



**Ενημέρωση Αναλυτών και Επενδυτών**

**Μάρτιος 2006**



**SHARP**

**FUJITSU**

### **ΡΗΤΡΑ ΜΗ ΕΥΘΥΝΗΣ**

Η παρουσίαση αυτή αποτυπώνει την παρούσα άποψη της F.G. EUROPE A.E. Η παρουσίαση αυτή σας παρέχεται για ενημέρωση και δεν μπορεί να εκληφθεί ως προσφορά ή πρόσκληση για την αγορά ή πώληση μετοχών ή ως χρηματοοικονομικό εργαλείο. Η F.G. EUROPE A.E. ή οι θυγατρικές καθώς και κάθε διευθυντής ή υπάλληλος αυτών δεν έχουν καμία ευθύνη για κάθε άμεση ή έμμεση απώλεια, η οποία απορρέει από την χρήση των πληροφοριών και των στοιχείων αυτής της παρουσίασης και του περιεχομένου της καθόσον ο σκοπός της είναι αυστηρά ενημερωτικός. Η παρουσίαση αυτή είναι προϊόν πνευματικής εργασίας των στελεχών της F.G. EUROPE A.E. και δεν μπορεί να αναπαραχθεί, διανεμηθεί ή εκδοθεί από κανένα πρόσωπο για οποιοδήποτε λόγο χωρίς την έγγραφη συναίνεση της F.G. EUROPE A.E. Σε περίπτωση μεταβολής οποιονδήποτε στοιχείων ή προβλέψεων που αναφέρονται στην παρούσα παρουσίαση, η F.G. EUROPE A.E. δεν θα προβεί σε καμία δημόσια ή κατ' ιδίαν ενημέρωση.

Παρουσίαση του ομίλου

4

Οικονομική χρήση 2005

8

Ανάλυση δραστηριοτήτων

9

Οικονομικές καταστάσεις

23

Δείκτες

28

Επιχειρηματικός Σχεδιασμός 2006

31

Μετατρέψιμο ομολογιακό δάνειο

33

Χρηματιστηριακές πληροφορίες

34

Συμπεράσματα

37

## Τομείς δραστηριότητας:

- Πωλήσεις διαρκών καταναλωτικών αγαθών:
  - Κλιματιστικά,
  - Consumer Electronics (SHARP)
  - Λευκές Ηλεκτρικές Συσκευές.
- Πωλήσεις προϊόντων και υπηρεσιών Κινητής Τηλεφωνίας

## Γεωγραφικές περιοχές δράσης:

- Ελλάδα
- Ιταλία, Ισπανία, Γερμανία, Τσεχία, Κύπρος
- Σερβία & Μαυροβούνιο, Βουλγαρία, Ρουμανία, Βοσνία, Π.Γ.Δ.Μ.

Αποκλειστική αντιπροσώπευση εμπορικών σημάτων παγκόσμιας εμβέλειας όπως Fujitsu, Sharp και εμπορικά σήματα που ανήκουν στην Εταιρία με υψηλή αναγνωρισιμότητα όπως Eskimo, Lorenz και άλλα.

**SHARP****FUJITSU**



## F.G. Europe A.E.

|                                                                        | <u>Ποσοστό</u> | <u>Προσωπικό</u> |
|------------------------------------------------------------------------|----------------|------------------|
|                                                                        |                | 67               |
| → <b>F.G. Logistics A.E.</b><br>Εταιρία αποθηκεύσεων                   | 100%           | 15               |
| → <b>Φειδάκης Service A.E.</b><br>Εταιρία παροχής υπηρεσιών Service    | 100%           | 31               |
| → <b>City Electric A.E.</b><br>Εταιρία στον τομέα της Ενέργειας        | 100%           | 0                |
| → <b>Υδροηλεκτρική Αχαΐας A.E.</b><br>Υδροηλεκτρικό εργοστάσιο         | 55,25%         | 1                |
| → <b>Αιολική Κυλινδρίας Ε.Π.Ε.</b><br>Εταιρία στον τομέα της Ενέργειας | 100%           | 0                |
|                                                                        | <b>Total</b>   | <b>114</b>       |

- Επέκταση στις Μαύρες Ηλεκτρικές Συσκευές με την αποκλειστική αντιπροσώπευση του κλάδου των Consumer Electronics της SHARP
- Ολοκλήρωση της αναδιοργάνωσης του ομίλου, με στροφή των θυγατρικών σε ικανοποιητική κερδοφορία και εστίαση της δραστηριότητας τριών εκ των θυγατρικών του ομίλου στον τομέα της ενέργειας
- Πρώτο έτος πλήρους λειτουργίας του Υδροηλεκτρικού Εργοστασίου
- Εστίαση σε δραστηριότητες με υψηλότερες αποδόσεις. Γεγονός που έχει σαν αποτέλεσμα την μείωση των πωλήσεων της καρτοκινητής τηλεφωνίας
- Ο αντίκτυπος της οικονομικής ύφεσης και της κρίσης στην αγορά της λιανικής πώλησης ηλεκτρικών συσκευών είχε σαν αποτέλεσμα για τον όμιλο την απώλεια 2 αλυσίδων, σημαντικών πελατών

- Ο κύκλος εργασιών μειώθηκε κατά 22,6% από 208 εκατ. € σε 161 εκατ. €, γεγονός που οφείλεται κατά κύριο λόγο στη μείωση των πωλήσεων στην καρτοκινητή τηλεφωνία, που αποτελεί απόφαση της Διοίκησης
- Τα γενικά έξοδα εμφανίζονται αυξημένα λόγω κυρίως της επιβάρυνσής τους από την διαφημιστική δαπάνη για την προβολή των προϊόντων SHARP
- Το EBITDA μειώθηκε από 6,7 εκατ. € σε 5,1 εκατ. € σε απόλυτες τιμές, παρέμεινε όμως στα ίδια επίπεδα ως ποσοστό επί του κύκλου εργασιών (από 3,23% σε 3,18%)
- Τα κέρδη προ φόρων μειώθηκαν από 6,99 εκατ. € σε 1,63 εκατ. €, μείωση που κυρίως οφείλεται στην επιβάρυνση της χρήσης με αυξημένα χρηματοοικονομικά έξοδα και χρεωστικές συναλλαγματικές διαφορές
- Ενίσχυση των Ιδίων Κεφαλαίων, κατά 4,9 εκατ. €, από αύξηση μετοχικού κεφαλαίου από μετατροπή ομολογιών





**GENERAL**



**SHARP**

**FUJITSU**  
**GENERAL**

**FUJI**  
**ELECTRIC**



**LORENZ**

**TREND**  
**MIYOTO**

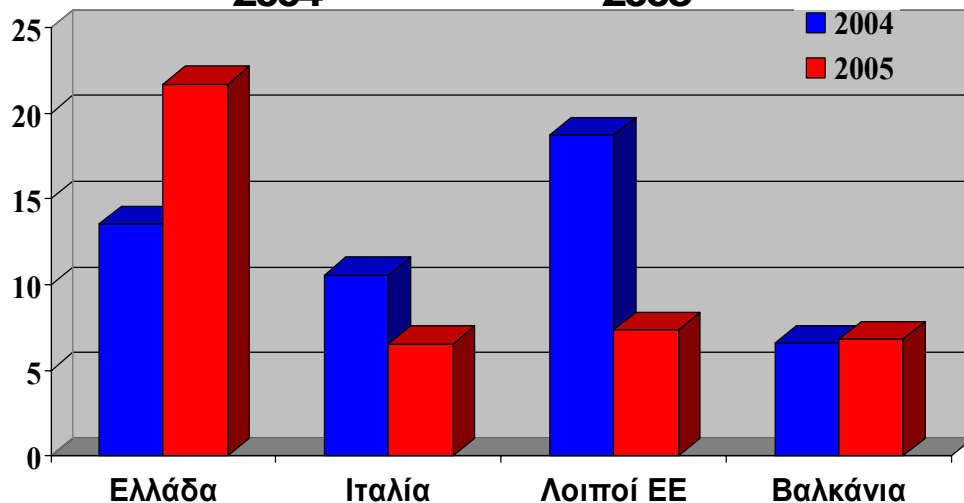
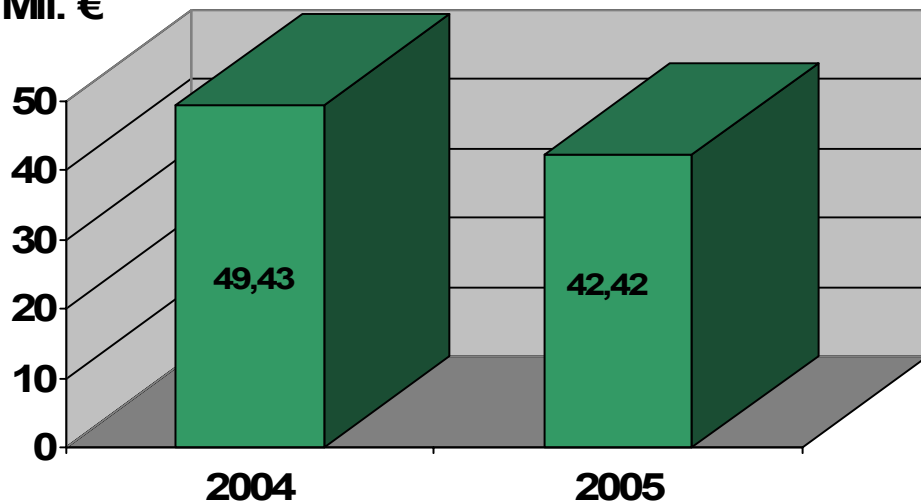
**KELON**



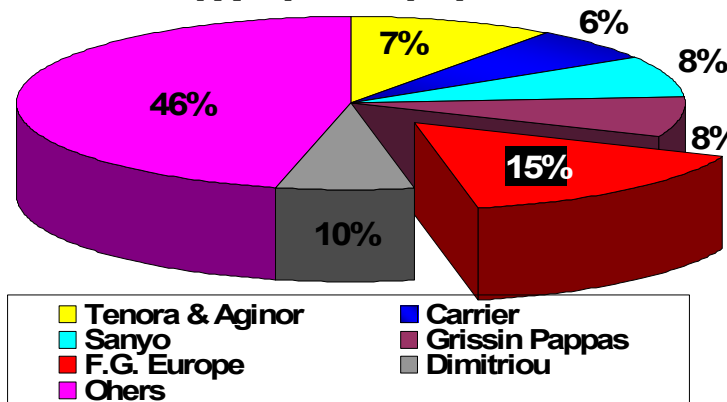
**FUJITSU**

## Πωλήσεις Κλιματιστικών

Mil. €



## Μερίδια αγοράς S/U (2003) Εγχώρια αγορά



Πηγή: ICAP

| (σε εκατ. €) | 2005  | 2004  | Δ%   |
|--------------|-------|-------|------|
| Ελλάδα       | 21,69 | 13,56 | +60% |
| Ιταλία       | 6,56  | 10,56 | -38% |
| Λοιπή ΕΕ     | 7,37  | 18,71 | -61% |
| Βαλκάνια     | 6,80  | 6,60  | +3%  |
| Σύνολο       | 42,42 | 49,43 | -14% |

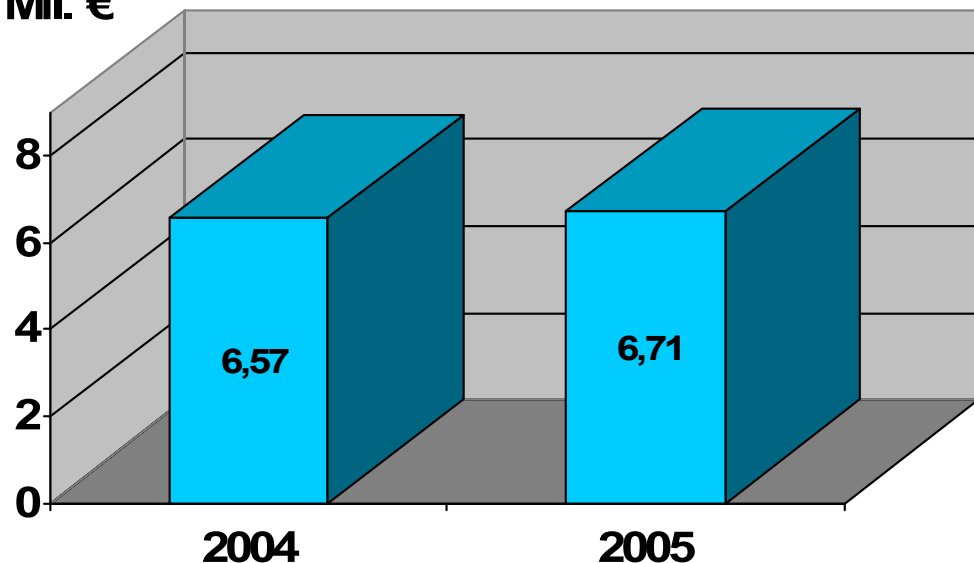
| (σε εκατ. €)                                      | 2005          | 2004          | Δ%      |
|---------------------------------------------------|---------------|---------------|---------|
| Έσοδα πωλήσεων                                    | 42,42         | 49,43         | -14%    |
| Κόστος πωληθέντων                                 | (30,94)       | (34,97)       | -12%    |
| Μικτό κέρδος                                      | 11,48         | 14,46         |         |
| <i>Συντελεστής Μ.Κ.</i>                           | <i>27,06%</i> | <i>29,20%</i> |         |
| Λοιπά έσοδα                                       | 1,26          | 0,01          |         |
| Έξοδα διοίκησης                                   | (2,03)        | (1,16)        | +75%    |
| Έξοδα διάθεσης                                    | (6,05)        | (5,19)        | +17%    |
| Λοιπά έξοδα                                       | (0,08)        | (0,69)        | -88%    |
| Κέρδη προ φόρων, χρηματοοικονομικών εξόδων (EBIT) | 4,58          | 7,43          | -38%    |
| <i>Συντελεστής EBIT</i>                           | <i>10,79%</i> | <i>15,03%</i> |         |
| Χρηματοοικονομικό αποτέλεσμα, (καθαρό)            | (2,73)        | 0,18          | -1.617% |
| Κέρδη προ φόρων                                   | 1,85          | 7,61          | -76%    |
| <i>Συντελεστής Κ.Π.Φ.</i>                         | <i>4,36%</i>  | <i>15,39%</i> |         |

## Στο τομέα του κλιματισμού σημειώνουμε:

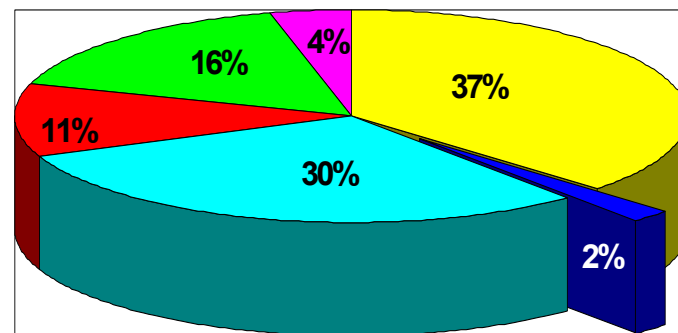
- 1) την αύξηση των γενικών εξόδων που οφείλεται στην απορρόφηση δραστηριοτήτων όπως δικτύων διανομής και αποθηκεύσεις, με στόχο την βελτίωση της ποιότητας των παρεχόμενων συμπληρωματικών υπηρεσιών.
- 2) την σημαντική αύξηση των χρηματοοικονομικών εξόδων λόγω της αύξησης του τραπεζικού δανεισμού, που απαιτήθηκε για τη χρηματοδότηση των αυξημένων πωλήσεων στην εσωτερική αγορά προκειμένου να καλυφθεί η αύξηση του χρόνου είσπραξης των απαιτήσεων. (Σημειώνεται ότι οι εξαγωγές εισπράττονται σε μικρότερο χρονικό διάστημα από ότι οι αντίστοιχες πωλήσεις στην εσωτερική αγορά)
- 3) τις χρεωστικές συναλλαγματικές διαφορές ύψους 1 εκατ. € περίπου που επιβάρυναν τα χρηματοοικονομικά έξοδα έναντι πιστωτικών συναλλαγματικών διαφορών 1,5 εκατ. € το 2004.

## Πωλήσεις Λευκών Ηλεκτρικών Συσκευών

Mil. €



## Μερίδια αγοράς (2003) Εγχώρια αγορά

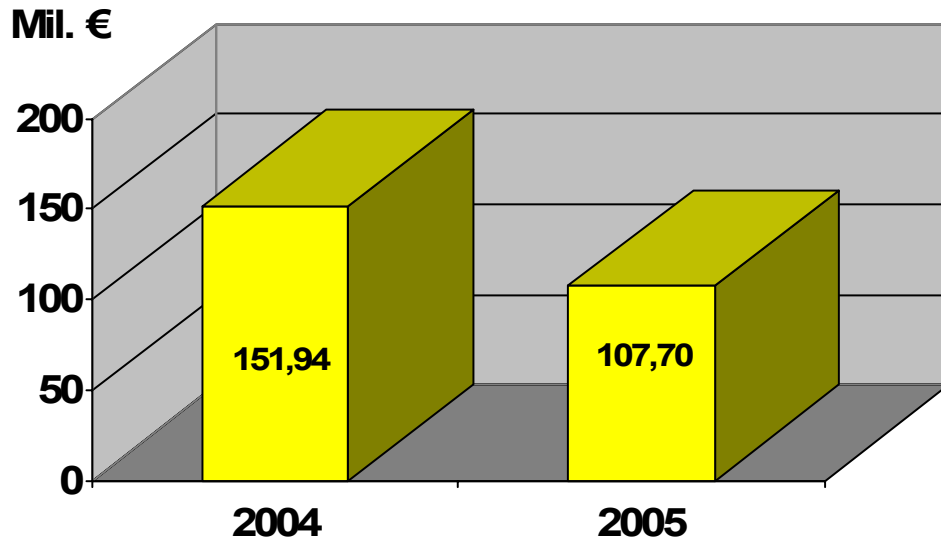


| (σε εκατ. €)                                      | 2005   | 2004   | Δ%    |
|---------------------------------------------------|--------|--------|-------|
| Έσοδα πωλήσεων                                    | 6,71   | 6,56   | +2%   |
| Κόστος πωληθέντων                                 | (5,12) | (5,11) | -     |
| Μικτό κέρδος                                      | 1,59   | 1,45   | +10%  |
| <i>Συντελεστής Μ.Κ.</i>                           | 23,69% | 22,10% |       |
| Λοιπά έσοδα                                       | 0,00   | 0,05   | -100% |
| Έξοδα διοίκησης                                   | (0,33) | (0,69) | -52%  |
| Έξοδα διάθεσης                                    | (1,05) | (0,92) | +14%  |
| Λοιπά έξοδα                                       | (0,02) | (0,06) | -67%  |
| Κέρδη προ φόρων, χρηματοοικονομικών εξόδων (EBIT) | 0,19   | (0,17) | +212% |
| <i>Συντελεστής EBIT</i>                           | 2,83%  | -      |       |
| Χρηματοοικονομικό αποτέλεσμα, (καθαρό)            | (0,16) | (0,11) | +45%  |
| Κέρδη προ φόρων                                   | 0,03   | (0,28) | -     |
| <i>Συντελεστής Κ.Π.Φ.</i>                         | 0,45%  | -      |       |

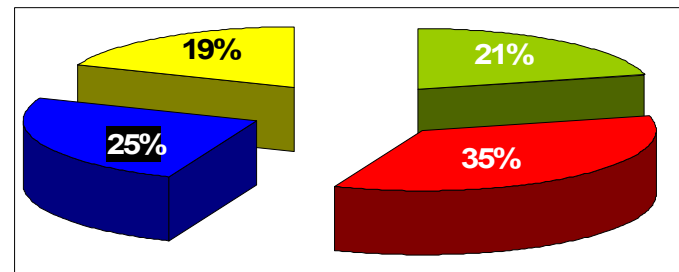
**Στο τομέα των λευκών ηλεκτρικών συσκευών σημειώνουμε:**

- 1) την αύξηση των πωλήσεων το 2005 σε ποσοστό 2% και βελτίωση του συντελεστή μικτού κέρδους σε ποσοστό 7,2%.**
- 2) τη στροφή σε κερδοφορία το 2005.**
- 3) τη σταθεροποίηση του μεριδίου αγοράς που κατέχει η εταιρία στις πωλήσεις του κλάδου των λευκών ηλεκτρικών συσκευών, γεγονός που σε συνδυασμό με τον εμπλουτισμό της γκάμας των λευκών συσκευών, διευρύνει τα περιθώρια περαιτέρω ενίσχυσης της θέσης της στην αγορά.**

## Πωλήσεις Κινητής Τηλεφωνίας



## Μερίδια αγοράς (2004) Εγχώρια αγορά: κάρτες



■ F.G. Europe ■ Germanos ■ MTC ■ Others

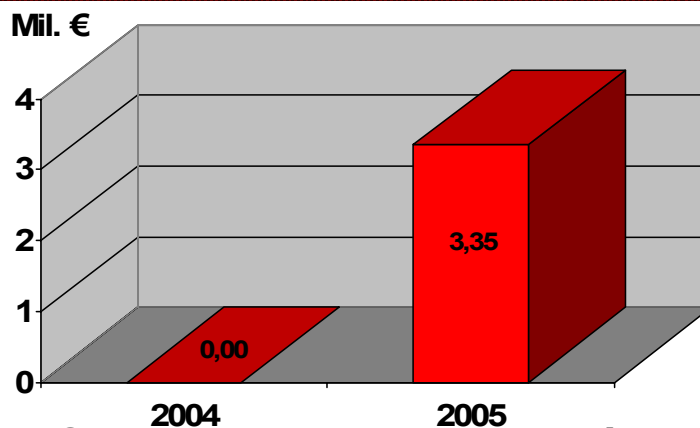
Πηγή: Εκτιμήσεις εταιρίας



| (σε εκατ. €)                                      | 2005         | 2004         | Δ%    |
|---------------------------------------------------|--------------|--------------|-------|
| Έσοδα πωλήσεων                                    | 107,70       | 151,94       | -29%  |
| Κόστος πωληθέντων                                 | (107,07)     | (150,59)     | -29%  |
| Μικτό κέρδος                                      | 0,63         | 1,35         | -53%  |
| <i>Συντελεστής Μ.Κ.</i>                           | <i>0,58%</i> | <i>0,89%</i> |       |
| Λοιπά έσοδα                                       | 0,69         | 0,70         | -1%   |
| Έξοδα διοίκησης                                   | (0,38)       | (0,83)       | -54%  |
| Έξοδα διάθεσης                                    | (0,59)       | (0,93)       | -37%  |
| Λοιπά έξοδα                                       | (0,25)       | (0,48)       | -48%  |
| Κέρδη προ φόρων, χρηματοοικονομικών εξόδων (EBIT) | 0,10         | (0,19)       | +153% |
| <i>Συντελεστής EBIT</i>                           | <i>0,93%</i> | <i>-</i>     |       |
| Χρηματοοικονομικό αποτέλεσμα, (καθαρό)            | (0,07)       | (0,15)       | -53%  |
| Κέρδη προ φόρων                                   | 0,03         | (0,34)       | +109% |
| <i>Συντελεστής Κ.Π.Φ.</i>                         | <i>0,03%</i> | <i>-</i>     |       |

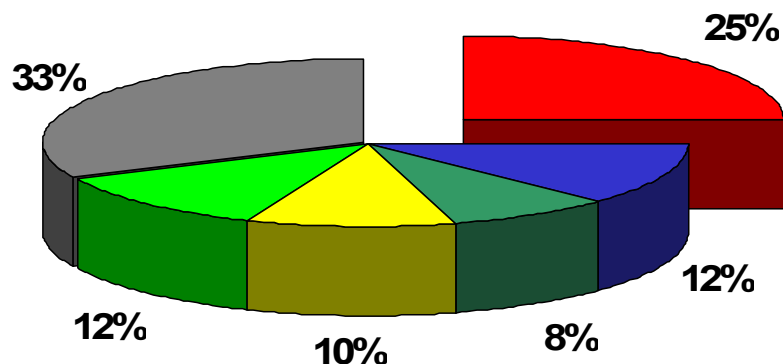
## Στο τομέα της κινητής τηλεφωνίας σημειώνουμε:

- 1) την ηθελημένη μείωση των πωλήσεων της καρτοκινητής τηλεφωνίας, λόγω της μειωμένης απόδοσης, η οποία όμως είχε σαν αποτέλεσμα την επιβάρυνση της ρευστότητας (σημειώνεται ότι η κινητή τηλεφωνία λόγω του ότι οι εισπράξεις προηγούνται των πληρωμών σε προμηθευτές, λειτουργεί ενισχυτικά της ρευστότητας).
- 2) Την στροφή στην εξαγωγή προϊόντων κινητής τηλεφωνίας (συσκευών) με βελτιωμένες σε σχέση με την εσωτερική αγορά αποδόσεις
- 3) Την επιβάρυνση της ρευστότητας λόγω Φ.Π.Α. από εξαγωγές κινητής, του οποίου το χρεωστικό υπόλοιπο την 31.12.2005 ήταν 1,7 εκατ. € περίπου.
- 4) Την οριακή στροφή των αποτελεσμάτων της δραστηριότητας της κινητής σε κερδοφορία, παρά τη μείωση των πωλήσεων.



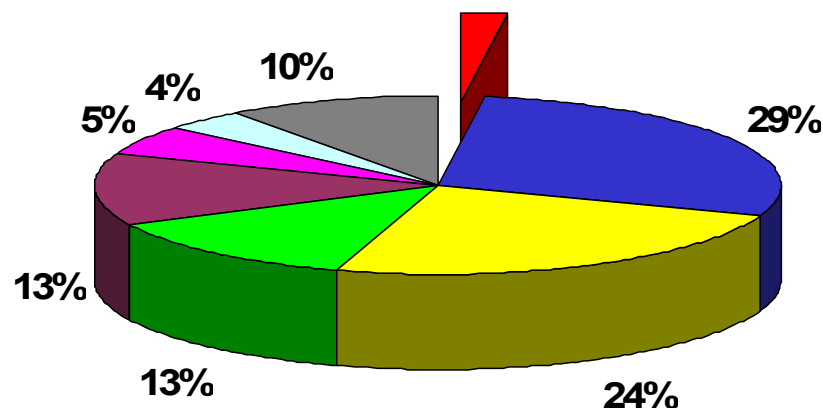
**Πωλήσεις Sharp 3,35 εκατ. € το τελευταίο τετράμηνο του 2005.**

**Μερίδια παγκόσμιας αγοράς (Q4: 2004): LCD** *Πηγή: Sharp*



|                                               |                                            |                                                |
|-----------------------------------------------|--------------------------------------------|------------------------------------------------|
| <span style="color: red;">■</span> SHARP      | <span style="color: blue;">■</span> Sony   | <span style="color: green;">■</span> Panasonic |
| <span style="color: yellow;">■</span> Philips | <span style="color: red;">■</span> Samsung | <span style="color: gray;">■</span> Others     |

**Μερίδια Ελληνικής αγοράς (2005): LCD** *Πηγή: JFK*



|                                                |                                             |                                                |
|------------------------------------------------|---------------------------------------------|------------------------------------------------|
| <span style="color: red;">■</span> SHARP       | <span style="color: blue;">■</span> Sony    | <span style="color: green;">■</span> Panasonic |
| <span style="color: yellow;">■</span> Philips  | <span style="color: red;">■</span> Samsung  | <span style="color: purple;">■</span> LG       |
| <span style="color: magenta;">■</span> Thomson | <span style="color: cyan;">■</span> Toshiba | <span style="color: gray;">■</span> Λοιποί     |

| (σε εκατ. €)                                      | 2005   | 2004   | Δ%    |
|---------------------------------------------------|--------|--------|-------|
| Έσοδα πωλήσεων                                    | 5,43   | 1,81   | +200% |
| Κόστος πωληθέντων                                 | (4,07) | (1,74) | +134% |
| Μικτό κέρδος                                      | 1,36   | 0,07   |       |
| <i>Συντελεστής Μ.Κ.</i>                           | 25,05% | 3,87%  |       |
| Λοιπά έσοδα                                       | 0,56   | 0,02   |       |
| Έξοδα διοίκησης                                   | (0,56) | (0,36) | +56%  |
| Έξοδα διάθεσης                                    | (1,23) | (0,12) | +925% |
| Λοιπά έξοδα                                       | (0,10) | (0,07) | +43%  |
| Κέρδη προ φόρων, χρηματοοικονομικών εξόδων (EBIT) | 0,03   | (0,46) | +107% |
| <i>Συντελεστής EBIT</i>                           | 0,55%  | -      |       |
| Χρηματοοικονομικό αποτέλεσμα, (καθαρό)            | (0,32) | (0,03) | +967% |
| Κέρδη προ φόρων                                   | (0,29) | (0,49) | -41%  |
| <i>Συντελεστής Κ.Π.Φ.</i>                         | -      | -      |       |

**Στο τομέα των μαύρων ηλεκτρικών συσκευών σημειώνουμε:**

- 1) την σημαντική για την εταιρία συμφωνία αποκλειστικής αντιπροσώπευσης των Consumer Electronics της Sharp στην Ελλάδα.**
- 2) τη σημαντική προοπτική αύξησης των πωλήσεων και βελτίωσης των αποτελεσμάτων του ομίλου λόγω της δραστηριοποίησης της εταιρίας στην αγορά των μαύρων ηλεκτρικών συσκευών η οποία το 2004 ανήλθε σε 700 εκατ. € (σύμφωνα με τα στοιχεία της Stat bank).**
- 3) Τη δυναμική είσοδο της εταιρίας στην αγορά των LCD λόγω και της ποιότητας των προϊόντων Sharp, η οποία ελέγχει το 25% της παγκόσμιας αγοράς. Σύμφωνα με στοιχεία της Stat bank οι πωλήσεις των LCD στην Ελληνική αγορά τηλεοράσεων, από 15% το 2003 αυξάνεται συνεχώς έχοντας ξεπεράσει το 35% σε ένα συνολικό μέγεθος αγοράς 250 εκατ. €.**



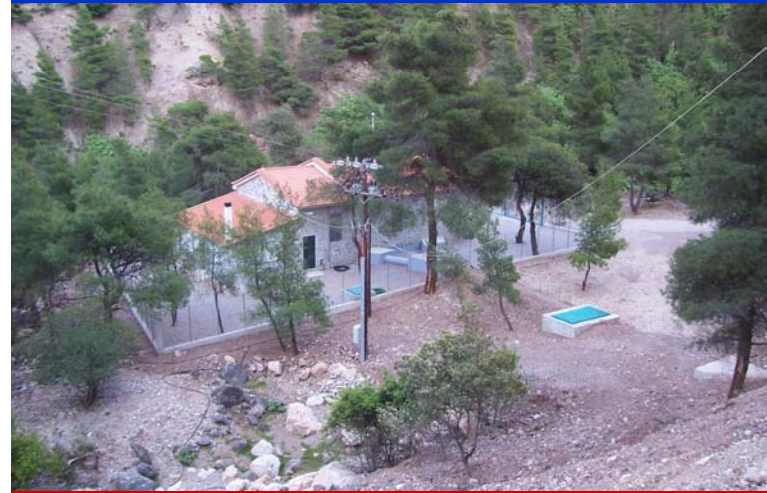
## Κεντρικά Γραφεία στην Γλυφάδα



## Αποθήκες στον Ασπρόπυργο, Αττικής



## Υδροηλεκτρικό Εργοστάσιο



## Αποθήκες στον Livorno, Ιταλίας



| (σε εκατ. €)                           | 2005         | 2004         |
|----------------------------------------|--------------|--------------|
| Έσοδα πωλήσεων                         | 161,12       | 208,36       |
| Μικτό κέρδος                           | 13,86        | 16,50        |
| <i>Συντελεστής Μ.Κ.</i>                | <i>8,60%</i> | <i>7,92%</i> |
| Έξοδα διοίκησης                        | (3,08)       | (2,71)       |
| Έξοδα διάθεσης                         | (7,16)       | (6,49)       |
| Λοιπά έσοδα / (έξοδα)                  | 1,51         | (0,57)       |
| EBITDA                                 | 5,13         | 6,73         |
| <i>Συντελεστής EBITDA</i>              | <i>3,18%</i> | <i>3,23%</i> |
| Αποσβέσεις                             | (0,22)       | (0,12)       |
| Χρηματοοικονομικό αποτέλεσμα, (καθαρό) | (3,28)       | 0,38         |
| Κέρδη προ φόρων                        | 1,63         | 6,99         |
| Φόρος εισοδήματος                      | (0,50)       | (2,57)       |
| Καθαρά κέρδη                           | 1,13         | 4,42         |
| Βασικά κέρδη ανά μετοχή (σε €)         | 0,02         | 0,08         |
| Μειωμένα κέρδη ανά μετοχή (σε €)       | 0,03         | 0,09         |

**ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ (σε εκατ. €)**
**2005**
**2004**
**ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ**

Ενσώματα περιουσιακά στοιχεία

3,49

3,50

Άυλα περιουσιακά στοιχεία

0,06

0,01

Συμμετοχές

0,03

0,03

Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις

0,38

0,11

Αναβαλλόμενοι φόροι

0,56

0,35

**Σύνολο μακροπρόθεσμου ενεργητικού**
**4,52**
**4,00**
**ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ**

Αποθέματα

26,45

30,07

Λοιπές επενδύσεις

0,48

0,39

Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις

56,85

48,62

Ταμειακά διαθέσιμα

3,82

15,36

**Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού**
**87,60**
**94,44**
**Σύνολο ενεργητικού**
**92,12**
**98,44**

**SHARP**
**FUJITSU**



| <b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ &amp; ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ (σε εκατ. €)</b> | <b>2005</b>  | <b>2004</b>  |
|-----------------------------------------------------|--------------|--------------|
| Μετοχικό κεφάλαιο                                   | 16,28        | 15,96        |
| Αποθεματικό υπέρ το άρτιο                           | 5,38         | 0,82         |
| Αποθεματικά                                         | (0,29)       | 3,77         |
| Αδιανέμητα κέρδη / (Σωρευμένες ζημιές)              | (1,05)       | (0,43)       |
| Δικαιώματα μειοψηφίας                               | 0,53         | 0,44         |
| <b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων</b>                       | <b>20,85</b> | <b>20,56</b> |
| <b>ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>                   |              |              |
| Ομολογιακά δάνεια                                   | 35,72        | 47,72        |
| Προβλέψεις & αναβαλλόμενες κρατικές επιχορηγήσεις   | 1,20         | 0,89         |
| Αναβαλλόμενοι φόροι                                 | 0,32         | 0,13         |
| <b>Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων</b>            | <b>37,24</b> | <b>48,74</b> |
| <b>ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>                   |              |              |
| Βραχυπρόθεσμα δάνεια                                | 16,97        | 8,25         |
| Βραχυπρόθεσμο μέρος μακροπρόθεσμων δανείων          | 7,87         | 2,01         |
| Οφειλόμενοι φόροι εισοδήματος                       | 0,10         | 1,36         |
| Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις                  | 9,09         | 17,52        |
| <b>Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων</b>            | <b>34,03</b> | <b>29,14</b> |
| <b>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων &amp; Υποχρεώσεων</b>     | <b>92,12</b> | <b>98,44</b> |

**(σε εκατ. €)**
**2005**
**2004**
**Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες:**
**Κέρδη προ φόρων**
**1,63**
**6,99**
**Πλέον / (μείον) προσαρμογές για:**
**Αποσβέσεις**
**0,22**
**0,12**
**Συναλλαγματικές διαφορές**
**1,00**
**(1,56)**
**Προβλέψεις**
**0,15**
**1,36**
**Αποτέλεσμα επενδυτικής δραστηριότητας**
**(1,03)**
**(1,56)**
**Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα**
**3,48**
**2,76**
**Λειτουργικό αποτέλεσμα προ των μεταβολών στο κεφάλαιο κίνησης**
**5,45**
**8,11**
**Πλέον / (μείον) προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης:**
**(Αύξηση) / Μείωση πελατών και λοιπών απαιτήσεων**
**(7,59)**
**24,52**
**(Αύξηση) / Μείωση αποθεμάτων**
**3,62**
**(15,04)**
**(Μείωση) προμηθευτών και λοιπών υποχρεώσεων**
**(10,17)**
**(3,76)**
**Μείωση λοιπών μακροπρόθεσμων απαιτήσεων**
**(0,26)**
**(0,01)**
**Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες**
**(8,97)**
**13,81**
**Καταβληθέντες φόροι εισοδήματος**
**(2,70)**
**(2,96)**
**Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα**
**(2,75)**
**(1,91)**
**Σύνολο καθαρών εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες**
**(14,42)**
**8,94**

**(σε εκατ. €)**

|                                                                          | 2005           | 2004        |
|--------------------------------------------------------------------------|----------------|-------------|
| <b>Σύνολο καθαρών εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες</b> | <b>(14,42)</b> | <b>8,94</b> |

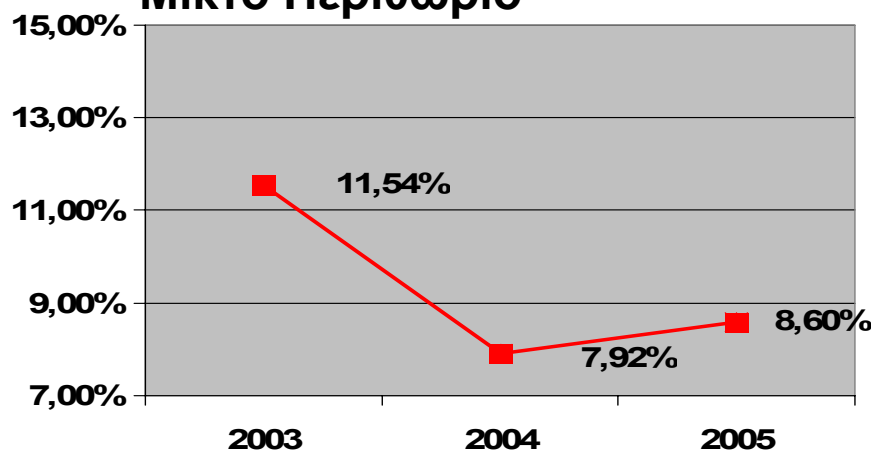
**Ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες:**

|                                                                         |             |             |
|-------------------------------------------------------------------------|-------------|-------------|
| Εισπραχθέντες τόκοι                                                     | 1,03        | 1,56        |
| Πρόσοδοι επιχορηγήσεων                                                  | 0,46        | 0,26        |
| Απόκτηση ενσώματων και άυλων περιουσιακών στοιχείων                     | (0,25)      | (1,73)      |
| <b>Σύνολο καθαρών εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες</b> | <b>1,24</b> | <b>0,09</b> |

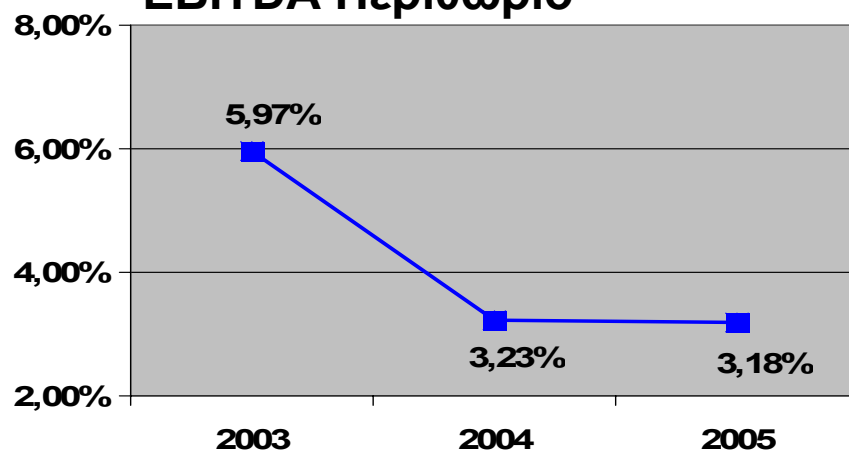
**Ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες:**

|                                                                               |                |              |
|-------------------------------------------------------------------------------|----------------|--------------|
| Εισπράξεις από αναληφθέντα δάνεια                                             | 7,43           | 7,77         |
| Απόκτηση ιδίων μετοχών                                                        | (4,20)         | 0,00         |
| Πληρωμή μερισμάτων                                                            | (1,59)         | (3,31)       |
| <b>Σύνολο καθαρών εισροών από χρηματοδοτικές δραστηριότητες</b>               | <b>1,64</b>    | <b>4,46</b>  |
| <b>Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιόδου</b> | <b>(11,54)</b> | <b>13,49</b> |
| <b>Ταμειακά διαθέσιμα έναρξης περιόδου</b>                                    | <b>15,36</b>   | <b>1,87</b>  |
| <b>Ταμειακά διαθέσιμα λήξης περιόδου</b>                                      | <b>3,82</b>    | <b>15,36</b> |

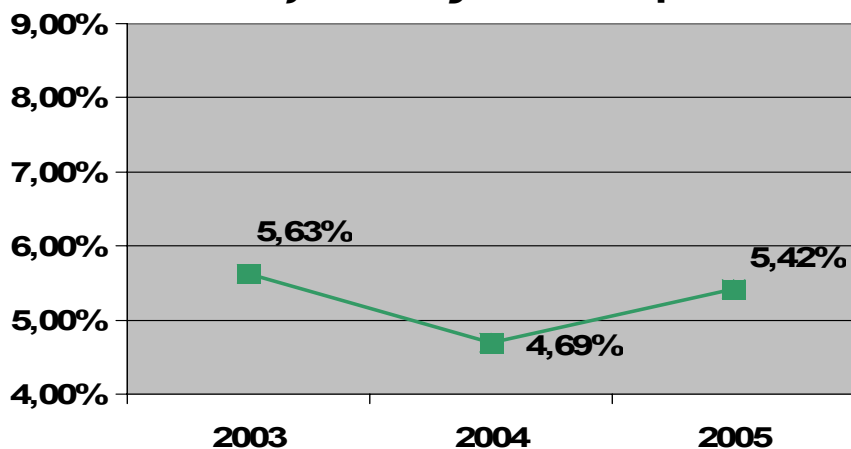
### Μικτό Περιθώριο



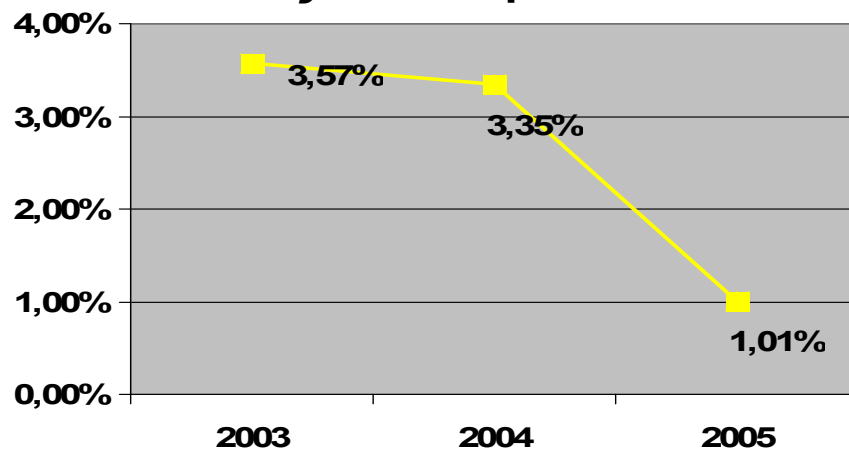
### EBITDA Περιθώριο



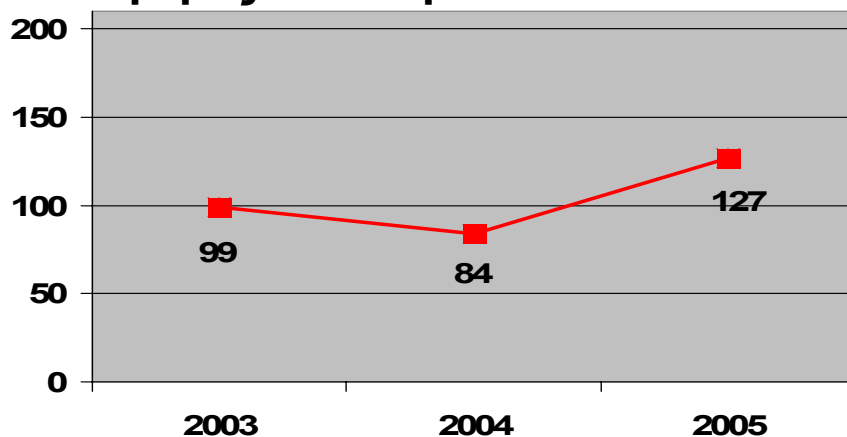
### Λειτ. έξοδα ως % πωλήσεων



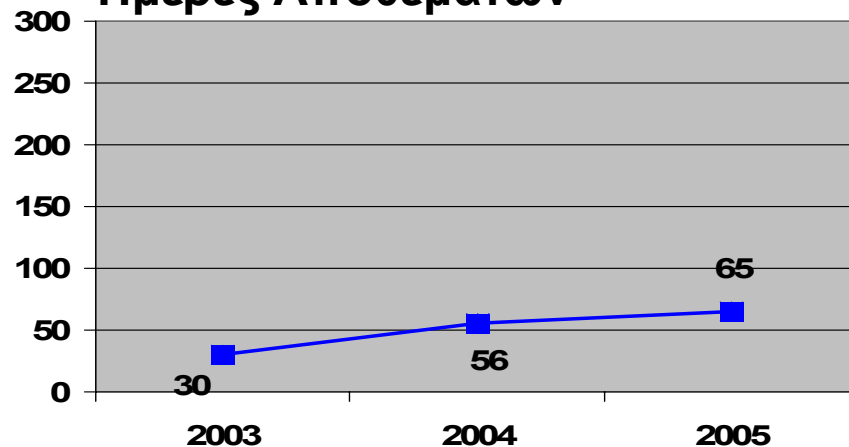
### ΚΠΦ ως % πωλήσεων



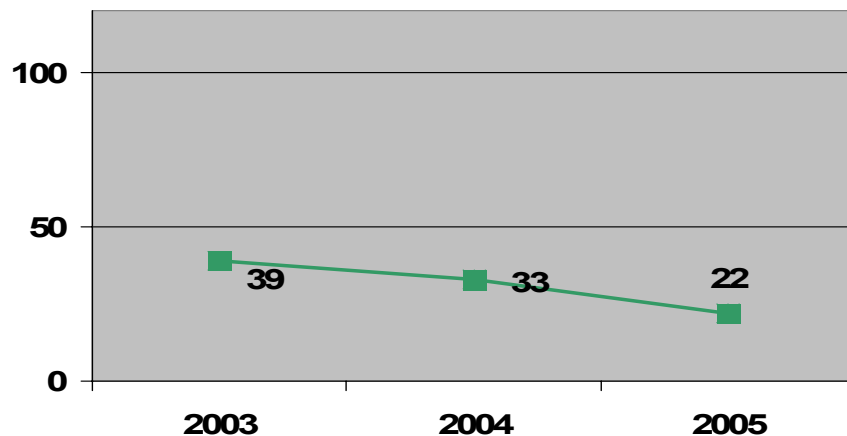
### Ημέρες Απαιτήσεων



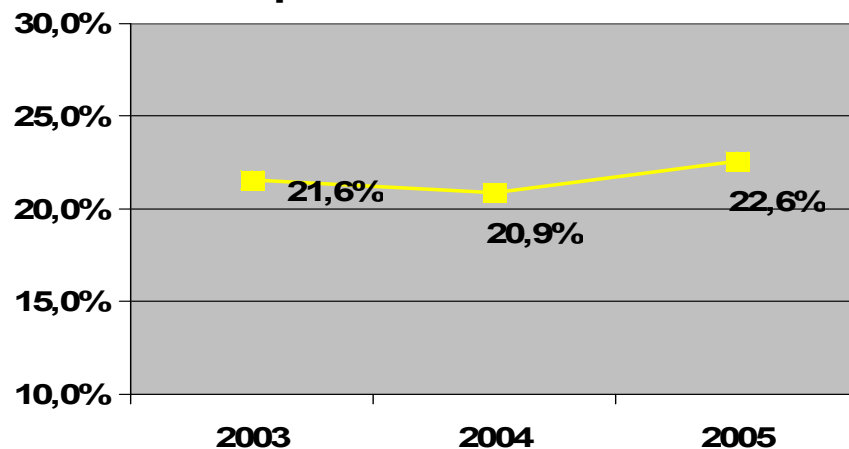
### Ημέρες Αποθεμάτων



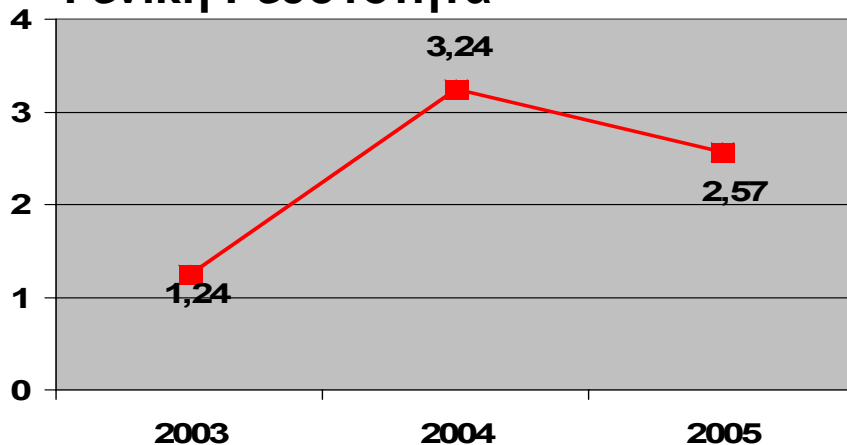
### Ημέρες Προμηθευτών



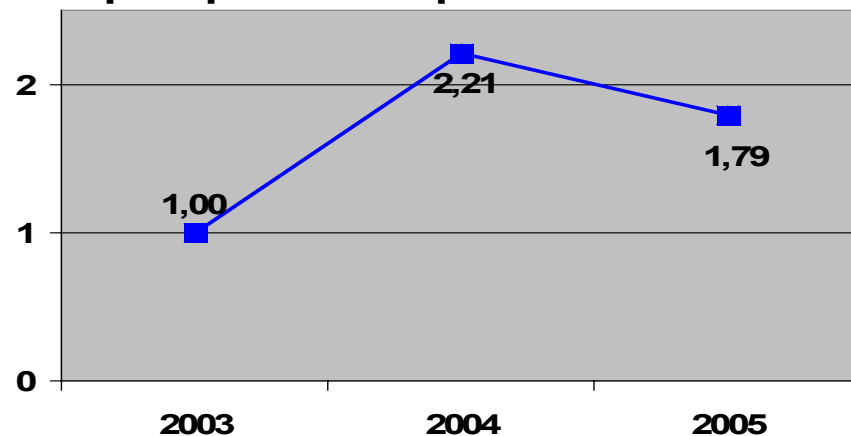
### Ίδια Κεφάλαια



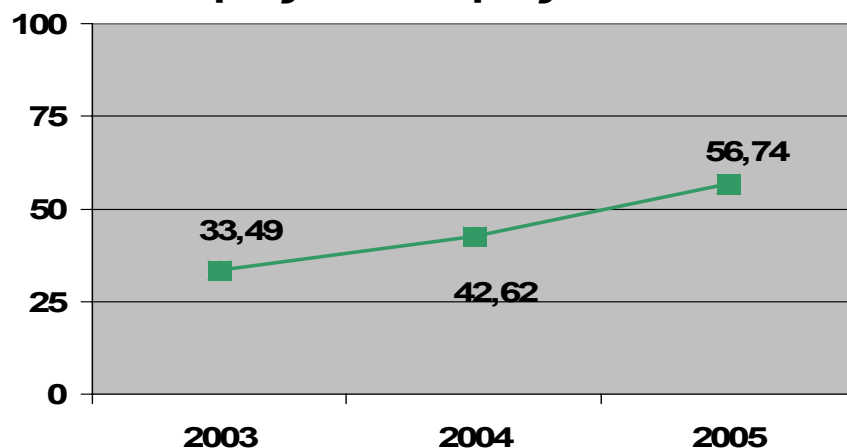
### Γενική Ρευστότητα



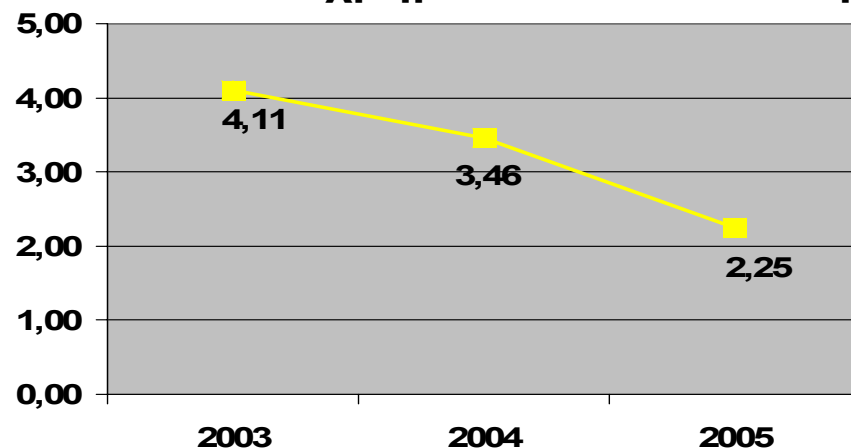
### Άμεση Ρευστότητα



### Καθαρός Δανεισμός σε εκατ. €



### EBITDA / χρηματοοικ. αποτέλεσμα



- Εξυγίανση θυγατρικών εταιρειών, μέσω αλλαγής δραστηριότητας (Ενέργεια, Logistics κτλ.) και επίτευξης θετικών αποτελεσμάτων.
- Εστίαση σε δραστηριότητες με ικανοποιητικές αποδόσεις.
- Αλλαγή εμπορικής πολιτικής με περιορισμό του χρόνου είσπραξης των απαιτήσεων και θέσπιση αυστηρότερων κριτηρίων στην πιστωτική πολιτική.

| <b>ΠΩΛΗΣΕΩΝ (σε εκατ. €)</b>      | <b>2006</b>   | <b>2005</b>   | <b>2004</b>   |
|-----------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>Κλιματιστικά:</b>              | <b>48,23</b>  | <b>42,42</b>  | <b>49,43</b>  |
| Εσωτερικού                        | 27,50         | 21,69         | 13,56         |
| Εξωτερικού                        | 20,73         | 20,73         | 35,87         |
| <b>Λευκές Ηλεκτρικές Συσκευές</b> | <b>7,05</b>   | <b>6,71</b>   | <b>6,57</b>   |
| <b>Κινητή Τηλεφωνία</b>           | <b>96,93</b>  | <b>107,70</b> | <b>151,94</b> |
| <b>Consumer Electronics</b>       | <b>13,00</b>  | <b>3,35</b>   | <b>-</b>      |
| <b>Λοιπά</b>                      | <b>0,15</b>   | <b>2,08</b>   | <b>1,81</b>   |
| <b>Σύνολο</b>                     | <b>165,36</b> | <b>161,12</b> | <b>208,36</b> |

- Μη διανομή μερίσματος το 2005 και ελάχιστου επιτρεπτού τα επόμενα χρόνια.
- Επίτευξη ευνοϊκότερων όρων συνεργασίας με τους αποκλειστικούς προμηθευτές.
- Θετική προοπτική λόγω συνεργιών από την σημαντική γκάμα επώνυμων προϊόντων που διαθέτει η εταιρία.
- Εκποίηση των ιδίων μετοχών, αξίας κτήσης 5,6 εκατ. €, μέχρι το 2007.
- Βελτίωση της εσωτερικής οργάνωσης και πληροφόρησης με την εγκατάσταση συστήματος ERP.
- Θετικές λειτουργικές ταμειακές ροές λόγω εξυγίανση του συναλλακτικού κυκλώματος.
- Μείωση του τραπεζικού δανεισμού.
- Βελτίωση της κερδοφορίας τα επόμενα έτη.



**Αγορά**

|                    |              |
|--------------------|--------------|
| Χρηματιστήριο      | Χ.Α.         |
| Τελευταίο κλείσιμο | 102,00       |
| ISIN               | GRC083004873 |

**Γενικές Πληροφορίες**

|                  |                                   |
|------------------|-----------------------------------|
| Έκδοση           | 3 Αυγούστου 2004                  |
| Λήξη             | 3 Αυγούστου 2007                  |
| Εναπομείναν Ποσό | 10.291.500 €                      |
| Ονομ. αξία       | 100,00 €                          |
| Κουπόνι          | 3,8% p.a. Πληρωτέο<br>ανά εξάμηνο |
| Λόγος μετατροπής | 1 : 22 Κ.Ο. Μετοχές               |
| Τιμή μετατροπής  | 4,5454 €                          |
| Αποπληρωμή       | 112,2%                            |

- Στις 3.5.2005 μετατράπηκαν 48.840 ομόλογα ονομαστική αξίας € 4.884.000 σε 1.074.480 Κ.Ο. μετοχές

- Στις 3.2.2006 μετατράπηκαν 14.457 ομόλογα ονομαστική αξίας € 1.457.000 σε 318.054 Κ.Ο. μετοχές

**Με αποτέλεσμα τη μείωση χρηματοοικονομικών εξόδων κατά 1,3 εκατ. € και αύξηση των Ιδίων Κεφαλαίων κατά 6,33 εκατ. €**

**54.580.374 κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας 0.30 €**

| <b>Μέτοχοι:</b>             | <b>Ποσοστό</b> | <b>Σύνολο</b>         |
|-----------------------------|----------------|-----------------------|
| Γεώργιος Φειδάκης           |                | <b>54,78%</b>         |
| Έλληνες Θεσμικοί            |                | <b>10,22%</b>         |
| Ξένοι Θεσμικοί              | 9,80%          |                       |
| Fujitsu General (Euro) GmbH | <u>4,26%</u>   | <b>14,06%</b>         |
| Επενδυτικό κοινό            |                | <b>17,68%</b>         |
| Ίδιες μετοχές               |                | <b>3,26%</b>          |
| <b>Σύνολο:</b>              |                | <b><u>100,00%</u></b> |



**Free float >45% με περισσότερους από 9.000 μετόχους**

- **Δείκτες:** Γενικός Δείκτης, FTSE-40, FTSE-140, International, MSCI Small Cap Greece, Eurobank Mid-Cap Private Sector 50, Προσωπικά και οικιακά προϊόντα, Συνολικής Απόδοσης, Δείκτης όλων των μετοχών
- **Σύμβολα μετοχής:** ΕΦΤΖΙ (ASE), ESC GA (Bloomberg), ESKr.AT (Reuters), FGE.DE (XETRA), ISIN GRS083003012

| Στις 10.3.2006  | 1W     | 1M     | 3M     | 6M     | 1Y     | 2Y      |
|-----------------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|
| Απόδοση         | -1,32% | -3,87% | +1,02% | -3,47% | -7,45% | -26,60% |
| Υψηλό           | 3,06   | 3,14   | 3,24   | 3,24   | 3,28   | 4,42    |
| Χαμηλό          | 2,97   | 2,97   | 2,92   | 2,81   | 2,81   | 2,81    |
| Ø Volume shares | 31K    | 34K    | 47K    | 37K    | 41K    | 52K     |
| Ø Volume in €   | 92K    | 104K   | 144K   | 111K   | 126K   | 179K    |



- Τελευταίο κλείσιμο: € 2.98 (10.3 2006)
- Κεφαλαιοποίηση > 162.65 εκατ. €

- P/E = 149
- P/BV = 7,80

- **Ηγέτες στην αγορά των κλιματιστικών**
- **Επέκταση και βελτίωση της γκάμας των προϊόντων**
- **Λανσάρισμα νέας γραμμής προϊόντων (Sharp) με προοπτική κερδοφορίας**
- **Σταθερή μετοχική δομή**
- **Πολύ καλή γνώση του αντικειμένου και ευελιξία στην αντιμετώπιση των αλλαγών της αγοράς**

# FG.Europe

F I D A K I S G R O U P

F.G. Europe A.E.,  
Λ. Βουλιαγμένης 128,  
GR-16674 Γλυφάδα,  
Ελλάδα

Τηλ.: +30 210 9697800,

Fax: +30 210 9603802,

E-mail: [ir@fgeurope.gr](mailto:ir@fgeurope.gr),

Υπεύθυνος σχέσεων με επενδυτές: Ευαγ. Λιανόπουλος

<http://www.fgeurope.gr>



SHARP

FUJITSU