u>-15</u>	<u>32</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	883	2.027	2.005	1.053	2.571	3.169	3.370	3.798	4.134
LESS: ADMINISTRATIVE COSTS	751	1.585	1.670	1.067	988	293	620	639	690
R&D EXPENSES					40	963	0	0	0
DISTRIBUTION COSTS	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>928</u>	<u>605</u>	<u>960</u>	<u>971</u>	<u>1.034</u>
EBITDA	132	442	335	-14	615	1.308	1.790	2.188	2.410
	4,6%	6,1%	4,1%	-0,3%	5,9%	11,0%	14,6%	16,6%	16,9%
PLUS: INCOME FROM AFIL.Co's	21	0	60	0	0	0	0	0	0
PLUS: INTEREST RECEIVED	0	6	1	1	0	0	0	0	0
LESS: INTEREST PAYMENTS	61	92	96	94	235	263	145	150	170
EXCHANGE DIFFERENCES	-2	2	-5	4	0	0	0	0	0
EXTRAORDINARY ITEMS	-489	0	-419	-302	-14	0	0	0	0
DEPRECIATION & AMORTIZATION	209	378	385	323	447	530	550	555	560
EARNINGS bef TAXES	<u>-608</u>	<u>-19</u>	<u>-509</u>	<u>-729</u>	<u>-81</u>	<u>515</u>	<u>1.095</u>	<u>1.483</u>	<u>1.680</u>
% of Turnover	-21,2%	-0,3%	-6,2%	-13,9%	-0,8%	4,3%	9,0%	11,2%	11,8%
TAXES	0	-1	-1	-1	0	0	0	-297	-336
EFFECTIVE TAX RATE			0,1%	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%	20,0%	20,0%
EARNINGS FOR APPROPRIATION	<u>-608</u>	<u>-20</u>	<u>-510</u>	<u>-730</u>	<u>-81</u>	<u>515</u>	<u>1.095</u>	<u>1.186</u>	<u>1.344</u>
% of Turnover	-21,2%	-0,3%	-6,2%	-14,0%	-0,8%	4,3%	9,0%	9,0%	9,4%
APPROPRIATION OF NET EARNINGS									
RESERVES	<u>-608</u>	<u>-20</u>	<u>-510</u>	<u>-730</u>	<u>-81</u>	<u>515</u>	<u>1.095</u>	<u>1.186</u>	<u>1.344</u>

EURODRIP U.S.A., INC. CASHFLOW STATEMENTS 2005 - 2009E ('000 €)					2002	2003	2004	IouV-05	2005E	2006E	2007E	2008E	2009E
FREE CASH FLOW													
EARNINGS after TAXATION					-607,7	-19,7	-509,6	-729,7	-81,0	515,0	1.095,0	1.186,4	1.344,0
Plus: INTEREST PAID					60,8	85,3	95,3	92,8	235,0	263,0	145,0	150,0	170,0
Plus:DEPRECIATION					209,0	378,1	385,3	323,4	447,0	530,0	550,0	555,0	560,0
LESS TAX EFFECT					0,0	0,0	-0,1	-0,1	0,0	0,0	0,0	-30,0	-34,0
OPERATING CASH FLOW					-337,9	443,7	-29,1	-313,6	601,0	1.308,0	1.790,0	1.861,4	2.040,0
LESS:													
CHANGE IN WORKING CAPITAL					3.731,3	-287,8	376,7	256,1	1.003,7	658,6	122,4	455,1	480,4
CAPITAL EXPENDITURE					7.596,2	-1.114,0	325,4	1.054,0	1.174,0	1.600,0	900,0	524,1	550,3
TOTAL CAPITAL INVESTED					11.327,5	-1.401,7	702,1	1.310,1	2.177,7	2.258,6	1.022,4	979,2	1.030,7
PLUS:													
CHANGE IN LONG TERM LIABILITIES					0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
GRANTS					-1,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
LESS:													
REMUNERATION OF DIRECTORS					0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
FREE CASH FLOW					-11.666,4	1.845,5	-731,3	-1.623,7	-1.576,7	-950,6	767,6	882,2	1.009,3
FINANCIAL CASH FLOW													
INCREASE OF SHARE CAPITAL					10.062,0	-1.707,3	221,7	1.084,5	1.084,5	0,0	0,0	0,0	0,0
CAPITALISATIONS & ADJUSTMENTS					-2.079,6	454,8	146,4	-749,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
DIVIDENDS					0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
INTEREST PAID (net of tax)					-60,8	-85,3	-95,2	-92,7	-235,0	-263,0	-145,0	-120,0	-136,0
CHANGE IN CASH EQUIVALENTS					0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
CHANGE IN LONG TERM DEBT					0,0	0,0	148,5	1.243,0	1.028,4	-18,0	-24,0	-26,0	-28,0
CHANGE IN SHORT TERM DEBT					2.788,2	-310,0	424,5	152,2	-301,5	1.231,6	-598,6	-736,2	-845,3
FINANCIAL CASH FLOW					10.709,8	-1.647,7	845,9	1.637,9	1.576,4	950,6	-767,6	-882,2	-1.009,3

EURODRIP U.S.A., INC. DISCOUNTED CASH FLOWS		<u>2005E</u>	<u>2006E</u>	<u>2007E</u>	<u>2008E</u>	<u>2009E</u>	<u>PERP</u>
RISK FREE RATE		3,17%	3,17%	3,17%	3,17%	3,17%	3,17%
RISK PREMIUM		4,84%	4,84%	4,84%	4,84%	4,84%	4,84%
COST OF EQUITY		8,01%	8,01%	8,01%	8,01%	8,01%	8,01%
COST OF DEBT		5,45%	5,45%	5,45%	5,45%	5,45%	5,45%
AFTER TAX COST OF DEBT		5,45%	5,45%	5,45%	4,36%	4,36%	4,36%
ΑΕΙΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ	7.928,0	66,19%					
ΑΕΙΑ ΔΑΝΕΙΣΜΟΥ	4.050,2	33,81%					
COST OF CAPITAL		7,14%	7,14%	7,14%	6,78%	6,78%	6,78%
GROWTH							0,00%
DISCOUNT COEFFICIENT		1,02 0,98	1,07 0,93	1,15 0,87	1,23 0,82	1,31 0,76	1,40 0,72
EURODRIP U.S.A., INC. GOING CONCERN (GROWTH 0%)		<u>1</u> <u>2005E</u>	<u>2</u> <u>2006E</u>	<u>3</u> <u>2007E</u>	<u>4</u> <u>2008E</u>	<u>5</u> <u>2009E</u>	<u>6</u> <u>PERP</u>
FREE CASH FLOW		47	-951	768	882	1.009	14.896
NET PRESENT VALUE	11.978,2	47	-887	669	720	771	10.659
NET DEBT	4.050,2	0%	-7%	-1%	5%	11%	100%
RETURN OF CAPITAL							134,4%
EQUITY VALUE (€)	7.928,0						1.319

EURODRIP U.S.A., INC.: ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΜΕ ΕΙΣΗΓΜΕΝΕΣ ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΤΟΥ ΚΛΑΔΟΥ

Ισολογισμοί 2003 - 2004 (€ '000)	EURODRIP U.S.A.,INC			LINDSAY		VALMONT		A.T.ΠΕΤΖΕΤΑΚΗΣ		PWEAGLE Inc.		TORO Co.		EURODRIP	
	31/12/2003	31/12/2004	30/6/2005	31/8/2003	31/8/2004	27/12/2003	25/12/2004	31/12/2004	30/6/2005	31/12/2003	31/12/2004	31/10/2003	31/10/2004	31/12/2004	30/6/2005
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ															
Πάγιο Ενεργητικό	4.931	5.309	7.862	50.070	49.769	421.214	494.576	177.099	159.954	54.590	52.857	207.506	192.290	44.790	29.277
Αποσβέσεις	1.345	1.616	1.925	31.301	30.561	211.265	217.650	90.073	0	0	0	0	0	16.108	0
Αναπόσβεστη Αξία Παγίων	3.586	3.693	5.937	18.769	19.207	209.948	276.927	87.026	159.954	54.590	52.857	207.506	192.290	28.681	29.277
Συμμετοχές	1.651	1.190	0	35.393	26.857	18.703	21.065	33.063	7.260	6.421	7.187	10.629	14.644	104	1.569
Κυκλοφορούν Ενεργητικό															
- Αποθέματα	1.831	1.511	1.806	18.321	16.352	93.878	138.080	47.945	34.950	36.061	46.751	196.962	178.378	8.583	9.583
- Λοιπές Απαιτήσεις	3.222	2.770	4.129	33.541	44.967	138.059	156.038	52.160	79.259	33.369	47.225	288.005	272.607	23.386	24.079
- Διορθώσεις και ισοδύνα διαθεσίμων	258	823	396	14.064	7.409	26.876	22.308	17.996	1.106	341	724	94.893	71.234	2.706	1.334
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	5.311	4.904	6.131	65.926	68.708	258.814	316.427	118.101	115.295	69.771	94.700	579.862	522.238	34.674	35.196
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	10.448	10.096	12.068	120.088	114.773	487.464	617.418	238.189	282.509	130.782	154.743	797.997	729.172	63.459	66.042
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ & ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ															
Ιδια Κεφάλαια	6.103	5.961	5.267	95.443	92.630	213.987	217.386	64.480	62.244	12.063	9.260	376.183	310.602	32.899	30.708
- Μετακλητό Κεφάλαιο	8.355	8.576	9.661	15.979	14.445	22.487	20.603	24.751	107.852	12.063	9.260	20.985	17.679	6.571	6.571
- Αποθεματικά	-2.252	-2.615	-4.094	79.465	78.185	191.500	196.983	39.729	-45.608	0	0	355.200	292.923	26.328	24.138
Προβλέψεις	0	0	0	2.119	1.791	0	0	3.156	3.438	0	0	0	0	121	63
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	0	149	1.392	157	275	126.355	249.332	18.648	32.141	53.801	47.146	160.983	151.023	4.619	5.506
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις															
- Τρέψιμες λογισμοί Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	2.478	2.903	3.055	0	0	12.097	5.879	93.698	120.212	35.444	62.834	5.135	898	19.279	18.602
- Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	1.867	1.084	2.054	22.368	20.077	135.025	144.620	58.207	64.473	29.474	35.503	255.694	266.649	6.542	11.163
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	4.345	3.987	5.109	22.368	20.077	147.122	150.500	151.905	184.685	64.918	98.337	260.829	267.547	25.821	29.766
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	10.448	10.096	12.068	120.088	114.773	487.464	617.418	238.189	282.508	130.782	154.743	797.997	729.172	63.460	66.042

EURODRIP U.S.A., INC.: ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΜΕ ΕΙΣΗΓΜΕΝΕΣ ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΤΟΥ ΚΛΑΔΟΥ

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ (€ '000)	EURODRIP U.S.A.,INC			LINDSAY		VALMONT		A.T.ΠΕΤΖΕΤΑΚΗΣ		PWEAGLE Inc.		TORO Co.		EURODRIP	
	31/12/2003	31/12/2004	30/6/2005	31/8/2003	31/8/2004	27/12/2003	25/12/2004	31/12/2004	30/6/2005	31/12/2003	31/12/2004	30/10/2003	30/10/2004	31/12/2004	30/6/2005
Κύκλος Εργασιών	7.290	8.238	5.228	149.514	162.411	675.123	761.686	206.176	107.853	262.698	348.692	1.287.720	1.297.408	35.035	20.528
Κόστος Πωλήσεων	5.244	6.218	4.207	109.914	127.331	479.599	551.550	145.475	74.849	225.974	288.761	797.619	803.443	22.278	13.735
Μικτά αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως (προ αποσβέσεων)	2.046	2.020	1.021	39.600	35.081	195.524	210.136	60.701	33.004	36.724	59.932	490.101	493.965	12.757	6.793
Μικτό περιθώριο κέρδους %	28%	25%	20%	26%	22%	29%	28%	29%	31%	14%	17%	38%	38%	36%	33%
Λοιπά Έσοδα Εκμεταλλεύσεως	-19	-15	32	772	223	0	0	723	926	0	0	0	535	568	843
Έξοδα Διαθέσεως	0	0	0	9.625	9.205	0	0	26.456	14.178	27.019	34.752	0	0	3.974	2.562
Έξοδα Διακίνησης	1.585	1.670	1.067	11.772	13.483	123.613	129.826	12.558	7.143	9.645	8.159	351.458	336.443	4.664	3.122
Όλικά αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως	442	336	-14	10.976	12.616	71.911	80.310	22.409	12.609	60	17.020	130.643	150.050	4.607	1.951
Αποσβέσεις	378	385	323	3.226	2.451	27.885	28.536	9.412	5.659	9.633	8.441	29.372	28.337	2.151	1.000
Πιστωτικοί Τόκοι & Λοιπά μη λειτουργικά έσοδα	9	61	5	1.443	1.303	883	984	1.425	1.677	373	0	8.784	2.772	759	0
Χρεωστικοί Τόκοι & Λοιπά μη λειτουργικά έξοδα	92	520	396	0	0	8.199	19.651	8.829	5.389	9.365	15.473	14.012	12.187	1.704	783
Καθαρά Κέρδη προ φόρων	-19	-509	-729	17.193	11.367	36.709	33.107	5.594	3.238	-18.567	-6.894	104.043	120.305	1.591	168
% επί του κύκλου εργασιών	-0,3%	-6,2%	-13,9%	11,5%	7,0%	5,4%	4,3%	2,7%	3,0%	-7,1%	-2,0%	8,1%	9,3%	4,5%	0,8%
Καθαρά Κέρδη μετά φόρων	-20	-510	-730	11.794	7.667	23.383	21.198	4.044	1.867	-12.229	-4.648	76.783	80.605	1.278	-202
% επί του κύκλου εργασιών	-0,3%	-6,2%	-14,0%	7,9%	4,7%	3,5%	2,8%	2,0%	1,7%	-4,7%	-1,3%	6,0%	6,2%	3,6%	-1,0%

EURODRIP U.S.A., INC: ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΜΕ ΕΙΣΗΓΜΕΝΕΣ ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΤΟΥ ΚΛΑΔΟΥ

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ	EURODRIP U.S.A., INC			LINDSAY		VALMONT		Α.Γ.ΠΕΤΖΕΤΑΚΗΣ		PW EAGLE Inc.		TORO Co.		EURODRIP	
	31/12/2003	31/12/2004	30/6/2005	31/8/2003	31/8/2004	27/12/2003	25/12/2004	31/3/2004	30/6/2005	31/12/2003	31/12/2004	31/10/2003	31/10/2004	31/12/2004	30/6/2005
Λειτουργικά Έξοδα / Κύκλο Εργασιών	21,7%	20,3%		14,3%	14,0%	18,3%	17,0%	18,9%		14,0%	12,3%	27,3%	25,9%	24,7%	
Καθαρό Περιθώριο Κέρδους	-0,3%	-6,2%		11,5%	7,0%	5,4%	4,3%	2,7%		-7,1%	-2,0%	8,1%	9,3%	4,5%	
Κέρδη μετά φόρων / Ίδια Κεφάλαια	-0,3%	-8,6%		12,4%	8,3%	10,9%	9,7%	6,3%		-101,4%	-50,2%	20,4%	26,0%	3,9%	
Κέρδη μετά φόρων / Σύνολο Ενεργητικού	-0,2%	-5,0%		9,8%	6,7%	4,8%	3,4%	1,7%		-9,4%	-3,0%	9,6%	11,1%	2,0%	
Κέρδη μετά φόρων / Απασχολούμενο Κεφάλαιο	-0,3%	-7,4%		24,4%	12,7%	7,6%	5,0%	3,1%		-12,9%	-4,2%	17,6%	21,4%	2,4%	
Κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων / Κύκλο Εργασιών	6,1%	4,1%		12,7%	7,8%	10,7%	10,5%	10,9%		0,0%	4,9%	10,8%	12,2%	13,4%	
Κύκλος Εργασιών / Απασχολούμενη Κεφάλαια	107,6%	119,6%		309,8%	268,8%	220,0%	178,6%	159,9%		277,9%	313,2%	294,8%	344,5%	64,8%	
Δόσεις / Ίδια Κεφάλαια	40,6%	51,2%		0,2%	0,3%	64,7%	117,3%	174,2%		739,8%	1187,7%	44,2%	48,9%	72,6%	
Κυκλοφορούν Ενεργητικό / Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	122,3%	123,0%		294,7%	342,2%	175,9%	210,3%	77,7%		107,5%	96,3%	222,3%	195,3%	134,3%	
Κεφάλαιο Κόησης / Κύκλο Εργασιών	43,7%	38,8%		19,7%	25,4%	14,4%	19,6%	20,3%		15,2%	16,8%	17,8%	14,2%	72,6%	
Κεφάλαιο Κόησης adj. / Κύκλο Εργασιών	47,2%	46,4%		29,1%	29,9%	18,3%	22,6%	29,0%		15,3%	17,0%	25,2%	19,7%	80,3%	
Δόσεις / Κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων	561,2%	909,3%		0,8%	2,2%	192,5%	317,8%	501,3%		149439,0%	646,2%	119,8%	96,1%	509,9%	

EURODRIP U.S.A., INC: ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΜΕ ΕΙΣΗΓΜΕΝΕΣ ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΤΟΥ ΚΛΑΔΟΥ

ΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΤΙΜΗΣΗΣ	EURODRIP U.S.A., INC			LINDSAY		VALMONT		Α.Γ.ΠΕΤΖΕΤΑΚΗΣ		PW EAGLE Inc.		TORO Co.		EURODRIP		AVERAGE	
	31/12/2003	31/12/2004	30/6/2005	31/8/2003	31/8/2004	27/12/2003	25/12/2004	31/3/2004	31/3/2005	31/12/2003	31/12/2004	31/10/2003	31/10/2004	31/12/2004	30/6/2005	2003	2004
Χρημ. Αξία (€ 000)	-	-	-	-	233.574	-	517.594	33.762	33.762		45.266		1.271.222	22.997	22.997		
P / S	-	-	-	-	1,44	-	0,68	0,16		-	0,13	-	0,98	0,66			0,67
P / E	-	-	-	-	30,5	-	24,4	8,3		-	-9,7	-	15,8	18,0			19,40
P / BV	-	-	-	-	2,52	-	2,38		0,54	-	4,89	-	4,09	-	0,75		2,53
EV / EBITDA	-	-	-	-	17,9	-	9,3	5,7			9,1		8,6	9,4			10,0
EV/SALES	-	-	-	-	1,4	-	1,0	0,6			0,4		1,0	1,3			1,0

EURODRIP U.S.A., INC: ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΜΕ ΕΙΣΗΓΜΕΝΕΣ ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΤΟΥ ΚΑΛΑΔΟΥ

EURODRIP U.S.A.,INC - ΣΥΓΚΡΙΤΙΚΗ ΑΠΟΤΙΜΗΣΗ	FINANCIALS 2005	AV MULTIPLES (ALL) 2005	EQUITY	FIRM
Sales	10,4	0,7	7,0	
Sales (EV)	10,4	1,0		10,0
Earnings	-0,1	19,4		
Book Value	5,6	2,5	14,1	
EBITDA	0,6	10,0		6,2
less: net debt 30.06.2005				4,1
EQUITY VALUE 31.12.2005			10,5	4,0
AVGE EQUITY VALUE 31.12.2005			7,276	
AVGE EQUITY VALUE 30.06.2005			6,970	

	EURODRIP USA, INC			LINDSAY		VALMONT		Α.Γ.ΙΙΕΤΖΕΤΑΚΙΕ		PWEAGLE Inc.		TORO Co.		EURODRIP	
	31/12/2003	31/12/2004	30/6/2005	31/8/2003	31/8/2004	27/12/2003	25/12/2004	31/12/2004	30/6/2005	31/12/2003	31/12/2004	31/10/2003	31/10/2004	31/12/2004	30/6/2005
Κεφάλαιο Κίνησης	3.186	3.197	3.681	29.493	41.222	96.913	149.498	41.898	49.716	39.956	58.473	229.273	184.336	25.426	22.498
Κεφάλαιο Κίνησης adj.	3.444	3.820	4.077	43.558	48.631	123.789	171.806	59.894	50.822	40.297	59.197	324.168	255.589	28.132	24.032
Αποσχολούμενο Κεφάλαιο	6.772	6.890	9.617	48.263	60.429	306.861	426.424	128.923	209.670	94.546	111.330	436.779	376.626	54.108	51.775
Φόροι	1	1	1	5.399	3.699	13.326	11.909	1.549	1.371	-6.337	-2.246	27.260	39.701	312	370

	EURODRIP USA, INC			LINDSAY		VALMONT		Α.Γ.ΙΙΕΤΖΕΤΑΚΙΕ		PWEAGLE Inc.		TORO Co.		EURODRIP	
	31/12/2003	31/12/2004	30/6/2005	31/8/2003	31/8/2004	27/12/2003	25/12/2004	31/12/2004	30/6/2005	31/12/2003	31/12/2004	31/10/2003	31/10/2004	31/12/2004	30/6/2005
MARKET CAP					233.574		517.594		33.762		45.266		1.271.222		22.997
DEBT					275		255.212		152.353		109.980		151.921		24.108
CASH					7.409		22.308		1.106		724		71.254		1.534
EV					226.440		750.498		185.009		154.522		1.351.890		45.571

EURODRIP DAMLA SULAMA VE TICARET A.S.

EURODRIP DAMLA SULAMA VE TICARET A.S.

BALANCE SHEET 2003 - 2009E

('000 €)

	<u>2003</u>	<u>2004</u>	<u>10uv-05</u>	<u>2005E</u>	<u>2006E</u>	<u>2007E</u>	<u>2008E</u>	<u>2009E</u>
ASSETS								
Total Fixed Assets	1.366	2.996	3.378	3.498	3.898	4.093	4.297	4.512
-Depreciation & Amortization	<u>1.016</u>	<u>2.174</u>	<u>2.517</u>	<u>2.296</u>	<u>2.426</u>	<u>2.558</u>	<u>2.693</u>	<u>2.831</u>
NET FIXED ASSETS	<u>350</u>	<u>822</u>	<u>861</u>	<u>1.201</u>	<u>1.471</u>	<u>1.534</u>	<u>1.604</u>	<u>1.681</u>
OTHER LONG TERM RECEIVABLES	0	0	0	0	0	0	0	0
DEFERRED TAX ASSET	0	29	42					
CURRENT ASSETS								
TRADE & OTHER RECEIVABLES	487	898	3.148	932	1.016	1.118	1.207	1.304
INVENTORY	771	602	391	690	720	770	810	860
CASH	606	384	172	157	164	174	183	193
CASH EQUIVALENTS	0	0	0	0	41	516	1.165	1.931
TOTAL CURRENT ASSETS	<u>1.864</u>	<u>1.885</u>	<u>3.711</u>	<u>1.779</u>	<u>1.940</u>	<u>2.578</u>	<u>3.364</u>	<u>4.288</u>
TOTAL ASSETS	<u>2.214</u>	<u>2.736</u>	<u>4.614</u>	<u>2.980</u>	<u>3.412</u>	<u>4.112</u>	<u>4.968</u>	<u>5.969</u>
LIABILITIES								
SHAREHOLDERS' FUNDS								
SHARE CAPITAL	421	623	701	201	201	201	201	201
RETAINED EARNINGS	1.222	1.583	1.968	1.912	2.384	3.011	3.802	4.732
GRANTS	0	0	0	0	0	0	0	0
PROVISIONS	47	65	85	85	85	85	85	85
SHORT TERM LIABILITIES								
DEBT TO BANKS	0	8	472	102	0	0	0	0
DIVIDENDS	0	0	0	0	0	0	0	0
OTHER SHORT TERM LIABILITIES	<u>524</u>	<u>457</u>	<u>1.388</u>	<u>680</u>	<u>741</u>	<u>815</u>	<u>880</u>	<u>951</u>
TOTAL SHORT TERM LIABILITIES	<u>524</u>	<u>464</u>	<u>1.859</u>	<u>782</u>	<u>741</u>	<u>815</u>	<u>880</u>	<u>951</u>
TOTAL LIAB. & SHAREHOLDERS' FUNDS	<u>2.214</u>	<u>2.736</u>	<u>4.614</u>	<u>2.980</u>	<u>3.412</u>	<u>4.112</u>	<u>4.968</u>	<u>5.969</u>

EURODRIP DAMLA SULAMA VE TICARET A.S. PROFIT & LOSS ACCOUNT 2003 - 2009E ('000 €)								
	2003	2004	ΙΟΥΝ-05	2005E	2006E	2007E	2008E	2009E
SALES	3.950	4.454	3.885	4.623	5.040	5.544	5.988	6.467
LESS: COST OF SALES	<u>2.114</u>	<u>3.099</u>	<u>2.832</u>	<u>3.439</u>	<u>3.600</u>	<u>3.850</u>	<u>4.050</u>	<u>4.300</u>
GROSS MARGIN	1.836	1.355	1.053	1.184	1.440	1.694	1.938	2.167
	46,5%	30,4%	27,1%	25,6%	28,6%	30,6%	32,4%	33,5%
PLUS: OTHER OPER. INCOME	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>84</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	1.836	1.355	1.053	1.268	1.440	1.694	1.938	2.167
LESS: ADMINISTRATIVE COSTS	154	183	111	131	175	180	186	192
Συναλλαγματικές διαφορές								
R&D EXPENSES				0	0	0	0	0
DISTRIBUTION COSTS	<u>746</u>	<u>669</u>	<u>344</u>	<u>502</u>	<u>480</u>	<u>500</u>	<u>515</u>	<u>530</u>
EBITDA	<u>936</u>	<u>503</u>	<u>598</u>	<u>635</u>	<u>785</u>	<u>1.014</u>	<u>1.237</u>	<u>1.445</u>
	23,7%	11,3%	15,4%	13,7%	15,6%	18,3%	20,7%	22,3%
PLUS: INCOME FROM AFIL.Co's	0	0	0	0	0	0	0	0
PLUS: INTEREST RECEIVED	0	0	4	0	60	60	65	120
LESS: LOSS FROM AFIL.Co's	0	0	0	0	0	0	0	0
LESS: INTEREST PAYMENTS	245	129	140	43	65	72	80	88
EXCHANGE DIFFERENCES	0	0	-95	0	0	0	0	0
EXTRAORDINARY ITEMS	141	-68	27	0	25	25	43	-10
DEPRECIATION & AMORTIZATION	84	0	70	122	130	132	135	138
MINORITY INTERESTS				<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
EARNINGS bef TAXES	<u>748</u>	<u>306</u>	<u>324</u>	<u>470</u>	<u>675</u>	<u>895</u>	<u>1.130</u>	<u>1.329</u>
% of Turnover	18,9%	6,9%	8,3%	10,2%	13,4%	16,1%	18,9%	20,6%
TAXABLE RESERVES	0	0	0	0	0	0	0	0
PROFITS & RESERVES BROUGHT FWD	0	0	0	0	0	0	0	0
DEFERRED TAX P&L	0	12	9	0	0	0	0	0
TAXES	-233	-67	-148	-141	-203	-268	-339	-399
EFFECTIVE TAX RATE	31,1%	21,9%	45,8%	30,0%	30,0%	30,0%	30,0%	30,0%
EARNINGS FOR APPROPRIATION	<u>515</u>	<u>251</u>	<u>185</u>	<u>329</u>	<u>473</u>	<u>626</u>	<u>791</u>	<u>930</u>
% of Turnover	13,0%	5,6%	4,8%	7,1%	9,4%	11,3%	13,2%	14,4%
APPROPRIATION OF NET EARNINGS								
DIVIDENDS & PAYOUT OF RESERVES				0	0	0	0	0
REMUNERATION OF DIRECTORS				0	0	0	0	0
RESERVES	<u>515</u>	<u>251</u>	<u>185</u>	<u>329</u>	<u>473</u>	<u>626</u>	<u>791</u>	<u>930</u>

EURODRIP DAMLA SULAMA VE TICARET A.S. CASHFLOW STATEMENTS 2004 - 2009E ('000 €)		Iouy-05	2005E	2006E	2007E	2008E	2009E
<u>FREE CASH FLOW</u>							
EARNINGS after TAXATION	184,9	329,0	472,5	626,3	791,0	930,3	
Plus: INTEREST PAID	136,4	43,0	5,0	12,0	15,0	-32,0	
Plus:DEPRECIATION	69,8	122,0	130,0	132,0	135,0	138,0	
LESS TAX EFFECT	-62,4	-12,9	-1,5	-3,6	-4,5	9,6	
OPERATING CASH FLOW	328,7	481,1	606,0	766,7	936,5	1.045,9	
LESS:							
CHANGE IN WORKING CAPITAL	895,6	-329,3	59,8	88,1	72,7	86,6	
CAPITAL EXPENDITURE	381,5	472,6	400,0	194,9	204,6	214,9	
TOTAL CAPITAL INVESTED	1.277,0	143,3	459,8	283,0	277,4	301,4	
PLUS:							
CHANGE IN LONG TERM LIABILITIES	19,5	19,5	0,0	0,0	0,0	0,0	
GRANTS	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
LESS:							
REMUNERATION OF DIRECTORS	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
FREE CASH FLOW	-928,9	357,2	146,2	483,7	659,1	744,4	
<u>FINANCIAL CASH FLOW</u>							
INCREASE OF SHARE CAPITAL	78,7	-421,3	0,0	0,0	0,0	0,0	
CAPITALISATIONS & ADJUSTMENTS	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
DIVIDENDS	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
INTEREST PAID (net of tax)	-73,9	-30,1	-3,5	-8,4	-10,5	22,4	
CHANGE IN CASH EQUIVALENTS	0,0	0,0	-40,6	-475,3	-648,6	-766,8	
CHANGE IN LONG TERM DEBT	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
CHANGE IN SHORT TERM DEBT	464,0	94,2	-102,1	0,0	0,0	0,0	
FINANCIAL CASH FLOW	468,8	-357,2	-146,2	-483,7	-659,1	-744,4	

EURODRIP DAMLA SULAMA VE TICARET A.S.		2005E	2006E	2007E	2008E	2009E	2010E	2011E	2012E	2013E	2014E	PERPE
DISCOUNTED CASH FLOWS												
RISK FREE RATE		6,80%	6,80%	6,80%	6,80%	6,80%	6,80%	6,80%	6,80%	6,80%	6,80%	6,80%
RISK PREMIUM		13,09%	13,09%	13,09%	13,09%	13,09%	13,09%	13,09%	13,09%	13,09%	13,09%	13,09%
COST OF EQUITY		19,89%	19,89%	19,89%	19,89%	19,89%	19,89%	19,89%	19,89%	19,89%	19,89%	19,89%
COST OF DEBT		19,00%	19,00%	19,00%	19,00%	19,00%	19,00%	19,00%	19,00%	19,00%	19,00%	19,00%
AFTER TAX COST OF DEBT		13,30%	13,30%	13,30%	13,30%	13,30%	13,30%	13,30%	13,30%	13,30%	13,30%	13,30%
ΑΞΙΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ	3.828,6	92,73%										
ΑΞΙΑ ΔΑΝΕΙΣΜΟΥ	300,2	7,27%										
COST OF CAPITAL		19,41%	19,41%	19,41%	19,41%	19,41%	19,41%	19,41%	19,41%	19,41%	19,41%	19,41%
GROWTH												2,00%
DISCOUNT COEFFICIENT		1,10	1,31	1,56	1,87	2,23	2,66	3,18	3,80	4,54	5,42	6,47
		0,91	0,76	0,64	0,54	0,45						0,15
EURODRIP DAMLA SULAMA VE TICARET A.S.		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
GOING CONCERN		2005E	2006E	2007E	2008E	2009E	2010E	2011E	2012E	2013E	2014E	PERPE
FREE CASH FLOW		357	146	484	659	744	824	895	952	992	1.012	5.928
NET PRESENT VALUE	3.628,8	357	112	309	353	334	310	281	251	219	187	917
NET DEBT	300,2	10%	13%	21%	31%	40%						100%
RETURN OF CAPITAL	500,0											23,9%
EQUITY VALUE (€)	3.828,6											1.465

EURODRIP DAMLA SULAMA VE TICARET A.S.: ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΜΕ ΕΙΣΗΓΜΕΝΕΣ ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΤΟΥ ΚΑΛΩΔΥ

Ισολογισμοί 2003 - 2004 (€ '000)	EURODRIP DAMLA SULAMA			LINDSAY		VALMONT		Α.Γ.ΠΙΕΤΖΕΤΑΚΙΕ		PW EAGLE Inc.		TORO Co.		EURODRIP	
	31/12/2003	31/12/2004	30/6/2005	31/8/2003	31/8/2004	27/12/2003	25/12/2004	31/12/2004	30/6/2005	31/12/2003	31/12/2004	31/10/2003	31/10/2004	31/12/2004	30/6/2005
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ															
Πάγιο Ενεργητικό	1.366	2.996	3.378	50.070	49.769	421.214	494.576	177.099	159.954	54.590	52.857	207.506	192.290	44.790	29.277
Αποσβέσεις	1.016	2.174	2.517	31.301	30.561	211.265	217.650	90.073	0	0	0	0	0	16.108	0
Αναπόσβεστη Αξία Παγίων	350	822	861	18.769	19.207	209.948	276.927	87.026	159.954	54.590	52.857	207.506	192.290	28.681	29.277
Συμμετοχές	0	0	0	35.393	26.857	18.702	24.065	33.063	7.260	6.421	7.187	10.629	14.644	104	1.569
Κυκλοφορούν Ενεργητικό															
- Αποθέματα	771	607	391	18.321	16.332	93.878	138.080	47.945	34.930	36.061	46.751	196.962	178.378	8.583	9.583
- Λοιπές Απαιτήσεις	487	927	3.190	33.541	44.967	138.059	156.038	52.160	79.259	33.369	47.225	288.005	272.607	23.386	24.079
- Διαθέσιμα και ισοδύνα διαθεσίμων	606	384	172	14.064	7.409	26.876	22.308	17.996	1.106	341	724	94.895	71.254	2.706	1.534
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	1.864	1.914	3.753	65.926	68.708	258.814	316.427	118.101	115.295	69.771	94.700	579.861	522.238	34.674	35.196
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	2.214	2.736	4.614	120.088	114.773	487.464	617.418	238.189	282.509	130.782	154.743	797.997	729.172	63.459	66.042
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ & ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ															
Ιδια Κεφάλαια	1.643	2.206	2.669	95.443	92.630	213.987	217.586	64.480	62.244	12.063	9.260	376.185	310.602	32.899	30.708
- Μετοχικό Κεφάλαιο	421	623	701	15.979	14.445	22.487	20.603	24.751	107.852	12.063	9.260	20.985	17.679	6.571	6.571
- Αποθεματικά	1.222	1.583	1.968	79.465	78.185	191.500	196.983	39.729	-45.608	0	0	355.200	292.923	26.328	24.138
Προβλέψεις	47	65	85	2.119	1.791	0	0	3.156	3.438	0	0	0	0	121	63
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	0	0	0	157	275	126.355	249.332	18.648	32.141	53.801	47.146	160.983	151.023	4.619	5.506
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις										0	0	0	0		
- Τράπεζες λογισμοί Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	0	8	472	0	0	12.097	5.879	93.698	120.212	35.444	62.834	5.135	898	19.279	18.602
- Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	524	457	1.388	22.368	20.077	135.025	144.620	58.207	64.673	29.474	35.503	255.694	266.649	6.542	11.163
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	524	464	1.859	22.368	20.077	147.122	150.500	151.905	184.685	64.918	98.337	260.829	267.547	25.821	29.766
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	2.214	2.736	4.614	120.087	114.773	487.464	617.418	238.189	282.508	130.782	154.743	797.997	729.172	63.460	66.042

EURODRIP DAMLA SULAMA VE TICARET A.S.: ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΜΕ ΕΙΣΗΓΜΕΝΕΣ ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΤΟΥ ΚΑΛΩΔΥ

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ (€ '000)	EURODRIP DAMLA SULAMA			LINDSAY		VALMONT		Α.Γ.ΠΙΕΤΖΕΤΑΚΙΕ		PW EAGLE Inc.		TORO Co.		EURODRIP	
	31/12/2003	31/12/2004	30/6/2005	31/8/2003	31/8/2004	27/12/2003	25/12/2004	31/12/2004	30/6/2005	31/12/2003	31/12/2004	30/10/2003	30/10/2004	31/12/2004	30/6/2005
Κύκλος Εργασιών	3.950	4.454	3.885	149.514	162.411	670.123	761.686	206.176	107.853	262.698	348.692	1.287.120	1.297.408	30.030	20.528
Κύκλος Πωλήσεων	2.114	3.099	2.832	109.914	127.331	479.599	551.550	145.475	74.849	225.974	288.761	797.619	803.443	22.278	13.735
Μικτά αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως (προ αποσβέσεων)	1.836	1.355	1.053	39.600	35.081	195.524	210.136	60.701	33.004	36.724	59.932	490.101	493.965	12.757	6.793
Μικτό περιθώριο κέρδους %	46%	30%	27%	26%	22%	29%	28%	29%	31%	14%	17%	38%	38%	36%	33%
Λοιπά Έσοδα Εκμετάλλευσης	0	0	0	772	223	0	0	723	926	0	0	0	535	568	843
Έξοδα Διαθέσεως	746	669	344	9.625	9.205	0	0	26.456	14.178	27.019	34.752	0	0	3.974	2.562
Έξοδα Διακινήσεως	154	183	111	11.772	13.483	123.613	129.826	12.558	7.143	9.645	8.159	351.458	336.443	4.664	3.122
Ολικά αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως	936	503	590	10.976	12.616	71.911	80.310	22.409	12.609	60	17.020	130.642	150.050	4.607	1.951
Αποσβέσεις	84	0	70	3.226	2.451	27.885	28.536	9.412	5.659	9.633	8.441	29.372	28.337	2.151	1.000
Πιστωτικοί Τόκοι & λοιπά μη λειτουργικά έσοδα	141	0	31	1.443	1.202	883	984	1.425	1.677	372	0	8.784	2.772	759	0
Χρεωστικοί Τόκοι & λοιπά μη λειτουργικά έξοδα	245	197	235	0	0	8.199	19.651	8.829	5.389	9.365	15.473	14.012	12.187	1.704	783
Κυβερνή Κέρδη προ φόρων	748	306	324	17.193	11.367	36.709	33.107	5.594	3.238	-18.567	-6.894	104.042	120.305	1.590	168
% επί του κύκλου εργασιών	18,9%	6,9%	8,3%	11,5%	7,0%	5,4%	4,3%	2,7%	3,0%	-7,1%	-2,0%	8,1%	9,3%	4,5%	0,8%
Καθαρά Κέρδη μετά φόρων	515	251	185	11.794	7.667	23.383	21.198	4.044	1.867	-12.229	-4.648	76.783	80.605	1.278	-201
% επί του κύκλου εργασιών	13,0%	5,6%	4,8%	7,9%	4,7%	3,5%	2,8%	2,0%	1,7%	-4,7%	-1,3%	6,0%	6,2%	3,6%	-1,0%

EURODRIP DAMLA SULAMA VE TICARET A.S.: ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΜΕ ΕΙΣΗΓΜΕΝΕΣ ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΤΟΥ ΚΛΑΔΟΥ

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ	EURODRIP DAMLA SULAMA			LINDSAY		VALMONT		Α.Γ.ΠΕΤΖΕΤΑΚΗΣ		PW EAGLE Inc.		TORO Co.		EURODRIP	
	31/12/2003	31/12/2004	30/6/2005	31/8/2003	31/8/2004	27/12/2003	25/12/2004	31/12/2004	30/6/2005	31/12/2003	31/12/2004	31/10/2003	31/10/2004	31/12/2004	30/6/2005
Λειτουργικά Έξοδα / Κύκλο Εργασιών	22,8%	19,1%		14,3%	14,0%	18,3%	17,0%	18,9%		14,0%	12,3%	21,5%	25,9%	24,7%	
Καθαρό Περιθώριο Κέρδους	18,9%	6,9%		11,5%	7,0%	5,4%	4,3%	2,7%		-7,1%	-2,0%	8,1%	9,3%	4,5%	
Κέρδη μετά φόρων / Ίδια Κεφάλαια	31,4%	11,4%		12,4%	8,3%	10,9%	9,7%	6,3%		-101,4%	-50,2%	20,4%	26,0%	3,9%	
Κέρδη μετά φόρων / Σύνολο Ενεργητικού	23,3%	9,2%		9,8%	6,7%	4,8%	3,4%	1,7%		-9,4%	-3,0%	9,6%	11,1%	2,0%	
Κέρδη μετά φόρων / Απασχολούμενο Κεφάλαιο	47,5%	13,2%		24,4%	12,7%	7,6%	5,0%	3,1%		12,9%	4,2%	17,6%	21,4%	2,4%	
Κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων / Κύκλο Εργασιών	23,7%	11,3%		12,7%	7,8%	10,7%	10,5%	10,9%		0,0%	4,9%	10,8%	12,2%	13,4%	
Κύκλος Εργασιών / Απασχολούμενο Κεφάλαιο	364,4%	235,1%		309,8%	268,8%	220,0%	178,6%	159,9%		277,9%	313,2%	294,8%	344,5%	64,8%	
Δάνεια / Ίδια Κεφάλαια	0,0%	0,4%		0,2%	0,3%	64,7%	117,3%	174,2%		739,9%	1187,7%	44,2%	48,9%	72,6%	
Κυκλοφορούν Ενεργητικό / Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	355,7%	412,1%		294,7%	342,2%	175,9%	210,3%	77,7%		107,5%	96,3%	222,3%	195,2%	134,3%	
Κεφάλαιο Κίνησης / Κύκλο Εργασιών	18,6%	24,1%		19,7%	25,4%	14,4%	19,6%	20,3%		15,2%	16,8%	17,8%	14,2%	72,6%	
Κεφάλαιο Κίνησης adj. / Κύκλο Εργασιών	31,8%	32,7%		29,1%	29,9%	18,3%	22,6%	29,0%		15,3%	17,0%	25,2%	19,7%	80,3%	
Δάνεια / Κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων	0,0%	1,6%		0,8%	2,2%	192,5%	317,8%	501,3%		14461,2%	646,2%	119,8%	96,1%	509,9%	

EURODRIP DAMLA SULAMA VE TICARET A.S.: ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΜΕ ΕΙΣΗΓΜΕΝΕΣ ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΤΟΥ ΚΛΑΔΟΥ

ΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΤΙΜΗΣΗΣ	EURODRIP DAMLA SULAMA			LINDSAY		VALMONT		Α.Γ.ΠΕΤΖΕΤΑΚΗΣ		PW EAGLE Inc.		TORO Co.		EURODRIP		AVERAGE	
	31/12/2003	31/12/2004	30/6/2005	31/8/2003	31/8/2004	27/12/2003	25/12/2004	31/3/2004	31/3/2005	31/12/2003	31/12/2004	31/10/2003	31/10/2004	31/12/2004	30/6/2005	2003	2004
Χρημ. Αξία (€ 000)	-	-	-	-	233.574	-	517.594	33.762	33.762		45.266		1.271.222	22.997	22.997		
P / S	-	-	-	-	1,44	-	0,68	0,16		-	0,13	-	0,98	0,66			0,67
P / E					30,5		24,4	8,3			9,7		15,8	18,0			19,4
P / BV	-	-	-	-	2,52	-	2,38	-	0,54	-	4,89	-	4,09		0,75		2,53
EV / EBITDA	-	-	-	-	17,9	-	9,3	5,7			9,1		8,6	9,4			10,0
EV/SALES	-	-	-	-	1,4	-	1,0	0,6			0,4		1,0	1,3			1,0

EURODRIP DAMLA SULAMA VE TICARET A.S.: ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΜΕ ΕΙΣΗΓΜΕΝΕΣ ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΤΟΥ ΚΛΑΔΟΥ

EURODRIP DAMLA SULAMA VE TICARET A.S.- ΣΥΓΚΡΙΤΙΚΗ ΑΠΟΤΙΜΗΣΗ	FINANCIALS 2005	AV MULTIPLES (ALL) 2005	EQUITY	FIRM
Sales	4,6	0,7	3,1	
Sales (EV)	4,6	1,0		4,4
Earnings	0,3	19,4	6,4	
Book Value	2,7	2,5	6,8	
EBITDA	0,6	10,0		6,4
less: net debt 30.06.2005				0,3
EQUITY VALUE 31.12.2005			5,4	5,1
AVGE EQUITY VALUE 31.12.2005			5,247	
AVGE EQUITY VALUE 30.06.2005			4,792	

	EURODRIP DAMLA SULAMA			LINDSAY		VALMONT		Α.Γ.ΠΙΤΖΕΤΑΚΙΣ		PWEAGLE Inc.		TORO Co.		EURODRIP	
	31/12/2003	31/12/2004	30/6/2005	31/8/2003	31/8/2004	27/12/2003	25/12/2004	31/12/2004	30/6/2005	31/12/2003	31/12/2004	31/10/2003	31/10/2004	31/12/2004	30/6/2005
Κεφάλαιο Κίνησης	734	1.073	2.194	29.493	41.222	96.913	149.498	41.898	49.716	39.956	58.473	229.272	184.336	25.426	22.498
Κεφάλαιο Κίνησης adj.	1.258	1.457	2.365	43.558	48.631	123.789	171.806	59.894	50.822	40.297	59.197	324.167	255.589	28.132	24.032
Απασχολούμενο Κεφάλαιο	1.084	1.895	3.054	48.263	60.429	306.861	426.424	128.923	209.670	94.546	111.330	436.779	376.626	54.108	51.775
Φόροι	233	55	139	5.399	3.699	13.326	11.909	1.549	1.371	-6.337	-2.246	27.260	39.701	312	370

	EURODRIP DAMLA SULAMA			LINDSAY		VALMONT		Α.Γ.ΠΙΤΖΕΤΑΚΙΣ		PWEAGLE Inc.		TORO Co.		EURODRIP	
	31/12/2003	31/12/2004	30/6/2005	31/8/2003	31/8/2004	27/12/2003	25/12/2004	31/12/2004	30/6/2005	31/12/2003	31/12/2004	31/10/2003	31/10/2004	31/12/2004	30/6/2005
MARKET CAP					233.574		517.594		33.762		45.266		1.271.222		22.997
DEBT					275		255.212		152.353		109.980		151.921		24.108
CASH					7.409		22.308		1.106		724		71.254		1.534
EV					226.440		750.498		185.009		154.522		1.351.890		45.571

EURODRIP DAMLA SULAMA PAZARLAMA TİCARET A.Ş.
BALANCE SHEETS AT JUNE 30, 2005
(expressed in YTL)

	30 JUNE 2005
<u>Assets</u>	<u>YTL</u>
<u>Current Assets</u>	
Cash	117.110
Marketable Securities	-
Accounts receivables:	
Trade Receivables	-
Receivables from shareholders	-
Inventories	-
Prepaid expenses and other current assets	33.208
Total current assets	150.318
<u>Fixed Assets</u>	
Tangible fixed assets - net	63.597
Intangible fixed assets - net	-
Expenses related to future years	557
Total Fixed Assets	64.154
Total ASSETS	214.472
<u>Liabilities and Shareholders' Equity</u>	
<u>Current Liabilities</u>	
Bank Overdraft	-
Payables:	
Trade Payables	7.653
Payables to Personnel	-
Payables to Shareholders	-
Taxation on Profit	-
Withholding Taxes, Social Security and VAT Payables	1.392
Expense Accruals	12.343
Total Current liabilities	21.388
<u>Long Term Liabilities</u>	
Bank Overdraft	-
Provisions for employee termination benefit	-
Total Long Term Liabilities	-
<u>Shareholders' equity</u>	
Share capital	116.674
Legal Reserves	43.929
Retained Earnings /(Losses)	- 47.468
Profit for the year	79.949
Total shareholders' equity	193.084
<u>TOTAL LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY</u>	214.472

EURODRIP DAMLA SULAMA PAZARLAMA TİCARET A.Ş.
BALANCE SHEETS AT JUNE 30, 2005
 (expressed in YTL)

	30 JUNE 2005
	YTL
<u>Sales - NET</u>	137.373
Less: Cost of Sales	-
Gross profit	137.373
Marketing Expenses	- 56.672
General and Administrative expenses	- 11.449
Income from operations	69.252
Financial income/(expenses) - net	- 1.945
Other Income /(Expenses)- net	12.642
<u>Earning before monetary gain/(loss)</u>	79.949
Monetary gain/(loss)	-
<u>Earning before taxation</u>	79.949
Taxation on Profit	-
<u>Earning after taxation</u>	79.949