



ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ Δ.Σ. ΤΗΣ ALAPIS Α.Β.Ε.Ε.

Προς Το Χ.Α.

Το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρείας ALAPIS Α.Β.Ε.Ε. σύμφωνα με το άρθρο 289 του κανονισμού του Χ.Α., σχετικά με την πραγματοποιηθείσα αύξηση μετοχικού κεφαλαίου κατά 817 εκ. και συγκεκριμένα στην περίπτωση της παραγράφου 4γ όπου αναφέρεται για εξαγορές που δεν έχουν προσδιορισθεί κατά τον χρόνο της αυξήσεως, ενημερώνει το επενδυτικό κοινό ότι προχώρησε στην εξαγορά του 100% της εταιρείας BIOCHEM DIAGNOSTICS ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΑΝΤΙΠΡΟΣΩΠΕΥΣΗΣ – ΕΙΣΑΓΩΓΗΣ – ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΔΙΑΓΝΩΣΤΙΚΟΥ – ΝΟΣΟΚΟΜΕΙΑΚΟΥ ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΥ & ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΩΝ ΠΡΟΪΟΝΤΩΝ (με δ.τ. BIOCHEM DIAGNOSTICS ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ) με έδρα στον Άλιμο Αττικής.

Η εταιρεία είναι μία από τις μεγαλύτερες εισαγωγικές και εμπορικές εταιρείες στην ελληνική αγορά διαγνωστικών προϊόντων και προϊόντων υγείας γενικά. Η Εταιρεία ιδρύθηκε το 1991 και με αλματώδεις ρυθμούς ανάπτυξης, κατέχει σήμερα μία από τις ηγετικές θέσεις στην ελληνική αγορά προϊόντων υγείας. Η Εταιρεία εισάγει, προωθεί και υποστηρίζει μία μεγάλη και πλήρη σειρά προϊόντων από Διαγνωστικά Όργανα, Αντιδραστήρια και Αναλώσιμα στους τομείς της Βιοχημείας, της Ανοσολογίας, της Αιματολογίας και της Παρακλίνιας Διαγνωστικής (Health Care - Point of Care), σχεδιάζει, προωθεί και υποστηρίζει Πληροφοριακά Συστήματα Εργαστηρίων (L.I.S.). Πρόσφατα η Εταιρεία ξεκίνησε τις δραστηριότητές της στον τομέα των αντικαρκινικών φαρμακευτικών σκευασμάτων.

Η εταιρεία έχει διανύσει μία επιτυχημένη πορεία μέχρι στιγμής, βασιζόμενη στην εμπορία προϊόντων υψηλής τεχνολογίας και ποιότητας από κορυφαίους Οίκους, στην άριστη γνώση της σχετικής αγοράς, στο οργανωμένο δίκτυο διανομής της, στην άρτια επιστημονική και τεχνική υποστήριξη προ και μετά πώλησης, από έμπειρα και κατάλληλα εκπαιδευμένα στελέχη. Ειδικότερα, έχει εξασφαλίσει την αποκλειστική αντιπροσώπευση στην Ελλάδα Οίκων όπως : της **INSTRUMENTATION LABORATORY**, της **TOSOH BIOSCIENCE**, της **IRIS DIAGNOSTICS**, της **WAKO CHEMICALS**, της **ALFA WASSERMANN** καθώς επίσης και της θυγατρικής της εταιρείας **ELECTRO-NUCLEONICS INTERNATIONAL**, της **BIOKIT**, της **ITC**, της **MINDRAY**, της **StatSpin** και την αντιπροσώπευση Οίκων όπως : της **ADVANCED INSTRUMENTS Inc**, της **MEDAC GmbH**, της **BIOTEK INSTRUMENTS** κ.α.

Στο πελατολόγιο της εταιρείας, συμπεριλαμβάνονται νοσοκομεία και ασφαλιστικά ταμεία του Δημοσίου Τομέα καθώς και εργαστήρια, κλινικές, διαγνωστικά κέντρα και κέντρα ερευνών που ανήκουν στον Ιδιωτικό Τομέα.

Το συνολικό κόστος εξαγοράς ανέρχεται σε 22,5 εκατ. ευρώ. Η εταιρεία για την χρήση 2006 πραγματοποίησε πωλήσεις € 23,9 εκ. και κέρδη προ φόρων € 4,8 εκ. Για την περίοδο 1/1-31/7/2007, πραγματοποίησε πωλήσεις € 15,1 εκ. και κέρδη προ φόρων € 3,1 εκ.

Η διοίκηση της ALAPIS ανέθεσε την αποτίμηση της BIOCHEM DIAGNOSTICS ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΑΝΤΙΠΡΟΣΩΠΕΥΣΗΣ – ΕΙΣΑΓΩΓΗΣ – ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΔΙΑΓΝΩΣΤΙΚΟΥ – ΝΟΣΟΚΟΜΕΙΑΚΟΥ ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΥ & ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΩΝ ΠΡΟΪΟΝΤΩΝ (με δ.τ. BIOCHEM DIAGNOSTICS ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ) στην ελεγκτική εταιρεία BKR Global Ελεγκτική ΑΕ η οποία εκτίμησε ότι το τίμημα εξαγοράς είναι δίκαιο και εύλογο και ότι οι μέθοδοι που υιοθετήθηκαν είναι κατάλληλες για την συγκεκριμένη περίπτωση.

Η έκθεση-μελέτη αποτιμήσεως της αξίας του συνόλου των μετοχών της BIOCHEM DIAGNOSTICS ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΑΝΤΙΠΡΟΣΩΠΕΥΣΗΣ – ΕΙΣΑΓΩΓΗΣ – ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΔΙΑΓΝΩΣΤΙΚΟΥ – ΝΟΣΟΚΟΜΕΙΑΚΟΥ ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΥ & ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΩΝ ΠΡΟΪΟΝΤΩΝ (με δ.τ. BIOCHEM DIAGNOSTICS ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ) επισυνάπτεται σε παράρτημα.

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ

ΕΚΘΕΣΗ ΑΠΟΤΙΜΗΣΗΣ (31/07/2007)

ΤΗΣ ΑΞΙΑΣ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ

BIOCHEM DIAGNOSTICS ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ

ΑΠΟ ΤΗΝ BKR Global Ελεγκτική ΑΕ



BKR GLOBAL ΕΛΕΓΚΤΙΚΗ Α.Ε.

Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές

BIOCHEM DIAGNOSTICS
ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΑΝΤΙΠΡΟΣΩΠΕΥΣΗΣ-ΕΙΣΑΓΩΓΗΣ-ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΔΙΑΓΝΩΣΤΙΚΟΥ-ΝΟΣΟΚΟΜΕΙΑΚΟΥ ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΥ & ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΩΝ ΠΡΟΪΟΝΤΩΝ

ΑΠΟΤΙΜΗΣΗ ΤΗΣ ΑΞΙΑΣ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ
(31/07/2007)



Έδρα: Αθήνα, Αλίσης 6,
Γραφεία: Χέυδεν 8, 104 34 Αθήνα,
Τηλ. (+30) 210 82 57 010, Fax. (+30) 210 82 57 039



BKR GLOBAL ΕΛΕΓΚΤΙΚΗ Α.Ε.

Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές

Αθήνα, 5/10/2007

Υπόψη: Διοικητικού Συμβουλίου της

ALAPIS A.B.E.E.

Πεντέλης 34

175 64 Παλαιό Φάληρο

ΘΕΜΑ: Έκθεση Μελέτης Αποτίμησης της BIOCHEM DIAGNOSTICS ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΑΝΤΙΠΡΟΣΩΠΕΥΣΗΣ-ΕΙΣΑΓΩΓΗΣ-ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΔΙΑΓΝΩΣΤΙΚΟΥ-ΝΟΣΟΚΟΜΕΙΑΚΟΥ ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΥ & ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΩΝ ΠΡΟΪΟΝΤΩΝ

Αξιότιμοι Κύριοι,

Σας αποστέλλουμε την Έκθεση Μελέτης Αποτίμησης της Εταιρείας με διακριτικό τίτλο BIOCHEM DIAGNOSTICS ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ (εφ' εξής "Εταιρεία") της 31/7/2007.

Λαμβάνοντας υπόψη τις επισημάνσεις και επιφυλάξεις που αναφέρονται στη συνημμένη έκθεση (ήτοι τη χρηματοοικονομική βάση της διενεργηθείσας αποτίμησης, τις υιοθετηθείσες από τη Διοίκηση της Εταιρείας παραδοχές μελλοντικής επιχειρησιακής δραστηριοποίησης, καθώς και τις ενδεχόμενες μελλοντικές φορολογικές υποχρεώσεις της Εταιρείας), εκτιμούμε ότι η εύλογη αξία του 100% της Εταιρείας, από χρηματοοικονομικής άποψης, κυμαίνεται μεταξύ 20.339 και 23.484 χιλιάδες ευρώ.

Τα συμπεράσματά μας παρατίθενται υπό μορφή εύρους ευλόγων, από χρηματοοικονομική άποψη, τιμών. Διευκρινιστικά αναφέρουμε ότι η υψηλότερη τιμή του εύρους ευλόγων αξιών αντιπροσωπεύει αξία, πάνω από την οποία η αγορά της εταιρείας θα ήταν ασύμφορη για τον υποψήφιο αγοραστή, ενώ η κατώτερη τιμή του εύρους αντιπροσωπεύει αξία, κάτω από την οποία η πώλησή της θα μπορούσε να χαρακτηριστεί ασύμφορη για τον πωλητή.

Τονίζουμε επίσης ότι για την εγκυρότητα των οικονομικών και άλλων στοιχείων της Εταιρείας που τέθηκαν υπόψη μας, την πλήρη ευθύνη φέρει η Διοίκηση της Εταιρείας. Επιπρόσθετα, διευκρινίζεται ότι οποιαδήποτε στοιχεία μας δόθηκαν από την Εταιρεία, θεωρήθηκαν σωστά και πλήρη και δεν προβήκαμε σε ανεξάρτητη επαλήθευση ή έλεγχο και δεν θα εκδώσουμε οποιοδήποτε σχετικό πιστοποιητικό.

Έδρα: Αθήνα, Αλίσσης 6,

Γραφεία: Χέυδεν 8, 104 34 Αθήνα,

Τηλ. (+30) 210 82 57 010, Fax. (+30) 210 82 57 039



BKR GLOBAL ΕΛΕΓΚΤΙΚΗ Α.Ε.

Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές

Παραμένουμε στη διάθεσή σας για τυχόν επιπρόσθετες πληροφορίες ή/και διευκρινίσεις.

Ευχαριστώντας σας για τη συνεργασία, διατελούμε.

Με τιμή,

Αστέριος Κουφός

Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

Συνημμένα:

Μελέτη Αποτίμησης της BIOCHEM DIAGNOSTICS ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ

Έδρα: Αθήνα, Αλίσσης 6,

Γραφεία: Χέυδεν 8, 104 34 Αθήνα,

Τηλ. (+30) 210 82 57 010, Fax. (+30) 210 82 57 039

ΠΕΡΙΛΗΠΤΙΚΟ ΣΗΜΕΙΩΜΑ (EXECUTIVE SUMMARY)

Εισαγωγικά	Η μελέτη αποτίμησης της αξίας του 100% της Εταιρείας BIOCHEM DIAGNOSTICS A.E. (εφ’ εξής η “Εταιρεία”) έχει διενεργηθεί, σύμφωνα με τους όρους εντολής της Διοίκησης της Εταιρείας.			
Στόχοι, Εύρος & Όρια Εργασίας	Οι στόχοι, το εύρος και τα όρια της εκπονηθείσας εργασίας αναφέρονται αναλυτικά στο Εισαγωγικό Κεφάλαιο της Μελέτης.			
Κύρια Χρησιμοποιηθείσα Μεθοδολογία Αποτίμησης	Η κύρια μεθοδολογία αποτίμησης που εφαρμόστηκε ήταν η “ <u>Προεξόφληση των Μελλοντικών Ταμειακών Ροών</u> ”, στηριζόμενη στο βασικό σενάριο μελλοντικής δραστηριοποίησης της Εταιρείας, βάσει επιχειρησιακών παραδοχών υιοθετηθέντων από τη Διοίκηση της Εταιρείας.			
Άλλες Χρησιμοποιηθείσες Υποστηρικτικές Μεθοδολογίες	Άλλες χρησιμοποιηθείσες υποστηρικτικές μεθοδολογίες αποτίμησης αφορούσαν την <u>Αναπροσαρμοσμένη Καθαρή Θέση</u> , καθώς και την εφαρμογή σταθμισμένων και αναπροσαρμοσμένων <u>Πολλαπλάσιων Δεικτών Αγοράς</u> (όπως Χρηματιστηριακή Αξία προς Ίδια Κεφάλαια και Αξία Εταιρείας προς Πωλήσεις - προς EBITDA) «Συγκρίσιμων/Παρεμφερών» Εισηγμένων Εταιρειών στο Ελληνικό και σε Διεθνή Χρηματιστήρια.			
Αποτελέσματα Αποτίμησης	Η αξία της Εταιρείας διαμορφώνεται, κατά χρησιμοποιηθείσα μεθοδολογία, στο ακόλουθο εύρος (σε χιλιάδες ευρώ):			
	Μεθοδολογία Αποτίμησης	Εύρος Αξίας Εταιρείας (σε € χιλ.)		
		Ελάχιστο	Μέσο	Μέγιστο
	Προεξόφληση Ταμειακών Ροών	21.523	24.332	27.142
	Αναπροσαρμοσμένη Καθαρή Θέση	17.613	20.548	23.484
	Χρηματιστηριακή Αξία / Ίδια Κεφάλαια	38.021	46.169	54.316
	Αξία Εταιρείας / Πωλήσεις	20.339	29.885	39.431
	Αξία Εταιρείας / EBITDA	19.280	24.716	30.152
Εύλογο Εύρος Αξίας Εταιρείας	Η εύλογη αξία του 100% της Εταιρείας, <u>από χρηματοοικονομικής άποψης</u> , κυμαίνεται μεταξύ 20.339 και 23.484 χιλιάδων ευρώ . Το εύρος αυτό περιλαμβάνεται, κατά το μεγαλύτερο μέρος του, μέσα στο εύρος αποτελεσμάτων της μεθοδολογίας των προεξοφλημένων ταμειακών ροών. Το <u>ελάχιστο σημείο</u> του οριοθετείται από το ελάχιστο της μεθοδολογίας του Λόγου «Αξία Εταιρείας προς Πωλήσεις» και καλύπτεται από το κατώτατα σημεία των μεθοδολογιών της Αναπροσαρμοσμένης Καθαρής Θέσης και του Λόγου «Αξία Εταιρείας προς EBITDA». Το δε <u>μέγιστο σημείο</u> του οριοθετείται από το ανώτατο σημείο του εύρους αξίας της μεθοδολογίας της Αναπροσαρμοσμένης Καθαρής Θέσης και υπερκαλύπτεται από τα ανώτατα σημεία των υπόλοιπων υιοθετηθέντων μεθοδολογιών.			

**Επισημάνσεις &
Επιφυλάξεις**

Οι επισημάνσεις και επιφυλάξεις μας αποτελούν αναπόσπαστο μέρος της μελέτης αποτίμησης και αφορούν τη χρηματοοικονομική βάση της διενεργηθείσας αποτίμησης, τις υιοθετηθείσες από τη Διοίκηση της Εταιρείας παραδοχές μελλοντικής επιχειρησιακής δραστηριοποίησης, καθώς και τις ενδεχόμενες μελλοντικές φορολογικές υποχρεώσεις της Εταιρείας.

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

ΠΕΡΙΛΗΠΤΙΚΟ ΣΗΜΕΙΩΜΑ (EXECUTIVE SUMMARY)

1. ΕΙΣΑΓΩΓΗ	10
2. ΑΝΑΣΚΟΠΗΣΗ ΘΕΣΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ (31/7/2007)	11
3. ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ΤΩΝ ΜΕΘΟΔΟΛΟΓΙΩΝ ΑΠΟΤΙΜΗΣΗΣ	12
3.1 Προεξόφληση Μελλοντικών Ταμειακών Ροών	12
3.2 Αναπροσαρμοσμένη Καθαρή Θέση	13
3.3 Πολλαπλάσια Χρηματοοικονομικών Δεικτών Αγοράς	13
4. ΕΦΑΡΜΟΓΗ & ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΑΠΟΤΙΜΗΣΗΣ	14
4.1 Προεξόφληση Μελλοντικών Ταμειακών Ροών	14
4.1.1 Βασικό Σενάριο Μελλοντικής Δραστηριοποίησης Εταιρείας	14
4.1.2 Παραδοχές Μελλοντικής Δραστηριοποίησης	14
4.1.3 Εφαρμογή Μεθοδολογίας	15
4.1.4 Αποτελέσματα Μεθοδολογίας	15
4.2 Αναπροσαρμογή Καθαρής Θέσης	16
4.3 Πολλαπλάσιοι Δείκτες Αγοράς Εισηγμένων Εταιρειών	17
4.3.1 Επιλεγθέν Δείγμα “Συγκρίσιμων/Παρεμφερών” Εταιρειών	17
4.3.2 Επιλογή Αντιπροσωπευτικών Δεικτών	17
4.3.3 Στάθμιση των Δεικτών των «Συγκρίσιμων/Παρεμφερών» Εταιρειών	17
4.3.4 Αναπροσαρμογή των Δεικτών	18
4.3.5 Εφαρμογή Σταθμισμένων Αναπροσαρμοσμένων Δεικτών	18
4.3.6 Αποτελέσματα Εφαρμογής Πολλαπλάσιων Δεικτών Εισηγμένων Εταιρειών	18
5. ΣΥΓΚΕΝΤΡΩΤΙΚΗ ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ	19
6. ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ	20
7. ΕΠΙΣΗΜΑΝΣΕΙΣ & ΕΠΙΦΥΛΑΞΕΙΣ	21
8. ΠΑΡΑΡΤΗΜΑΤΑ ΕΚΘΕΣΕΩΝ	22
8.1 Παράρτημα 1: “Προεξόφληση Μελλοντικών Ταμειακών Ροών”	22
8.1.1 Παράρτημα 1.1.: “Υπολογισμός Καθαρής Παρούσας Αξίας Εταιρείας ”	22
8.1.2 Παράρτημα 1.2.: “Ιστορικές & Προβλεπόμενες Οικονομικές Καταστάσεις”	22
8.1.3 Παράρτημα 1.3.: “Προβλεπόμενες Ταμειακές Ροές”	22
8.1.4 Παράρτημα 1.4.: “Παραδοχές Επιχειρησιακής Λειτουργίας”	22
8.2 Παράρτημα 2: “Πολλαπλάσιοι Δείκτες Αγοράς Εισηγμένων Εταιρειών”	22
8.3 Παράρτημα 3: “Αναπροσαρμοσμένη Καθαρή Θέση”	22
8.4 Παράρτημα 4: “Συγκερασμός Αποτελεσμάτων Αποτίμησης”	22
8.4.1 Παράρτημα 4.1.: “Διαγραμματική Απεικόνιση Εύρους Αξίας Εταιρείας ”	22
8.4.2 Παράρτημα 4.2.: “Πίνακας Συγκερασμού Εύλογου Εύρους Αξίας Εταιρείας ”	22

ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Σύμφωνα με τις οδηγίες και εντολές της Διοίκησης του Ομίλου Εταιρειών ALAPIS A.B.E.E. έχει συνταχθεί η τελική έκθεση της Μελέτης Αποτίμησης της Εταιρείας BIOCHEM DIAGNOSTICS ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΑΝΤΙΠΡΟΣΩΠΕΥΣΗΣ–ΕΙΣΑΓΩΓΗΣ-ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΔΙΑΓΝΩΣΤΙΚΟΥ-ΝΟΣΟΚΟΜΕΙΑΚΟΥ ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΥ & ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΩΝ ΠΡΟΪΟΝΤΩΝ με διακριτικό τίτλο BIOCHEM DIAGNOSTICS A.E. (εφεξής η «Εταιρεία»).

Κύριος στόχος της παρούσας εργασίας αποτέλεσε η διενέργεια αποτίμησης του 100% των μετοχών της Εταιρείας κατά την 31/7/2007, ώστε ο Όμιλος Εταιρειών ALAPIS A.B.E.E. να υποβοηθηθεί κατάλληλα στη διερεύνηση και συνακόλουθη αξιολόγηση της σκοπιμότητας εξαγοράς του 100% του συνόλου των μετοχών της BIOCHEM DIAGNOSTICS A.E., έναντι συνολικού τιμήματος € 22.500 χιλ. περίπου.

Η εργασία αποτίμησης στηρίχθηκε κυρίως στην εφαρμογή της μεθοδολογίας προεξόφλησης των μελλοντικών ταμειακών ροών, η οποία βασίστηκε στις επιχειρησιακές παραδοχές που υιοθετήθηκαν από τη Διοίκηση της Εταιρείας. Σημειώνεται ότι για την εγκυρότητα των οικονομικών και άλλων στοιχείων που τέθηκαν υπόψη μας, κατά την εκτέλεση της εργασίας αποτίμησης, πλήρη ευθύνη φέρει η Διοίκηση της BIOCHEM DIAGNOSTICS A.E. Επίσης, χρησιμοποιήθηκαν υποστηρικτικά η μέθοδος της αναπροσαρμογής της καθαρής θέσης, καθώς και συγκριτικοί πολλαπλάσιοι δείκτες “παρεμφερών” εισηγμένων εταιρειών στο Χρηματιστήριο Αθηνών, σε ευρωπαϊκά χρηματιστήρια καθώς και στο χρηματιστήριο της Νέας Υόρκης.

Ως οριστική ημερομηνία σύνταξης της μελέτης αποτίμησης θεωρείται η 31η Ιουλίου 2007. Δεν περιλαμβάνεται στα όρια της εκπονηθείσας εργασίας τυχόν τροποποίηση ή ενημέρωση της αποτίμησης με βάση πιθανά νέα στοιχεία ή μελλοντικές εξελίξεις μετά την προαναφερθείσα ημερομηνία σύνταξης.

Στα Κεφάλαια που ακολουθούν:

- ♦ Παρουσιάζεται συνοπτικά η θέση της Εταιρείας κατά την 31/7/2007 (βλ. **Κεφάλαιο 2: “Ανασκόπηση Θέσης του Εταιρείας (31/7/2007)”**).
- ♦ Περιγράφονται συνεκτικά οι μεθοδολογίες αποτίμησης που επιλέχθηκαν (βλ. **Κεφάλαιο 3: “Παρουσίαση των Μεθοδολογιών Αποτίμησης”**).
- ♦ Αναλύεται η εφαρμογή των μεθοδολογιών αποτίμησης και τα αποτελέσματα αυτών (βλ. **Κεφάλαιο 4: “Εφαρμογή και Αποτελέσματα Αποτίμησης”**).
- ♦ Συνοψίζονται τα αποτελέσματα εφαρμογής των μεθοδολογιών αποτίμησης (βλ. **Κεφάλαιο 5: “Συγκεντρωτική Παρουσίαση Αποτελεσμάτων”**).
- ♦ Συνάγονται συμπεράσματα, από χρηματοοικονομικής άποψης, ως προς το εύλογο εύρος αξίας του συνόλου του Ομίλου (βλ. **Κεφάλαιο 6: “Συμπεράσματα”**).
- ♦ Τέλος, καταγράφονται σχετικές επισημάνσεις και επιφυλάξεις. (βλ. **Κεφάλαιο 7: “Επισημάνσεις & Επιφυλάξεις”**).

2.ΑΝΑΣΚΟΠΗΣΗ ΘΕΣΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ (31/7/2007)

Η Εταιρεία BIOCHEM DIAGNOSTICS A.E. ιδρύθηκε το έτος 1991 και με αλματώδεις ρυθμούς ανάπτυξης, είναι σήμερα μία από τις μεγαλύτερες εισαγωγικές και εμπορικές εταιρείες, στην ελληνική αγορά διαγνωστικών προϊόντων και προϊόντων υγείας γενικά.

Η Εταιρεία εισάγει, προωθεί και υποστηρίζει μία μεγάλη και πλήρη σειρά προϊόντων από Διαγνωστικά Όργανα, Αντιδραστήρια και Αναλώσιμα στους τομείς της Βιοχημείας, της Ανοσολογίας, της Αιματολογίας και της Παρακλίνιας Διαγνωστικής (Health Care - Point of Care), σχεδιάζει, προωθεί και υποστηρίζει Πληροφοριακά Συστήματα Εργαστηρίων (L.I.S.) και πρόσφατα δραστηριοποιήθηκε στον τομέα των αντικαρκινικών φαρμακευτικών σκευασμάτων. Οι πελάτες της Εταιρείας ανήκουν τόσο στον Δημόσιο Τομέα (Νοσοκομεία και Ασφαλιστικά Ταμεία) όσο και στον Ιδιωτικό (Ιδιωτικά Εργαστήρια, Κλινικές Διαγνωστικές Κέντρα, Κέντρα Ερευνών). Η Εταιρεία BIOCHEM DIAGNOSTICS A.E. στηρίζει την δυναμική και επιτυχημένη πορεία της στην συνεχή της προσπάθεια για εξασφάλιση προϊόντων υψηλής τεχνολογίας και ποιότητας από κορυφαίους Οίκους στην αγορά διαγνωστικών προϊόντων, στην άριστη γνώσης της αγοράς, στο καλά οργανωμένο δίκτυο διανομής, στην άρτια επιστημονική και τεχνική υποστήριξη πριν και μετά την πώληση από στελέχη με μεγάλη εμπειρία στο διαγνωστικό κλάδο, μέσω ευέλικτων και δυναμικών τεχνικών προώθησης και συνεχούς εκπαίδευσης του προσωπικού της Εταιρείας. Το Μετοχικό Κεφάλαιο της Εταιρείας ανέρχεται σε € 2.772 χιλ. και διαιρείται σε 9.240.000 κοινές ανώνυμες μετοχές, ονομαστικής αξίας € 0,30 η κάθε μια. Η εξέλιξη της χρηματοοικονομικής πορείας της Εταιρείας για τις ιστορικές οικονομικές χρήσεις 1/1-31/12/2003, 1/1-31/12/2004, 1/1-31/12/2005, 1/1-31/12/2006 καθώς και για την περίοδο 1/1-31/7/2007 παρουσιάζεται συνοπτικά ως ακολούθως:

Μεγέθη Εταιρείας (€ χιλ.)	<u>31/7/2007</u>	<u>31/12/2006</u>	<u>31/12/2005</u>	<u>31/12/2004</u>	<u>31/12/2003</u>
Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)	15.104	23.900	21.294	21.900	18.100
Μικτά κέρδη	7.800	11.916	11.078	11.621	9.816
Μικτό Περιθώριο Κέρδους	51,64%	49,86%	52,03%	53,06%	54,23%
Καθαρά Κέρδη π. φ.	3.092	4.824	5.587	6.185	5.926
Καθαρό Περιθώριο Κέρδους	20,47%	20,18%	26,24%	28,24%	32,74%
Καθαρά Κέρδη μ. φ.	2.319	3.318	3.879	3.664	4.087
Πάγιο Ενεργητικό	4.810	4.311	1.381	312	317
Κυκλοφορούν Ενεργητικό	40.967	30.004	23.813	28.886	20.815
Σύνολο Ενεργητικού	45.816	34.352	25.287	29.237	21.216
Ίδια Κεφάλαια	9.030	6.710	6.719	6.628	6.282
Μακροπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις	2.056	0	0	0	0
Μακροπρόθεσμες λοιπές υποχρεώσεις	260	221	189	152	138
Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές	27.109	10.531	11.210	13.956	8.372
Βραχυπρόθεσμες λοιπές υποχρεώσεις	7.362	16.799	7.114	7.978	6.396

Τα αναλυτικά ιστορικά οικονομικά στοιχεία παρατίθενται στο **Παράρτημα 1.2: «Ιστορικές Οικονομικές Καταστάσεις»**.

3.ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ΤΩΝ ΜΕΘΟΔΟΛΟΓΙΩΝ ΑΠΟΤΙΜΗΣΗΣ

Για την αποτίμηση μιας εταιρείας η πλέον «επιστημονική» μέθοδος και ενδεδειγμένη διεθνής πρακτική, είναι εκείνη της «προεξόφλησης μελλοντικών ταμειακών ροών» (Discounted Cash Flow analysis ή DCF) ή μέθοδος Καθαρής Παρούσας Αξίας (Net Present Value) των προσδοκώμενων ταμειακών ροών.

Μια άλλη ευρέως αποδεκτή μέθοδος αποτίμησης είναι η αποτίμηση με βάση την αναπροσαρμοσμένη καθαρή θέση.

Επίσης, η αποτίμηση με βάση τα πολλαπλάσια χρηματοοικονομικών δεικτών παρέχει ενδείξεις για την πιθανή αξία μιας επιχείρησης. Ενδεικτικά, οι δείκτες αποτίμησης που κυρίως χρησιμοποιούνται είναι οι εξής: ο λόγος τιμής προς Κέρδη (Price/Earnings), ο λόγος τιμής ή αξίας της εταιρείας προς τα Ίδια Κεφάλαια, ο λόγος τιμής ή αξίας της εταιρείας προς το Σύνολο Ενεργητικού, ο λόγος τιμής ή αξίας της εταιρείας προς τις Πωλήσεις και ο λόγος τιμής ή αξίας της εταιρείας προς τα κέρδη προ φόρων ή/και προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων.

Επιπλέον των παραπάνω μεθόδων, για την αποτίμηση μιας εταιρείας, είναι δυνατόν να χρησιμοποιηθούν, για λόγους σύγκρισης, τα τιμήματα που καταβλήθηκαν σε αντίστοιχες εξαγορές και συγχωνεύσεις που έγιναν στην εγχώρια και διεθνή αγορά. Κάθε μέθοδος αξιολόγησης οδηγεί σε πιθανώς διαφορετικά συμπεράσματα. Ο συγκερασμός των συμπερασμάτων των διαφόρων μεθοδολογιών, καθώς και οι ενδείξεις διακύμανσης της χρηματιστηριακής αξίας της εταιρείας, δίνουν την τελική εύλογη αξία της εταιρείας.

3.1 Προεξόφληση Μελλοντικών Ταμειακών Ροών

Η μέθοδος της προεξόφλησης των μελλοντικών ταμειακών ροών ή της Καθαρής Παρούσας Αξίας των Ταμειακών Ροών (Discounted cash flow analysis) βασίζεται στη θεωρία ότι η αξία μιας επένδυσης/ εταιρείας είναι η καθαρή παρούσα αξία των ελεύθερων μελλοντικών ταμειακών ροών, δηλαδή των μετρητών που θα στοιχίσει η επένδυση και αυτών που θα αποφέρει στον επενδυτή, προεξοφλημένα με ένα επιτόκιο που ανταποκρίνεται στη συγκεκριμένη αγορά και τη συγκεκριμένη επένδυση.

Η μέθοδος αυτή είναι ο πλέον δόκιμος τρόπος εκτίμησης μιας επένδυσης ή εταιρείας, εφ' όσον βέβαια υπάρχουν εύλογες παραδοχές για τα τρία παρακάτω θέματα :

1. τις μελλοντικές ταμειακές ροές,
2. την υπολειμματική αξία της επένδυσης, η οποία είναι η τελευταία ταμειακή ροή π.χ. από την μελλοντική πώληση της εταιρείας, και
3. την εκτίμηση του προεξοφλητικού επιτοκίου.

Το άθροισμα των προεξοφλημένων ελεύθερων ταμειακών ροών της επιχείρησης και της προεξοφληθείσας υπολειμματικής αξίας της μας δίνει την Καθαρά Παρούσα Αξία της Εταιρείας.

Όσον αφορά στην εκτίμηση του προεξοφλητικού επιτοκίου στις αποτιμήσεις των εταιρειών χρησιμοποιείται συνήθως το Μέσο Σταθμικό Κόστος Κεφαλαίου (Weighted Average Cost of Capital) σύμφωνα με το οποίο σταθμίζεται το κόστος των ιδίων κεφαλαίων και το κόστος του μακροπρόθεσμου δανεισμού και τυχόν επιχορηγήσεις για να υπολογιστεί το κόστος των συνολικών κεφαλαίων της εταιρείας.

3.2 Αναπροσαρμοσμένη Καθαρή Θέση

Η λογιστική καθαρή θέση αντανακλά τη διαφορά μεταξύ του συνόλου του ενεργητικού και του συνόλου των υποχρεώσεων μιας εταιρείας και αποτελεί μια πρώτη ένδειξη πιθανής αξίας της εταιρείας προς αποτίμηση. Με δεδομένες τις διαφορές σε λογιστικά πρότυπα και στην ερμηνεία και εφαρμογή τους, είναι συχνά απαραίτητο και σκόπιμο να διενεργηθούν αναπροσαρμογές στην καθαρή θέση που εμφανίζεται στις λογιστικές καταστάσεις της εταιρείας προς αποτίμηση, έτσι ώστε να αντιπροσωπεύει την οικονομική αξία της εταιρείας.

Συγκεκριμένα, για την αποτίμηση της εν λόγω εταιρείας, θεωρείται ότι οι αναπροσαρμογές που θα πρέπει να γίνουν στις λογιστικές καταστάσεις θα περιλαμβάνουν τον υπολογισμό τυχόν άυλων υπεραξιών από συμμετοχές και φήμη και πελατεία (goodwill).

3.3 Πολλαπλάσια Χρηματοοικονομικών Δεικτών Αγοράς

Τα πολλαπλάσια συγκεκριμένων δεικτών της αγοράς είναι μια ευρέως χρησιμοποιούμενη εναλλακτική μέθοδος αποτίμησης. Η μεθοδολογία αυτή βασίζεται στο γεγονός ότι η πιθανή αξία μίας εταιρείας ή μετοχής μπορεί να εκτιμηθεί βάσει εμπειρικών δεικτών που προκύπτουν από αντίστοιχες ομοειδείς, κατά προτίμηση, καθώς και συγκρίσιμες εταιρείες ή μετοχές, εισηγμένες στο Χρηματιστήριο.

Αυτή η μέθοδος στηρίζεται στην αποτελεσματικότητα της αγοράς η οποία υποδεικνύει ότι η τιμή των μετοχών μιας εταιρείας αντανακλά όλες τις διαθέσιμες πληροφορίες και την επίδραση της προσφοράς και ζήτησης των ορθολογικών αγοραστών και πωλητών. Με άλλα λόγια η αγορά, συνεχώς αποτιμά κάθε μετοχή. Για τη συγκριτική αυτή αποτίμηση, θεσπίζονται τα κριτήρια επιλογής του συγκριτικού δείγματος των επιχειρήσεων, επιλέγεται το συγκριτικό δείγμα, καθώς και οι πλέον αντιπροσωπευτικοί δείκτες για τη συγκεκριμένη αποτίμηση. Στη συνέχεια, εφαρμόζονται, μετά από κατάλληλες προσαρμογές, οι δείκτες στα μεγέθη της εταιρείας ώστε να προκύψει το εύλογο εύρος αξιών σε κάθε περίπτωση.

4.ΕΦΑΡΜΟΓΗ & ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΑΠΟΤΙΜΗΣΗΣ

Οι μεθοδολογίες αποτίμησης που χρησιμοποιήθηκαν ήταν οι ακόλουθες:

- ♦ Αποτίμηση βάσει προεξόφλησης μελλοντικών ταμειακών ροών ως κύρια μεθοδολογία.
- ♦ Αποτίμηση, σε δευτερεύουσα βάση, στηριζόμενη στην αναπροσαρμογή της καθαρής θέσης της Εταιρείας και τον υπολογισμό τυχόν επιπρόσθετων άυλων υπεραξιών.
- ♦ Συγκριτική Αποτίμηση, βάσει “πολλαπλάσιων δεικτών αγοράς” εισηγμένων “παρεμφερών” εταιρειών, ως υποστηρικτική μεθοδολογία.

Ακολουθεί αναλυτική περιγραφή της εφαρμογής των μεθοδολογιών αυτών και των συνακόλουθων αποτελεσμάτων.

4.1 Προεξόφληση Μελλοντικών Ταμειακών Ροών

Για την εφαρμογή της κύριας μεθοδολογίας αποτίμησης (Προεξόφληση Μελλοντικών Ταμειακών Ροών) βασιστήκαμε στα ιστορικά δημοσιευμένα στοιχεία της Εταιρείας για τις οικονομικές χρήσεις 1/1-31/12/2003, 1/1-31/12/2004, 1/1-31/12/2005, 1/1-31/12/2006, τα σχετικά πιστοποιητικά ελέγχου και στην λογιστική κατάσταση της περιόδου 1/1/2007-31/7/2007, καθώς και τις προβλέψεις οικονομικών στοιχείων που κατήρτισε η Διοίκηση της Εταιρείας για τον χρονικό ορίζοντα 1/8/2007-31/12/2012, βάσει του εκπονηθέντος επιχειρησιακού σχεδίου. Σημειώνεται ότι τα στοιχεία αυτά έχουν καταρτιστεί με βάση τα ελληνικά λογιστικά πρότυπα και δεν έχουν ελεγχθεί. Στη συνέχεια παρουσιάζεται το βασικό σενάριο μελλοντικής δραστηριοποίησης της Εταιρείας, οι συνακόλουθες υποστηρικτικές παραδοχές, τα βήματα εφαρμογής της κύριας αυτής μεθοδολογίας, καθώς και τα αποτελέσματα αυτής.

4.1.1 Βασικό Σενάριο Μελλοντικής Δραστηριοποίησης Εταιρείας

Η Διοίκηση της Εταιρείας διαμόρφωσε ένα βασικό σενάριο μελλοντικής δραστηριοποίησης του Εταιρείας, βάσει των παραδοχών του εκπονηθέντος επιχειρησιακού της σχεδίου για τον χρονικό ορίζοντα 1/8/2007-31/12/2012.

4.1.2 Παραδοχές Μελλοντικής Δραστηριοποίησης

Οι παραδοχές μελλοντικής επιχειρησιακής λειτουργίας παρουσιάζονται λεπτομερώς στο **Παράρτημα 1.4: “Παραδοχές Επιχειρησιακής Λειτουργίας”**.

Οι χρησιμοποιηθείσες παραδοχές αφορούν παραμέτρους οικονομικών μεγεθών του επιχειρησιακού σχεδίου, όπως πάγιο ενεργητικό, συμμετοχές και μακροπρόθεσμες χρηματοοικονομικές απαιτήσεις, κυκλοφορούν ενεργητικό, ίδια κεφάλαια, μακροπρόθεσμες και βραχυπρόθεσμες τραπεζικές και λοιπές υποχρεώσεις, μεταβατικούς λογαριασμούς, καθώς και έσοδα από πωλήσεις, κόστος πωλήσεων, έξοδα διοίκησης και διάθεσης, λοιπά έσοδα και έξοδα, έκτακτα αποτελέσματα, φόρο εισοδήματος και μερισματική πολιτική.

4.1.3 Εφαρμογή Μεθοδολογίας

Για το αναπτυχθέν Σενάριο μελλοντικής δραστηριοποίησης:

- * χρησιμοποιήθηκαν παραδοχές επιχειρησιακής λειτουργίας (καταρτισθείσες από τη Διοίκηση της αποτιμώμενης εταιρείας) για τον υπολογισμό των προβλεπόμενων οικονομικών μεγεθών,
- * καταρτίστηκαν, βάσει των προβλεπόμενων οικονομικών μεγεθών, οι ταμειακές ροές (λειτουργικής, επενδυτικής και χρηματοδοτικής δραστηριότητας) και η ελεύθερη ταμειακή ροή για τις προβλεπόμενες οικονομικές χρήσεις 2007-2012,
- * υπολογίστηκε η ελεύθερη ταμειακή ροή στο διηνεκές (ίση με τη μέση ελεύθερη ταμειακή ροή του τελευταίου έτους των προβλέψεων 2012),
- * καθορίστηκε το ενδεδειγμένο προεξοφλητικό επιτόκιο με βάση το μεσοσταθμικό κόστος κεφαλαίων (weighted average cost of capital),
- * προεξοφλήθηκαν, βάσει του προαναφερθέντος προεξοφλητικού επιτοκίου, οι μελλοντικές ελεύθερες ταμειακές ροές (ροές περιόδου 31/12/2007-31/12/2012) στην παρούσα αξία τους,
- * προεξοφλήθηκε η υπολειμματική αξία στο έτος 2012 βάσει ράντας (με προεξοφλητικό επιτόκιο το μεσοσταθμικό κόστος κεφαλαίων μείον εναλλακτικούς ρυθμούς ανάπτυξης στο διηνεκές) και στη συνέχεια στην παρούσα αξία της βάσει του προεξοφλητικού επιτοκίου του έτους 2011, και
- * υπολογίστηκε η συνολική καθαρή παρούσα αξία της αποτιμώμενης εταιρείας, ήτοι η παρούσα αξία μελλοντικών ταμειακών ροών πλέον της παρούσας αξίας της υπολειμματικής αξίας μείον τον υφιστάμενο δανεισμό και πλέον τα υπάρχοντα διαθέσιμα και συμμετοχές.

Οι συναφείς αναλυτικοί υπολογισμοί και τα παραχθέντα αποτελέσματα (Ιστορικές και Προβλεπόμενες Οικονομικές Καταστάσεις, Προβλεπόμενες Ταμειακές Ροές και Υπολογισμός Καθαρής Παρούσας Αξίας Εταιρείας) παρατίθενται στο **Παράρτημα 1: “Προεξόφληση Μελλοντικών Ταμειακών Ροών”**.

4.1.4 Αποτελέσματα Μεθοδολογίας

Τα αποτελέσματα της μεθοδολογίας αυτής έχουν ως εξής:

- ♦ Το εύρος αξίας της αποτιμώμενης εταιρείας κυμαίνεται μεταξύ **€ 21.523 και € 27.142 χιλιάδες**, οριοθετούμενο ως ακολούθως:
 - * σε **€ 21.523 χιλιάδες** (ελάχιστο)
 - * σε **€ 24.332 χιλιάδες** (ενδιάμεσο)
 - * σε **€ 27.142 χιλιάδες** (μέγιστο)

4.2 Αναπροσαρμογή Καθαρής Θέσης

Για τον υπολογισμό της οικονομικής αξίας της αποτιμώμενης εταιρείας με βάση τη μέθοδο της Αναπροσαρμοσμένης Καθαρής Θέσης (βλ. **Παράρτημα 3:**

«Αναπροσαρμοσμένη Καθαρή Θέση»), έχει ληφθεί η λογιστική καθαρή θέση της Εταιρείας στις 31/07/2007, ήτοι € 9.030 χιλιάδες.

Η αρχικά αναπροσαρμοσμένη καθαρή θέση (προ τυχόν άυλων υπεραξιών) της Εταιρείας έχει ως ακολούθως:

Μεγέθη σε € χιλιάδες	<u>31/07/07</u>
Λογιστική Καθαρή Θέση	9.030
Μείον: Παρατηρήσεις Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή	(3.159)
Αρχικά Αναπροσαρμοσμένη Καθαρή Θέση	<u>5.871</u>

Όσον αφορά τις τυχόν άυλες υπεραξίες της Εταιρείας, θεωρήθηκε σκόπιμο να συμπεριληφθεί προσαύξηση της παραπάνω αρχικά αναπροσαρμοσμένης καθαρής θέσης της Εταιρείας (31/07/07) κατά ένα εύρος ποσοστού, ώστε να ληφθεί υπόψη η άυλη υπεραξία της Εταιρείας που απορρέει από την “φήμη και πελατεία” (goodwill) της. Αυτή η άυλη υπεραξία περιλαμβάνει, μεταξύ άλλων, την υπεραξία του πελατειακού της δικτύου, την υπεραξία του δικτύου συνεργατών, την υπεραξία της καινοτόμου έρευνας και ανάπτυξης προϊόντων, καθώς και την υπεραξία από τη συνεχιζόμενη λειτουργία της Εταιρείας.

Ο υπολογισμός του εύρους της προαναφερθείσας προσαύξησης έγινε με τους ακόλουθους συντελεστές, βάσει διεθνών πρακτικών αποτίμησης, που εφαρμόστηκαν στην αρχικά αναπροσαρμοσμένη καθαρή θέση.

Αρχικά Αναπροσαρμοσμένη Καθαρή Θέση	Συντελεστής Προσαύξησης Άυλης Υπεραξίας	Προκύπτων Εύρος Τελικής Αναπροσαρμοσμένης Καθαρής Θέσης
€ 5.871 χιλιάδες	3,00	€ 17.613 χιλ. (ελάχιστο)
	3,50	€ 20.548 χιλ. (μέσο)
	4,00	€ 23.484 χιλ. (μέγιστο)

4.3 Πολλαπλάσιοι Δείκτες Αγοράς Εισηγμένων Εταιρειών

Βάσει της συγκριτικής αυτής μεθοδολογίας, ακολουθήθηκε η παρακάτω προσέγγιση:

1. Επιλέχθηκε συγκριτικό δείγμα Ελληνικών, Ευρωπαϊκών και Αμερικανικών παρεμφερών εισηγμένων εταιρειών.
2. Επιλέχθηκαν και υπολογίστηκαν αντιπροσωπευτικοί χρηματιστηριακοί δείκτες, με ημερομηνία χρηματιστηριακής αποτίμησης την 31/7/2007.
3. Σταθμίστηκαν οι δείκτες των συγκρίσιμων εταιρειών.
4. Αναπροσαρμόστηκαν οι δείκτες των παρεμφερών εταιρειών, κυρίως λόγω διαφοράς μεγέθους εταιρειών.
5. Τέλος, εφαρμόστηκαν οι σταθμισμένοι αντιπροσωπευτικοί δείκτες στα μεγέθη της αποτιμώμενης εταιρείας.

Στη συνέχεια περιγράφονται αναλυτικά τα βήματα εργασίας που ακολουθήθηκαν, καθώς και συναχθέντα αποτελέσματα.

4.3.1 Επιλεχθέν Δείγμα “Συγκρίσιμων/Παρεμφερών” Εταιρειών

Χρησιμοποιήθηκαν ως «συγκρίσιμες/παρεμφερείς» οι ακόλουθες εταιρείες :

Εισηγμένες “Συγκρίσιμες / Παρεμφερείς” Εταιρείες
▪ LAVIPHARM AE ▪ MEDICON HELLAS AE ▪ Alliance Pharma PLC ▪ Fornix BioSciences NV ▪ Bio-Rad Laboratories, Inc ▪ Spectral Diagnostics Inc. ▪ Tepnel Life Sciences PLC ▪ Third Wave Technologies, Inc ▪ Trinity Biotech PLC ▪ Roche Group ▪ Nabi Biopharmaceuticals

Ακολουθεί η επιλογή των αντιπροσωπευτικών χρηματοοικονομικών δεικτών αγοράς.

4.3.2 Επιλογή Αντιπροσωπευτικών Δεικτών

Για την αποτίμηση της Εταιρείας υπολογίστηκαν οι ακόλουθοι χρηματοοικονομικοί δείκτες:

α) Χρηματιστηριακή Αξία / Ίδια Κεφάλαια

β) Αξία Εταιρείας / Πωλήσεις και

γ) Αξία Εταιρείας / Κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (EBITDA).

Οι δείκτες αυτοί υπολογίστηκαν για τα οικονομικά αποτελέσματα των συγκρίσιμων εταιρειών της 30/6/2007, ενώ η Χρηματιστηριακή Αξία των συγκρίσιμων εταιρειών λήφθηκε την 31/7/2007. Οι δε δείκτες εφαρμόστηκαν στα οικονομικά στοιχεία της 31/7/2007 της αποτιμώμενης Εταιρείας.

4.3.3 Στάθμιση των Δεικτών των «Συγκρίσιμων/Παρεμφερών» Εταιρειών

Οι επιλεχθέντες πολλαπλάσιοι δείκτες των “συγκρίσιμων”/“παρεμφερών” εταιρειών σταθμίστηκαν με διαφοροποιημένη βαρύτητα στάθμισης κατά επιλεχθείσα συγκρίσιμη εταιρεία.

4.3.4 Αναπροσαρμογή των Δεικτών

Το γεγονός ότι η αποτιμώμενη Εταιρεία δεν είναι εισηγμένη στο χρηματιστήριο και, σε σύγκριση με τις επιλεγθείσες εισηγμένες παρεμφερείς εταιρείες, διαφέρει, δηλ. δε θεωρείται «ομοειδής», έχει άμεση επίδραση στους χρηματοοικονομικούς δείκτες που εξάγονται από το επιλεγθέν δείγμα συγκρίσιμων/παρεμφερών εταιρειών. Κρίθηκε αναγκαίο λοιπόν, βάσει διεθνών πρακτικών αποτίμησης, ο κάθε δείκτης να εφαρμοσθεί στο ανάλογο μέγεθος της προς αποτίμηση Εταιρείας με κατάλληλες προσαρμογές.

4.3.5 Εφαρμογή Σταθμισμένων Αναπροσαρμοσμένων Δεικτών

Ο κάθε σταθμισμένος και αναπροσαρμοσμένος πολλαπλάσιος δείκτης εφαρμόσθηκε στο ανάλογο μέγεθος της προς αποτίμηση εταιρείας και υπολογίστηκε ένα εύρος αξίας τιμών.

Το εύρος τιμών που προέκυψε από την εκτίμηση των δεικτών, βάσει των μεγεθών της Εταιρείας της 31/7/2007, θεωρείται ότι οριοθετεί το κατώτατο και ανώτατο εύλογο εύρος αξίας της Εταιρείας, λαμβάνοντας υπόψη τις τρέχουσες συνθήκες της Εταιρείας, αλλά και της αγοράς.

Οι αναλυτικοί υπολογισμοί παρατίθενται στο **Παράρτημα 2: “Πολλαπλάσιοι Δείκτες Αγοράς Εισηγμένων Εταιρειών”**.

4.3.6 Αποτελέσματα Εφαρμογής Πολλαπλάσιων Δεικτών Εισηγμένων Εταιρειών

Τα αποτελέσματα της μεθοδολογίας αυτής έχουν ως εξής:

- ♦ Το εύρος της αξίας της αποτιμώμενης εταιρείας, βάσει του Πολλαπλάσιου Δείκτη **“Χρηματιστηριακή Αξία προς Ίδια Κεφάλαια”** κυμαίνεται σε € **38.021 - € 54.316** χιλ.
- ♦ Το εύρος της αξίας της αποτιμώμενης εταιρείας, βάσει του Πολλαπλάσιου Δείκτη **“Αξία Εταιρείας προς Πωλήσεις”** κυμαίνεται σε € **20.339 - € 39.431** χιλ.
- ♦ Το εύρος της αξίας της αποτιμώμενης εταιρείας, βάσει του Λόγου **“Αξία Εταιρείας προς EBITDA”** κυμαίνεται μεταξύ € **19.280** και € **30.152** χιλ.

5. ΣΥΓΚΕΝΤΡΩΤΙΚΗ ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

Τα αποτελέσματα των εφαρμοσθεισών μεθοδολογιών αποτίμησης του 100% της αποτιμηθείσας Εταιρείας (BIOCHEM DIAGNOSTICS A.E.) παρουσιάζονται συγκεντρωτικά στον πίνακα που ακολουθεί.

ΜΕΘΟΔΟΣ ΑΠΟΤΙΜΗΣΗΣ	ΕΥΡΟΣ ΑΠΟΤΙΜΗΣΗΣ (χιλ. ευρώ)		
	Κατώτατο	Μέσο	Ανώτατο
ΠΡΟΕΞΟΦΛΗΣΗ ΜΕΛΛΟΝΤΙΚΩΝ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ (ΚΑΘΑΡΗ ΠΑΡΟΥΣΑ ΑΞΙΑ)			
	21.523	24.332	27.142
ΑΝΑΠΡΟΣΑΡΜΟΣΜΕΝΗ ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ (Συμπεριλαμβανομένης Άυλης Υπεραξίας)			
	17.613	20.548	23.484
ΠΟΛΛΑΠΛΑΣΙΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ ΣΥΓΚΡΙΣΙΜΩΝ/ΠΑΡΕΜΦΕΡΩΝ ΕΙΣΗΓΜΕΝΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ			
Χρημ/κή Αξία προς Ίδια Κεφάλαια	38.021	46.169	54.316
Αξία Εταιρείας προς Πωλήσεις	20.339	29.885	39.431
Αξία Εταιρείας προς EBITDA	19.280	24.716	30.152

6. ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

Τα συμπεράσματά μας παρατίθενται υπό μορφή εύρους ευλόγων, από χρηματοοικονομική άποψη, τιμών. Διευκρινιστικά αναφέρουμε ότι η υψηλότερη τιμή του εύρους ευλόγων αξιών αντιπροσωπεύει αξία, πάνω από την οποία η αγορά της εταιρείας θα ήταν ασύμφορη για τον υποψήφιο αγοραστή, ενώ η κατώτερη τιμή του εύρους αντιπροσωπεύει αξία, κάτω από την οποία η πώλησή της θα μπορούσε να χαρακτηριστεί ασύμφορη για τον πωλητή.

Τα συμπεράσματα αποτίμησης της αξίας της Εταιρείας έχουν ως ακολούθως:

Το εύλογο εύρος της αξίας του 100% της Εταιρείας, από χρηματοοικονομικής άποψης, κυμαίνεται μεταξύ € 20.339 και € 23.484 χιλιάδες.

Όπως φαίνεται στη Διαγραμματική Απεικόνιση “Εύρος Αξίας Αποτιμώμενης Εταιρείας ” και στον Πίνακα Συγκερασμού “Εύλογο Εύρος Αξίας Εταιρείας ” (βλ. **Παράρτημα 4**):

- ♦ Το εύλογο εύρος αυτό (από 20.339 έως 23.484 χιλ. ευρώ) περιλαμβάνεται σε ικανοποιητικό βαθμό μέσα στο εύρος αξίας που προκύπτει από την εφαρμογή της μεθοδολογίας των προεξοφλημένων ταμειακών ροών (ήτοι από 21.523 έως 27.142 χιλ. ευρώ).
- ♦ Το ελάχιστο εύλογο σημείο του εύρους αξίας του Εταιρείας (ήτοι 20.339 χιλ. ευρώ.) οριοθετείται από το ελάχιστο σημείο εύρους αξίας της μεθοδολογίας του Λόγου «Αξία Εταιρείας προς Πωλήσεις» και υπερκαλύπτεται από το κατώτατο σημείο που προκύπτει από τις μεθοδολογίες της Αναπροσαρμοσμένης Καθαρής Θέσης και του Λόγου «Αξία Εταιρείας προς EBITDA».
- ♦ Το δε μέγιστο σημείο του εύλογου εύρους αξίας του Εταιρείας (ήτοι 23.484 χιλ. ευρώ) οριοθετείται από το μέγιστο σημείο εύρους αξίας της μεθοδολογίας της Αναπροσαρμοσμένης Καθαρής Θέσης και υπερκαλύπτεται από τα μέγιστα σημεία εύρους αξίας των υπόλοιπων μεθοδολογιών που υιοθετήθηκαν.

7. ΕΠΙΣΗΜΑΝΣΕΙΣ & ΕΠΙΦΥΛΑΞΕΙΣ

Οι χρησιμοποιούμενες στα προηγούμενα κεφάλαια μέθοδοι αποτίμησης θεωρούνται διεθνώς παραδεκτές μέθοδοι αποτίμησης μιας επιχείρησης σε λειτουργία και κρίνονται ως κατάλληλες για την αποτίμηση της τρέχουσας αξίας του συνόλου των μετοχών της Εταιρείας **BIOCHEM DIAGNOSTICS A.E.** κατά την 31/7/2007.

Δεν προέκυψε καμία δυσκολία κατά την εφαρμογή της μεθοδολογίας που προδιαγράφεται από την κάθε μέθοδο αποτίμησης που επιλέχθηκε για την αποτίμηση της τρέχουσας αξίας του συνόλου των μετοχών της Εταιρείας.

Το προσφερόμενο τίμημα για την εξαγορά του 100% των μετοχών της Εταιρείας, ήτοι ποσό € 22.500 χιλ. περίπου, είναι εύλογο και δίκαιο καθώς βρίσκεται εντός του εύλογου εύρους αξίας € 20.339 χιλ. έως € 23.484 χιλ., το οποίο προκύπτει από την αποτίμηση της εξαγοραζόμενης Εταιρείας.

Οι επισημάνσεις και επιφυλάξεις μας αποτελούν αναπόσπαστο μέρος της μελέτης αποτίμησης και εστιάζονται σε θέματα που αφορούν τη χρηματοοικονομική βάση της διενεργηθείσας αποτίμησης, τις υιοθετηθείσες από τη Διοίκηση του Εταιρείας παραδοχές μελλοντικής επιχειρησιακής δραστηριοποίησης, καθώς και τις ενδεχόμενες φορολογικές υποχρεώσεις του Εταιρείας.

♦ Χρηματοοικονομική βάση αποτίμησης

Επισημαίνουμε ότι τα συμπεράσματά μας στηρίζονται σε χρηματοοικονομικές θεωρήσεις και ότι η παρούσα αποτίμηση δεν αποτελεί πρόταση για οποιαδήποτε αγορά ή πώληση μετοχών, αποτελεί ενιαίο σύνολο και η δημοσιοποίηση των συμπερασμάτων ή άλλων στοιχείων της θα πρέπει να γίνει με τη δημοσιοποίηση του πλήρους κειμένου της αποτίμησης και κατόπιν σύμφωνης γνώμης μας.

♦ Παραδοχές μελλοντικής επιχειρησιακής δραστηριοποίησης

Οι βασικές παραδοχές της Διοίκησης της Εταιρείας, στις οποίες βασίστηκαν οι προβλέψεις των χρηματοοικονομικών καταστάσεων, θεωρούνται λογικές. Εντούτοις, θα πρέπει να σημειωθεί ότι τα προβλεπόμενα κέρδη και ταμειακές ροές αντιπροσωπεύουν μια δυναμική διαδικασία η οποία βασίζεται στις παρατεθείσες παραδοχές, μερικές από τις οποίες μπορεί αναπόφευκτα να μην πραγματοποιηθούν, καθ' ότι απρόβλεπτα γεγονότα και περιστάσεις μπορεί να συμβούν. Συνεπώς, τα πραγματικά αποτελέσματα, κατά την προβλεπόμενη περίοδο, μπορεί να διαφέρουν από τις προβλέψεις που παρατίθενται στην παρούσα μελέτη και αυτές οι διαφορές μπορεί να είναι σημαντικές.

♦ Ενδεχόμενες Φορολογικές Υποχρεώσεις

Η Εταιρεία έχει ελεγχθεί φορολογικά έως και την χρήση 1/1-31/12/2004 με συνέπεια οι φορολογικές της υποχρεώσεις για τις χρήσεις 1/1-31/12/2005 και 1/1-31/12/2006 καθώς και για την περίοδο 1/1-31/7/2007 να μην έχουν καταστεί οριστικές. Για τους σκοπούς της παρούσας αποτίμησης, η οποιαδήποτε διαφορά φόρου ενδεχόμενα προκύψει σε μελλοντικό φορολογικό έλεγχο των προαναφερθεισών οικονομικών χρήσεων (περιόδου) θα πρέπει να συνυπολογιστεί αφαιρετικά από την εύλογη χρηματοοικονομική αξία της Εταιρείας κατά την 31/07/2007.

8. ΠΑΡΑΡΤΗΜΑΤΑ

8.1 Παράρτημα 1: “Προεξόφληση Μελλοντικών Ταμειακών Ροών”

8.1.1 Παράρτημα 1.1.: “Υπολογισμός Καθαρής Παρούσας Αξίας Εταιρείας ”

8.1.2 Παράρτημα 1.2.: “Ιστορικές & Προβλεπόμενες Οικονομικές Καταστάσεις”

8.1.2.1 Παράρτημα 1.2.1.: “Αποτελέσματα Χρήσεων & Διάθεσης”

8.1.2.2 Παράρτημα 1.2.2.: “Στοιχεία Ισολογισμού”

8.1.3 Παράρτημα 1.3.: “Προβλεπόμενες Ταμειακές Ροές”

8.1.4 Παράρτημα 1.4.: “Παραδοχές Επιχειρησιακής Λειτουργίας”

8.2 Παράρτημα 2: “Πολλαπλάσιοι Δείκτες Αγοράς Εισηγμένων Εταιρειών”

8.3 Παράρτημα 3: “Αναπροσαρμοσμένη Καθαρή Θέση”

8.4 Παράρτημα 4: “Συγκερασμός Αποτελεσμάτων Αποτίμησης”

8.4.1 Παράρτημα 4.1.: “Διαγραμματική Απεικόνιση Εύρους Αξίας Εταιρείας”

8.4.2 Παράρτημα 4.2.: “Πίνακας Συγκερασμού Εύλογου Εύρους Αξίας Εταιρείας”

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ 1.1

ΠΡΟΕΞΟΦΛΗΣΗ ΜΕΛΛΟΝΤΙΚΩΝ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ

Ποσά σε χιλ. ευρώ	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2012	Υπολογισμοί Υπολειμματικής Αξίας
							Ταμειακή ροή (διηλεκές) → 3.790
Καθαρές Μελλοντικές Ταμειακές Ροές (μεταβολή έτους) ΚΑΘΑΡΗ ΤΑΜΕΙΑΚΗ ΡΟΗ ΠΡΟΣ ΜΕΤΟΧΟΥΣ	-1.524	2.892	3.501	3.588	3.568	3.790	
<i>Συντελεστής Προεξόφλησης</i>	0,969352	0,899643	0,834854	0,773652	0,716545		
<i>Προεξοφλημένες Ταμειακές Ροές</i>	-1.477	2.602	2.923	2.776	2.557		
Καθαρή Παρούσα Αξία Ροών (2008-2012)	9.380	9.380	9.380				
Καθαρή Παρούσα Αξία Υπολειμματικής Αξίας	36.351	38.959	41.970				
Μείον: Δανεισμός (βραχυχρόνιος & μακροχρόνιος)	(29.165)	(29.165)	(29.165)				
Πλέον: Διαθέσιμα	4.956	4.956	4.956				
Πλέον: Συμμετοχές σε συνδεδεμένες και λοιπές επιχειρήσεις	0	0	0				
Συνολική Καθαρή Παρούσα Αξία	21.523	24.131	27.142				
<i>Διακύμανση Εύρους Αξίας (+/- από μέσο σημείο)</i>	-10,81%		12,48%				
<i>Συνολική Διακύμανση Εύρους Αξίας (από ελάχιστο σε μέγιστο σημείο)</i>			26,10%				
Μέση Τιμή Εύλογου Εύρους		24.332					

(1) Υπολειμματική Αξία	
Προεξοφλημένη Αξία (2011)	50.731
Προεξοφλητικό Επιτόκιο	7,97%
Αναπτυξιακός Ρυθμός (1)	0,50%

(2) Υπολειμματική Αξία	
Προεξοφλημένη Αξία (2011)	54.370
Προεξοφλητικό Επιτόκιο	7,97%
Αναπτυξιακός Ρυθμός (2)	1,00%

(3) Υπολειμματική Αξία	
Προεξοφλημένη Αξία (2011)	58.572
Προεξοφλητικό Επιτόκιο	7,97%
Αναπτυξιακός Ρυθμός (3)	1,50%

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ 1.1 (Συνέχεια)

ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΜΕΣΟΣΤΑΘΜΙΚΟΥ ΚΟΣΤΟΥΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (ΠΡΟΕΞΟΦΛΗΤΙΚΟΥ ΕΠΙΤΟΚΙΟΥ)

	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2011
Επιτόκιο (άνευ κινδύνου)	4,18%	4,52%	4,52%	4,82%	4,92%
Επιδότηση Κινδύνου	5,96%	5,96%	5,96%	5,96%	5,96%
Συντελεστής συστηματικού κινδύνου	1,042	1,042	1,042	1,042	1,042
Αναλογία Ιδίων Κεφαλαίων	45,48%	45,59%	45,81%	46,03%	46,25%
Αναλογία Δανεισμού (μακροπρόθεσμου)	54,52%	54,41%	54,19%	53,97%	53,75%
Αναλογία Επιχορηγήσεων	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Κόστος Ιδίων Κεφαλαίων	10,39%	10,73%	10,73%	11,03%	11,13%
Κόστος Δανεισμού	5,25%	5,25%	5,25%	5,25%	5,25%
Κόστος Επιχορηγήσεων	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Μεσοσταθμικό Κόστος Κεφαλαίων Weighted Average Cost of Capital	7,59%	7,75%	7,76%	7,91%	7,97%

Σημειώσεις Υπολογισμού

- * Επιτόκιο άνευ κινδύνου
 - * Επιδότηση Κινδύνου
 - * Κόστος Ιδίων Κεφαλαίων
 - * Κόστος Δανεισμού
 - * Κόστος Επιχορηγήσεων
 - * Υπολογισμός MKK
- Βασισμένο κυρίως στο ετήσιο ΕΓΕΔ και το πενταετές ΟΕΔ
Επιδότηση κινδύνου αγοράς + επιδότηση κινδύνου συγκεκριμένης δραστηριότητας (ευαισθησία εξάρτησης από έναν μεγάλο πελάτη)
Επιτόκιο άνευ κινδύνου + επιδότηση κινδύνου (risk premium)
Κόστος βραχυχρόνιου και μακροχρόνιου δανεισμού (στις χρήσεις που προκύπτει)
Δίχως κόστος
 $MKK = (\text{Κόστος Ιδίων Κεφαλαίων} * \text{Αναλογία Ιδίων Κεφαλαίων}) + (\text{Κόστος Δανεισμού} * (1 - \text{φόρου}) * \text{Αναλογία Δανεισμού}) + (\text{Κόστος Επιχορηγήσεων} * \text{Αναλογία Επιχορηγήσεων})$

<u>Ενδεικτικές Τιμές Επιτοκίων (άνευ κινδύνου)</u>		<u>Διάρκεια</u>	<u>Απόδοση</u>	<u>Δημοπρασία</u>
	ΕΓΕΔ	3μηνο	3,82%	3/7/07
	ΕΓΕΔ	6μηνο	3,97%	3/7/07
επιλεχθέν *	ΕΓΕΔ	ετήσιο	4,18%	3/7/07
επιλεχθέν *	ΟΕΔ	3ετές	4,52%	29/6/07
επιλεχθέν *	ΟΕΔ	5ετές	4,41%	29/5/07
επιλεχθέν *	ΟΕΔ	10ετές	4,82%	10/7/07

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ 1.2.1

ΙΣΤΟΡΙΚΕΣ ΚΑΙ ΠΡΟΒΛΕΠΟΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ ΚΑΙ ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ ποσά σε χιλιάδες ευρώ	ΙΣΤΟΡΙΚΑ ΜΕΓΕΘΗ					ΠΡΟΒΛΕΠΟΜΕΝΑ ΜΕΓΕΘΗ					
	31/12/2003	31/12/2004	31/12/2005	31/12/2006	31/7/2007	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2012
Ι. Αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως											
Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)	18.100	21.900	21.294	23.900	15.104	9.789	25.639	26.280	26.937	27.611	28.301
Μείον: Κόστος πωλήσεων	8.285	10.279	10.215	11.984	7.304	4.992	13.204	13.666	14.142	14.634	15.141
Μικτά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως	9.816	11.621	11.078	11.916	7.800	4.796	12.435	12.614	12.795	12.977	13.160
Μείον:											
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	706	1.079	1.185	1.318	909	538	1.538	1.577	1.616	1.657	1.698
Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	2.859	3.790	3.598	4.503	2.878	1.909	5.064	5.256	5.387	5.522	5.660
Μερικά αποτελέσματα (κέρδη) εκμετ/σεως	6.250	6.751	6.294	6.096	4.014	2.349	5.833	5.782	5.791	5.798	5.802
ΠΑΕΟΝ:											
Λοιπά έσοδα εκμεταλλεύσεως	12	14	15	16	10	7	17	18	18	19	19
Έσοδα από πιστωτικούς τόκους	14	10	13	12	8	16	23	16	15	14	14
Έσοδα από συμμετοχές και χρεόγραφα	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Λοιπά έξοδα εκμεταλλεύσεως	0	0	0	504	0	0	0	0	0	0	0
Έξοδα από χρεωστικούς τόκους, συμμετοχές και χρεόγραφα	414	625	764	809	936	851	2.037	2.024	2.006	1.988	1.970
Ολικά αποτελέσματα (κέρδη) εκμετ/σεως	5.862	6.150	5.559	4.812	3.095	1.522	3.835	3.791	3.818	3.843	3.865
Πλέον:											
Έκτακτα αποτελέσματα	64	35	28	12	(3)	27	27	27	27	27	27
Σύνολο αποσβέσεων ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος	272	457	270	434	314	242	576	615	653	653	730
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ ΧΡΗΣΕΩΣ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	5.926	6.185	5.587	4.824	3.092	1.549	3.863	3.819	3.846	3.870	3.892
Πλέον:											
Υπόλοιπο αποτελεσμάτων (κερδών) προηγούμενων χρήσεων	27	28	34	76	68	2.387	1.018	1.773	2.518	3.268	4.024
ΣΥΝΟΛΟ	5.953	6.213	5.621	4.900	3.160	3.936	4.881	5.592	6.364	7.139	7.917
Μείον:											
Φόρος Εισοδήματος	1.839	2.360	1.692	1.421	773	434	1.082	1.069	1.077	1.084	1.090
Μη ενσωματωμένοι στο λειτουργικό κόστος φόροι	0	0	17	0	0	0	0	0	0	0	0
Διαφορές φορολογικού ελέγχου προηγ. χρήσεων	0	161	0	85	0	80	80	80	80	80	80
	1.839	2.521	1.709	1.506	773	514	1.162	1.149	1.157	1.164	1.170
Κέρδη προς διάθεση	4.114	3.692	3.913	3.394	2.387	3.423	3.720	4.442	5.207	5.975	6.747
Η διάθεση των κερδών γίνεται ως εξής:											
Τακτικό αποθεματικό	192	201	48	0	0	0	0	0	0	0	0
Πρώτο μέρισμα	1.894	2.957	3.788	3.326	0	2.404	1.947	1.925	1.938	1.951	1.962
Αφορολόγητα αποθεματικά	750	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Λοιπά αποθεματικά	1.250	500	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Υπόλοιπο κερδών εις νέον	28	34	76	68	2.387	1.018	1.773	2.518	3.268	4.024	4.785
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕΤΑ ΦΟΡΩΝ	4.114	3.692	3.913	3.394	2.387	3.423	3.720	4.442	5.207	5.975	6.747

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ 1.2.1 (Συνέχεια)

ΙΣΤΟΡΙΚΕΣ ΚΑΙ ΠΡΟΒΛΕΠΟΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ ΚΑΙ ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗ ΜΕΓΕΘΩΝ	ΙΣΤΟΡΙΚΑ ΜΕΓΕΘΗ					ΠΡΟΒΛΕΠΟΜΕΝΑ ΜΕΓΕΘΗ					
	31/12/2003	31/12/2004	31/12/2005	31/12/2006	31/7/2007	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2012
Ι. Αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως											
Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Μείον: Κόστος πωλήσεων	45,8%	46,9%	48,0%	50,1%	48,4%	51,0%	51,5%	52,0%	52,5%	53,0%	53,5%
Μικτά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως	54,2%	53,1%	52,0%	49,9%	51,6%	49,0%	48,5%	48,0%	47,5%	47,0%	46,5%
Μείον:											
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	3,9%	4,9%	5,6%	5,5%	6,0%	5,5%	6,0%	6,0%	6,0%	6,0%	6,0%
Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	15,8%	17,3%	16,9%	18,8%	19,1%	19,5%	19,8%	20,0%	20,0%	20,0%	20,0%
Μερικά αποτελέσματα (κέρδη) εκμετ/σεως	34,5%	30,8%	29,6%	25,5%	26,6%	24,0%	22,8%	22,0%	21,5%	21,0%	20,5%
ΠΑΛΕΟΝ:											
Λοιπά έσοδα εκμεταλλεύσεως	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%
Έσοδα από πιστωτικούς τόκους	0,1%	0,0%	0,1%	0,1%	0,1%	0,2%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%
Έσοδα από συμμετοχές και χρεόγραφα	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Λοιπά έξοδα εκμεταλλεύσεως	0,0%	0,0%	0,0%	2,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Έξοδα από χρεωστικούς τόκους, συμμετοχές και χρεόγραφα	2,3%	2,9%	3,6%	3,4%	6,2%	8,7%	7,9%	7,7%	7,4%	7,2%	7,0%
Ολικά αποτελέσματα (κέρδη) εκμετ/σεως	32,4%	28,1%	26,1%	20,1%	20,5%	15,5%	15,0%	14,4%	14,2%	13,9%	13,7%
Πλέον:											
Έκτακτα αποτελέσματα	0,4%	0,2%	0,1%	0,1%	0,0%	0,3%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%
Σύνολο αποσβέσεων ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος	1,5%	2,1%	1,3%	1,8%	2,1%	2,5%	2,2%	2,3%	2,4%	2,4%	2,6%
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ ΧΡΗΣΕΩΣ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	32,7%	28,2%	26,2%	20,2%	20,5%	15,8%	15,1%	14,5%	14,3%	14,0%	13,8%
Μείον:											
Φόρος Εισοδήματος	10,2%	10,8%	7,9%	5,9%	5,1%	4,4%	4,2%	4,1%	4,0%	3,9%	3,9%
Μη ενσωματωμένοι στο λειτουργικό κόστος φόροι	0,0%	0,0%	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Διαφορές φορολογικού ελέγχου προηγ. χρήσεων	0,0%	0,7%	0,0%	0,4%	0,0%	0,8%	0,3%	0,3%	0,3%	0,3%	0,3%
	10,2%	11,5%	8,0%	6,3%	5,1%	5,2%	4,5%	4,4%	4,3%	4,2%	4,1%
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕΤΑ ΦΟΡΩΝ	22,7%	16,9%	18,4%	14,2%	15,8%	35,0%	14,5%	16,9%	19,3%	21,6%	23,8%

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ 1.2.1 (Συνέχεια)

ΙΣΤΟΡΙΚΕΣ ΚΑΙ ΠΡΟΒΛΕΠΟΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ ΚΑΙ ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ ΕΞΕΛΙΞΗ ΜΕΓΕΘΩΝ	ΙΣΤΟΡΙΚΑ ΜΕΓΕΘΗ					ΠΡΟΒΛΕΠΟΜΕΝΑ ΜΕΓΕΘΗ					
	31/12/2003	31/12/2004	31/12/2005	31/12/2006	31/7/2007	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2012
Ι. Αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως											
Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)		21,0%	-2,8%	12,2%	-36,8%	-35,2%	161,9%	2,5%	2,5%	2,5%	2,5%
Μείον: Κόστος πωλήσεων		24,1%	-0,6%	17,3%	-39,1%	-31,7%	164,5%	3,5%	3,5%	3,5%	3,5%
Μικτά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως		18,4%	-4,7%	7,6%	-34,5%	-38,5%	159,3%	1,4%	1,4%	1,4%	1,4%
Μείον:											
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας		52,8%	9,8%	11,2%	-31,0%	-40,8%	185,7%	2,5%	2,5%	2,5%	2,5%
Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως		32,6%	-5,1%	25,1%	-36,1%	-33,7%	165,3%	3,8%	2,5%	2,5%	2,5%
Μερικά αποτελέσματα (κέρδη) εκμετ/σεως		8,0%	-6,8%	-3,2%	-34,2%	-41,5%	148,3%	-0,9%	0,2%	0,1%	0,1%
ΠΛΕΟΝ:											
Λοιπά έσοδα εκμεταλλεύσεως		11,0%	13,1%	5,2%	-40,2%	-28,6%	147,2%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%
Έσοδα από πιστωτικούς τόκους		-27,0%	28,9%	-3,6%	-32,0%	94,0%	39,4%	-29,1%	-7,9%	-5,1%	1,8%
Έσοδα από συμμετοχές και χρεόγραφα		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Λοιπά έξοδα εκμεταλλεύσεως		-	-	-	-100,0%	-	-	-	-	-	-
Έξοδα από χρεωστικούς τόκους, συμμετοχές και χρεόγραφα		51,0%	22,1%	5,9%	15,8%	-9,2%	139,5%	-0,7%	-0,9%	-0,9%	-0,9%
Ολικά αποτελέσματα (κέρδη) εκμετ/σεως		4,9%	-9,6%	-13,4%	-35,7%	-50,8%	152,1%	-1,1%	0,7%	0,6%	0,6%
Πλέον:											
Έκτακτα αποτελέσματα		-45,1%	-19,1%	-56,4%	-122,6%	-1078,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Σύνολο αποσβέσεων ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος		68,0%	-40,9%	60,6%	-27,7%	-22,8%	138,0%	6,7%	6,3%	0,0%	11,8%
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΑΗ ΧΡΗΣΕΩΣ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ		4,4%	-9,7%	-13,7%	-35,9%	-49,9%	149,4%	-1,1%	0,7%	0,6%	0,6%
Μείον:											
Φόρος Εισοδήματος		28,4%	-28,3%	-16,0%	-45,6%	-43,9%	149,4%	-1,1%	0,7%	0,6%	0,6%
Μη ενσωματωμένοι στο λειτουργικό κόστος φόροι		-	-	-100,0%	-	-	-	-	-	-	-
Διαφορές φορολογικού ελέγχου προηγ. χρήσεων		-	-100,0%	-	-100,0%	-	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
		37,1%	-32,2%	-11,9%	-48,7%	-33,5%	126,1%	-1,1%	0,7%	0,6%	0,5%
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΑΗ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕΤΑ ΦΟΡΩΝ		-10,3%	6,0%	-13,3%	-29,7%	43,4%	8,7%	19,4%	17,2%	14,8%	12,9%

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ 1.2.2

ΙΣΤΟΡΙΚΕΣ ΚΑΙ ΠΡΟΒΛΕΠΟΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ <i>ποσά σε χιλιάδες ευρώ</i>	ΙΣΤΟΡΙΚΑ ΜΕΓΕΘΗ					ΠΡΟΒΛΕΠΟΜΕΝΑ ΜΕΓΕΘΗ					
	31/12/2003	31/12/2004	31/12/2005	31/12/2006	31/7/2007	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2012
ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ											
Αξία κτήσεως	45	199	263	220	228	233	238	243	248	253	258
Μείον: Αποσβέσεις	43	194	206	219	224	228	231	235	238	242	245
ΣΥΝΟΛΟ ΕΞΟΔΩΝ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ	2	5	57	1	3	5	6	8	9	11	12
ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ											
Ασώματες ακινητοποιήσεις											
Αξία κτήσεως	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Μείον: Αποσβέσεις	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Ασώματες ακινητοποιήσεις (αναπόσβεστη αξία)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Ενσώματες ακινητοποιήσεις											
Αξία κτήσεως	1.789	2.001	3.331	6.674	7.484	7.884	8.284	8.634	8.984	9.334	9.684
Μείον: Αποσβέσεις	1.497	1.732	1.990	2.406	2.715	2.953	3.526	4.137	4.786	5.436	6.163
Ενσώματες ακινητοποιήσεις (αναπόσβεστη αξία)	292	269	1.341	4.268	4.769	4.931	4.758	4.497	4.197	3.898	3.521
Συμμετοχές και άλλες μακροπρόθεσμες χρηματ/κές απαιτήσεις											
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	25	43	40	43	41	41	41	41	41	41	41
Συμμετοχές και άλλες μακρ. χρηματ/κές απαιτήσεις (αναπ.αξία)	25	43	40	43	41	41	41	41	41	41	41
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	317	312	1.381	4.311	4.810	4.971	4.799	4.537	4.238	3.938	3.562
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ											
Αποθέματα	4.582	5.316	4.973	4.703	5.668	5.977	6.419	6.643	6.875	7.114	7.360
Εμπορικές απαιτήσεις	14.860	22.871	17.456	22.897	29.945	31.116	32.049	32.850	33.671	34.513	35.209
Προκαταβολές & λοιπές απαιτήσεις	372	9	10	16	397	654	674	691	708	726	744
Χρηματικά διαθέσιμα	1.001	689	1.374	2.389	4.956	2.826	1.695	1.509	1.444	1.358	1.494
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	20.815	28.886	23.813	30.004	40.967	40.574	40.837	41.693	42.698	43.710	44.807
ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	83	34	35	36	37	52	75	112	115	118	121
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	21.216	29.237	25.287	34.352	45.816	45.601	45.717	46.350	47.060	47.777	48.502

[illegible]

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ 1.2.2 (Συνέχεια)

ΙΣΤΟΡΙΚΕΣ ΚΑΙ ΠΡΟΒΛΕΠΟΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ ΕΞΕΛΙΞΗ ΜΕΓΕΘΩΝ	ΙΣΤΟΡΙΚΑ ΜΕΓΕΘΗ					ΠΡΟΒΛΕΠΟΜΕΝΑ ΜΕΓΕΘΗ					
	31/12/2003	31/12/2004	31/12/2005	31/12/2006	31/7/2007	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2012
ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ											
Αξία κτήσεως		342,5%	32,3%	-16,4%	3,5%	2,2%	2,1%	2,1%	2,1%	2,0%	2,0%
Μείον: Αποσβέσεις		347,6%	6,1%	6,4%	2,4%	1,6%	1,5%	1,5%	1,5%	1,5%	1,4%
ΣΥΝΟΛΟ ΕΞΟΔΩΝ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ		205,3%	1057,4%	-98,5%	272,3%	47,8%	32,4%	24,4%	19,6%	16,4%	14,1%
ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ											
Ασώματες ακινητοποιήσεις											
Αξία κτήσεως		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Μείον: Αποσβέσεις		-	-100,0%	-	-	-	-	-	-	-	-
Ασώματες ακινητοποιήσεις (αναπόσβεστη αξία)		-	-100,0%	-	-	-	-	-	-	-	-
Ενσώματες ακινητοποιήσεις											
Αξία κτήσεως		11,8%	66,5%	100,4%	12,1%	5,3%	5,1%	4,2%	4,1%	3,9%	3,7%
Μείον: Αποσβέσεις		15,7%	14,9%	20,9%	12,8%	8,8%	19,4%	17,3%	15,7%	13,6%	13,4%
Ενσώματες ακινητοποιήσεις (αναπόσβεστη αξία)		-7,8%	397,8%	218,3%	11,7%	3,4%	-3,5%	-5,5%	-6,7%	-7,1%	-9,7%
Συμμετοχές και άλλες μακροπρόθεσμες χρηματ/κές απαιτήσεις											
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις		70,7%	-6,2%	7,3%	-5,3%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Συμμετοχές και άλλες μακρ. χρηματ/κές απαιτήσεις (αναπ.αξία)		71,0%	-6,4%	7,3%	-5,3%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		-1,6%	342,7%	212,2%	11,6%	3,4%	-3,5%	-5,4%	-6,6%	-7,1%	-9,6%
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ											
Αποθέματα		16,0%	-6,5%	-5,4%	20,5%	5,5%	7,4%	3,5%	3,5%	3,5%	3,5%
Εμπορικές απαιτήσεις		53,9%	-23,7%	31,2%	30,8%	3,9%	3,0%	2,5%	2,5%	2,5%	2,0%
Προκαταβολές & λοιπές απαιτήσεις		-97,5%	7,0%	55,8%	2421,2%	64,8%	3,0%	2,5%	2,5%	2,5%	2,5%
Χρηματικά διαθέσιμα		-31,2%	99,5%	73,9%	107,5%	-43,0%	-40,0%	-11,0%	-4,3%	-6,0%	10,1%
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		38,8%	-17,6%	26,0%	36,5%	-1,0%	0,6%	2,1%	2,4%	2,4%	2,5%
ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		-59,1%	4,7%	2,4%	1,4%	41,4%	45,2%	48,5%	3,0%	2,5%	2,5%
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		37,8%	-13,5%	35,9%	33,4%	-0,5%	0,3%	1,4%	1,5%	1,5%	1,5%

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ 1.2.2 (Συνέχεια)

ΙΣΤΟΡΙΚΕΣ ΚΑΙ ΠΡΟΒΛΕΠΟΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ

ΠΑΘΗΤΙΚΟ ποσά σε χιλιάδες ευρώ	ΙΣΤΟΡΙΚΑ ΜΕΓΕΘΗ					ΠΡΟΒΛΕΠΟΜΕΝΑ ΜΕΓΕΘΗ					
	31/12/2003	31/12/2004	31/12/2005	31/12/2006	31/7/2007	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2012
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ											
Ίδια Κεφάλαια Μετόχων Εταιρείας											
Μετοχικό κεφάλαιο	3.132	2.772	2.772	2.772	2.772	2.772	2.772	2.772	2.772	2.772	2.772
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	431	431	431	431	431	431	431	431	431	431	431
Τακτικό αποθεματικό & λοιπά αποθεματικά	2.690	3.391	3.439	3.439	3.439	3.439	3.439	3.439	3.439	3.439	3.439
Υπόλοιπο εις νέο	28	34	76	68	2.387	1.018	1.773	2.518	3.268	4.024	4.785
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	6.282	6.628	6.719	6.710	9.030	7.661	8.415	9.160	9.911	10.667	11.428
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ											
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις											
Δάνεια τραπεζών	0	0	0	0	2.056	2.056	1.929	1.674	1.420	1.165	911
Παροχές στο προσωπικό	118	151	189	220	260	300	340	380	420	460	500
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	138	152	189	221	2.316	2.356	2.269	2.054	1.840	1.625	1.411
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις											
Δάνεια τραπεζών	8.372	13.956	11.210	10.531	27.109	27.109	27.109	27.109	27.109	27.109	27.109
Εμπορικές υποχρεώσεις	2.889	3.066	2.749	3.231	5.602	3.757	3.668	3.796	3.928	4.065	4.206
Φόροι πληρωτέοι	1.468	1.858	469	1.127	1.652	2.078	1.939	1.922	1.938	1.954	1.968
Μερίσματα πληρωτέα	1.894	2.957	3.788	3.327	0	2.404	1.947	1.925	1.938	1.951	1.962
Δουλεωμένες & λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	145	97	108	9.114	108	166	183	190	196	203	210
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	14.768	21.934	18.323	27.330	34.470	35.515	34.845	34.941	35.110	35.281	35.455
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	14.906	22.087	18.513	27.551	36.786	37.871	37.114	36.995	36.950	36.906	36.865
ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	29	522	55	91	0	70	188	194	199	204	209
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	21.216	29.237	25.287	34.352	45.816	45.601	45.717	46.350	47.060	47.777	48.502

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ 1.2.2 (Συνέχεια)

ΙΣΤΟΡΙΚΕΣ ΚΑΙ ΠΡΟΒΛΕΠΟΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ

[illegible]

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ 1.2.2 (Συνέχεια)

ΙΣΤΟΡΙΚΕΣ ΚΑΙ ΠΡΟΒΛΕΠΟΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ

ΠΑΘΗΤΙΚΟ ΕΞΕΛΙΞΗ ΜΕΓΕΘΩΝ	ΙΣΤΟΡΙΚΑ ΜΕΓΕΘΗ					ΠΡΟΒΛΕΠΟΜΕΝΑ ΜΕΓΕΘΗ					
	31/12/2003	31/12/2004	31/12/2005	31/12/2006	31/7/2007	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2012
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ											
Ίδια Κεφάλαια Μετόχων Εταιρείας											
Μετοχικό κεφάλαιο	-11,5%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Τακτικό αποθεματικό & λοιπά αποθεματικά	26,1%	1,4%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Αποθεματικό εύλογης αξίας	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Υπόλοιπο εις νέο	22,1%	123,9%	-11,0%	3413,7%		-57,3%	74,1%	42,0%	29,8%	23,1%	18,9%
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	5,5%	1,4%	-0,1%	34,6%		-15,2%	9,8%	8,9%	8,2%	7,6%	7,1%
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ											
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις											
Δάνεια τραπεζών	-	-	-	-	-	0,0%	-6,2%	-13,2%	-15,2%	-17,9%	-21,8%
Παροχές στο προσωπικό	28,0%	25,1%	16,5%	17,8%		15,4%	13,3%	11,8%	10,5%	9,5%	8,7%
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	10,5%	24,3%	16,6%	949,7%		1,7%	-3,7%	-9,5%	-10,4%	-11,7%	-13,2%
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις											
Δάνεια τραπεζών	66,7%	-19,7%	-6,1%	157,4%		0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Εμπορικές υποχρεώσεις	6,1%	-10,4%	17,5%	73,4%		-32,9%	-2,4%	3,5%	3,5%	3,5%	3,5%
Φόροι πληρωτέοι	26,6%	-74,8%	140,3%	46,6%		25,8%	-6,7%	-0,9%	0,9%	0,8%	0,7%
Μερίσματα πληρωτέα	56,1%	28,1%	-12,2%	-100,0%		-	-19,0%	-1,1%	0,7%	0,6%	0,6%
Δουλευμένες & λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	-33,2%	10,8%	8378,3%	-98,8%		54,4%	10,2%	3,5%	3,5%	3,5%	3,5%
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	48,5%	-16,5%	49,2%	26,1%		3,0%	-1,9%	0,3%	0,5%	0,5%	0,5%
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	48,2%	-16,2%	48,8%	33,5%		2,9%	-2,0%	-0,3%	-0,1%	-0,1%	-0,1%
ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	1726,4%	-89,4%	64,1%	-99,9%		111967,1%	169,8%	3,5%	2,5%	2,5%	2,5%
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	37,8%	-13,5%	35,9%	33,4%		-0,5%	0,3%	1,4%	1,5%	1,5%	1,5%

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ 1.3

ΠΡΟΒΛΕΠΟΜΕΝΕΣ ΤΑΜΕΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ

Ποσά σε χιλ. ευρώ		ΠΡΟΒΛΕΠΟΜΕΝΑ ΜΕΓΕΘΗ					
		31/12/2007	31/12/2008	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2012
ΡΟΕΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΗΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ							
	Καθαρά αποτελέσματα χρήσεως προ φόρων	1.549	3.863	3.819	3.846	3.870	3.892
	Μείον Φόρος εισοδήματος χρήσεως	514	1.162	1.149	1.157	1.164	1.170
	Καθαρά κέρδη χρήσεως	1.035	2.701	2.670	2.689	2.707	2.722
	Πλέον Χρεωστικοί τόκοι Χ (1-φορολογικό συντελεστή)	638	1.528	1.518	1.504	1.491	1.478
	Μείον Πιστωτικοί τόκοι Χ (1-φορολογικό συντελεστή)	12	17	12	11	11	11
	Έκτακτα αποτελέσματα Χ (1-συντελεστή φ.ε.)	21	21	21	21	21	21
	Καθαρό λειτουργικό αποτέλεσμα μετά φόρων	1.682	4.233	4.196	4.203	4.208	4.210
	Πλέον Αποσβέσεις χρήσεως	242	576	615	653	653	730
	Μεταβολή στο κεφάλαιο κίνησης	(3.043)	(1.512)	(954)	(913)	(938)	(796)
	Αύξηση λοιπών καθαρών στοιχείων ενεργητικού	0	0	0	0	0	0
(1)	Ταμειακές Ροές Λειτουργικής Δραστηριότητας	-1.119	3.297	3.856	3.943	3.923	4.145
ΡΟΕΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ							
	Αγορά Παγίων Στοιχείων	(405)	(405)	(355)	(355)	(355)	(355)
	Επενδύσεις σε συμμετοχές	0	0	0	0	0	0
	Έσοδα συμμετοχών και χρεογράφων	0	0	0	0	0	0
(2)	Ταμειακές Ροές Επενδυτικής Δραστηριότητας	(405)	(405)	(355)	(355)	(355)	(355)
ΡΟΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΗΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ							
	Αύξηση / (μείωση) Μακροχρόνιου Δανεισμού	0	(127)	(255)	(255)	(255)	(255)
	Έξοδα Τόκων	(638)	(1.528)	(1.518)	(1.504)	(1.491)	(1.478)
	Αύξηση / (μείωση) Βραχυχρόνιου Δανεισμού	0	0	0	0	0	0
	Διανεμόμενα κέρδη	0	(2.404)	(1.947)	(1.925)	(1.938)	(1.951)
(3)	Ταμειακές Ροές Χρηματοδοτικής Δραστηριότητας	(638)	(4.059)	(3.719)	(3.684)	(3.684)	(3.683)
(1)+(2)+(3) Καθαρή Αύξηση/(Μείωση) Ταμειακής Ροής Έτους		(2.162)	(1.167)	(218)	(96)	(116)	107
(1)+(2) ΚΑΘΑΡΗ ΕΛΕΥΘΕΡΗ ΤΑΜΕΙΑΚΗ ΡΟΗ		(1.524)	2.892	3.501	3.588	3.568	3.790

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ 1.4

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΜΕΓΕΘΗ
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΠΑΡΑΔΟΧΕΣ

Επενδύσεις σε Πάγια	
Ασώματες Ακίνητοποιήσεις	€ 5 χιλ. ετησίως (2007-2012)
Κτίρια-τεχνικά έργα	€ 0 χιλ. ετησίως (2007-2012)
Μηχανήματα	€ 300 χιλ. ετησίως (2007-2008) & € 200 χιλ. ετησίως (2009-2012).
Μεταφορικά Μέσα	€ 0 χιλ. ετησίως (2007-2012)
Έπιπλα & λοιπός εξοπλισμός	€ 100 χιλ. ετησίως (2007-2012).
Αποσβέσεις Παγίων	
Ενσώματων ακινητοποιήσεων	Βάσει Π.Δ. 299/2003 (Κτίρια 20 έτη, Μηχανήματα 9 έτη, Μεταφορικά μέσα 7 έτη, Λοιπός εξοπλισμός 5 έτη)
Ασώματων ακινητοποιήσεων	Βάσει Ν. 2238/1994 (Λογισμικά προγράμματα 5 έτη)
Επενδύσεις σε Συμμετοχές	
Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	Μηδενικές επενδύσεις για όλα τα έτη
Αποθέματα	Θα κυμανθούν σε 13,1%-14,9% περίπου του Ενεργητικού (2007-2012)
Εμπορικές Απαιτήσεις	Θα κυμανθούν σε 68,2%-72,2% περίπου του Ενεργητικού (2007-2012)
Προκαταβολές & Λοιπές Απαιτήσεις	Θα κυμανθούν σε 1,4%-1,5% περίπου του Ενεργητικού (2007-2012)
Χρηματικά Διαθέσιμα	Θα κυμανθούν σε 6,2%-2,8% περίπου του Ενεργητικού (2007-2012)
Μετοχικό Κεφάλαιο	Μετοχικό κεφάλαιο σταθερό όλα τα έτη (€ 2.772 χιλ.)
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	Θα κυμανθούν μεταξύ 5,2% και 3,4% του Παθητικού (2007-2012)
Τραπεζικές	Θα κυμανθούν μεταξύ 4,5% και 2,4% του Παθητικού (2007-2012)
Λοιπές	Θα κυμανθούν μεταξύ 0,7% και 1,0% του Παθητικού (2007-2012)
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	Θα κυμανθούν μεταξύ 77,9% και 73,8% του Παθητικού (2007-2012)
Τραπεζικές	Θα κυμανθούν μεταξύ 54,9% και 56,7% του Παθητικού (2007-2012)
Εμπορικές Υποχρεώσεις	Θα κυμανθούν μεταξύ 8,2% και 8,5% του Παθητικού (2007-2012)
Λοιπές	Θα κυμανθούν μεταξύ 10,2% και 8,6% του Παθητικού (2007-2012)
Κύκλος Εργασιών	Μέση ετήσια μεταβολή 4,2% [3,0% (2008), 2,5% (2009), 2,5% (2010), 2,5% (2011), 2,5% (2012)]
Κόστος Πωλήσεων	Θα κυμανθεί μεταξύ 51,0%-53,0 περίπου του Κύκλου Εργασιών (2007-2012)
Μικτό Κέρδος	Θα κυμανθεί μεταξύ 49,0%-47,0% περίπου του Κύκλου Εργασιών (2007-2012)
Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας	Θα κυμανθούν μεταξύ 5,5%-6,0% περίπου του Κύκλου Εργασιών (2007-2012)
Έξοδα Λειτουργίας Διαθέσεως	Θα κυμανθούν μεταξύ 19,5%-20,0% περίπου του Κύκλου Εργασιών (2007-2012)
Κέρδη προ Φόρων	Θα κυμανθούν μεταξύ 15,8%-14,0% περίπου του Κύκλου Εργασιών (2007-2012)
Φόρος Εισοδήματος	Εφαρμογή φορολογικού συντελεστή 25% (2007-2012)

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ 2

ΣΥΓΚΡΙΤΙΚΗ ΑΠΟΤΙΜΗΣΗ (βάσει Πολλαπλάσιων Δεικτών Αγοράς)

	ΜΕΤΕΘΗ 30/6/2007			(1)	(2)	(3)	(4)
	ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	ΠΩΛΗΣΕΙΣ	EBITDA	Χρημ/ριακή Αξία 31/7/2007	Δάνεια	Διαθέσιμα	Αξία Εταιρείας (1)+(2)-(3)
"Συγκρίσιμες" Εταιρείες							
Alliance Pharma PLC	14.152	11.502	825	18.052	11.873	5.121	24.804
Fornix BioSciences NV	42.980	48.074	7.739	156.704	0	16.260	140.444
Bio-Rad Laboratories, Inc	663.313	489.365	55.626	1.443.511	315.211	171.896	1.586.826
LAVIPHARM A.E.	5.043	125.305	6.427	189.393	140.027	7.824	321.596
MEDICON HELLAS AE	16.499	8.997	2.181	21.814	19.385	272	40.926
Spectral Diagnostics Inc.	4.477	1.098	(243)	10.083	24	12	10.095
Tepnel Life Sciences PLC	10.008	13.388	1.147	35.901	1.913	3.532	34.282
Third Wave Technologies, Inc	27.163	10.410	(1.336)	224.783	11.801	35.374	201.210
Trinity Biotech PLC	130.048	54.842	5.186	146.880	29.111	6.708	169.283
Roche Group	30.495.211	13.793.999	5.259.087	23.210.775	4.613.711	2.786.960	25.037.527
Nabi Biopharmaceuticals	72.213	33.004	(9.507)	192.323	115	50.678	141.759
Αποτιμώμενη Εταιρεία	9.030	15.104	4.337				

ΠΟΛΛΑΠΛΑΣΙΟΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ		
Χρημ/ριακή Αξία προς Ίδια Κεφάλαια	Αξία Εταιρείας προς Ίδια Πωλήσεις	Αξία Εταιρείας προς EBITDA
1,28	2,16	30,06
3,65	2,92	18,15
2,18	3,24	28,53
37,56	2,57	50,04
1,32	4,55	18,77
2,25	9,19	(41,59)
3,59	2,56	29,89
8,28	19,33	(150,63)
1,13	3,09	32,64
0,76	1,82	4,76
2,66	4,30	(14,91)

Στάθμιση Δεικτών "Συγκρίσιμων Εταιρειών"	
Alliance Pharma PLC	10%
Fornix BioSciences NV	15%
Bio-Rad Laboratories, Inc	10%
LAVIPHARM A.E.	10%
MEDICON HELLAS AE	15%
Spectral Diagnostics Inc.	5%
Tepnel Life Sciences PLC	10%
Third Wave Technologies, Inc	5%
Trinity Biotech PLC	10%
Roche Group	5%
Nabi Biopharmaceuticals	5%
Σύνολο	100%

10%
15%
10%
10%
15%
5%
10%
5%
10%
5%
5%
100%

ΣΤΑΘΜΙΣΜΕΝΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ		
Χρημ/ριακή Αξία προς Ίδια Κεφάλαια	Χρημ/ριακή Αξία προς Ίδια Πωλήσεις	Χρημ/ριακή Αξία προς EBITDA
6,02	4,21	12,53

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ 2 (Συνέχεια)

ΣΥΓΚΡΙΤΙΚΗ ΑΠΟΤΙΜΗΣΗ (βάσει Πολλαπλάσιων Δεικτών Αγοράς)

Αναπροσαρμογές Δεικτών
Διαφορά μεγέθους εταιρειών
Μη εισηγμένης εταιρείας προς αποτίμηση
Μικρότερη σταθερότητα στη κερδοφορία
Διαφορά στη δυνατότητα ελέγχου των μετόχων

Ίδια Κεφάλαια		Πωλήσεις		EBITDA	
Ανώτατη Αναπροσ.	Κατώτατη Αναπροσ.	Ανώτατη Αναπροσ.	Κατώτατη Αναπροσ.	Ανώτατη Αναπροσ.	Κατώτατη Αναπροσ.
0%	-30%	0%	-30%	0%	-20%
0%	-30%	0%	-30%	0%	-20%

ΑΝΑΠΡΟΣΑΡΜΟΣΜΕΝΟΙ ΣΤΑΘΜΙΣΜΕΝΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ					
Χρημ/ριακή Αξία προς Ίδια Κεφάλαια		Χρημ/ριακή Αξία προς Πωλήσεις		Χρημ/ριακή Αξία προς EBITDA	
Ανώτατη Αναπροσ.	Κατώτατη Αναπροσ.	Ανώτατη Αναπροσ.	Κατώτατη Αναπροσ.	Ανώτατη Αναπροσ.	Κατώτατη Αναπροσ.
6,02	4,21	4,21	2,95	12,53	10,03

Συγκριτική Αποτίμηση Εταιρείας
Εφαρμογή Πολλαπλάσιων Δεικτών

Στοιχεία ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ

Ίδια Κεφάλαια 31/7/07		Πωλήσεις 31/7/07		EBITDA 31/7/07	
Ανώτατη Αναπροσ.	Κατώτατη Αναπροσ.	Ανώτατη Αναπροσ.	Κατώτατη Αναπροσ.	Ανώτατη Αναπροσ.	Κατώτατη Αναπροσ.
9.030		15.104		4.337	

Βάσει Δείκτη "Χρημ/ριακή Αξία προς Ίδια Κεφάλαια"

54.316	38.021	63.640	44.548	54.360	43.488
--------	--------	--------	--------	--------	--------

Μείον Δανεισμός (29.165) (29.165) (29.165) (29.165)

Πλέον Διαθέσιμα 4.956 4.956 4.956 4.956

Αναπροσαρμογή Αξίας (24.209) (24.209) (24.209) (24.209)

Βάσει Δείκτη "Αξία Εταιρείας προς Πωλήσεις"

Βάσει Δείκτη "Αξία Εταιρείας προς EBITDA"

39.431	20.339	30.152	19.280
--------	--------	--------	--------

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ 3

ΜΕΘΟΔΟΣ ΑΝΑΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗΣ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ

ποσά σε χιλιάδες ευρώ

Μετοχικό κεφάλαιο	2.772
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	431
Τακτικό αποθεματικό & λοιπά αποθεματικά	3.439
Αποθεματικό εύλογης αξίας	0
Υπόλοιπο εις νέο	2.387

Λογιστική Καθαρή Θέση **9.030**

Αναπροσαρμογές βάσει Παρατηρήσεων ΟΕΛ

Διενέργεια πρόβλεψης απαξίωσης αξίας βραδέως κινούμενων αποθεμάτων	(745)
Διενέργεια πρόβλεψης επισφαλών απαιτήσεων	(2.380)
Λογισμός δουλευμένων δαπανών περιόδου 1/1-31/7/2007	(34)

(3.159)

Αρχική Αναπροσαρμοσμένη Καθαρή Θέση

5.871

Προσαύξηση Αύλης Υπεραξίας

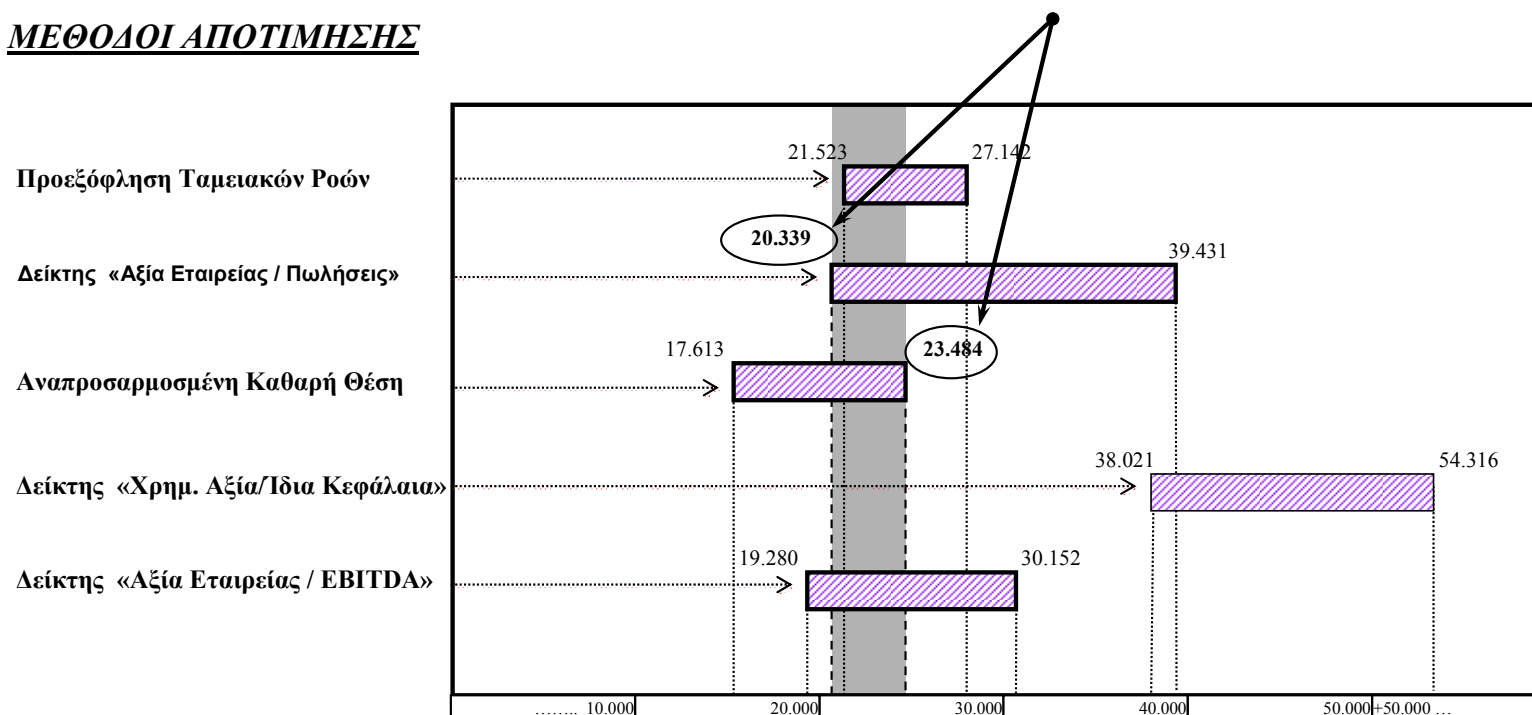
	<u>ελάχιστο</u>	<u>μέσο</u>	<u>μέγιστο</u>
Συντελεστές προσαύξησης	3,00	3,50	4,00
Εύλογο Εύρος Αξίας Εταιρείας			
- ελάχιστο	17.613		
- μέσο		20.548	
- μέγιστο			23.484

ΤΕΛΙΚΗ ΑΝΑΠΡΟΣΑΡΜΟΣΜΕΝΗ ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ

από **17.613** έως **23.484**

ΕΥΡΟΣ ΑΞΙΑΣ ΤΟΥ 100% ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ BIOCHEM DIAGNOSTICS A.E. ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ 4.1.

ΜΕΘΟΔΟΙ ΑΠΟΤΙΜΗΣΗΣ



**Εύλογο Εύρος Αξίας
(από 20.339 έως 23.484 χιλ.ευρώ)**

Μελέτη Αποτίμησης της Εταιρείας BIOCHEM DIAGNOSTICS A.E.

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ 4.2.

ΠΙΝΑΚΑΣ ΣΥΓΚΕΡΑΣΜΟΥ "ΕΥΛΟΓΟ ΕΥΡΟΣ ΑΞΙΑΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ"

ΠΡΟΕΞΟΦΛΗΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ (ΚΠΑ)

	Βασικό Σενάριο Διοίκησης		
	Ελάχιστο	Μέσο	Μέγιστο
Συνολική Καθαρή Παρούσα Αξία (ΚΠΑ)	21.523	24.131	27.142
Μέσο σημείο εύρους αξίας		24.332	
Απόλυτες αποκλίσεις (% εύρος)			
- προς ελάχιστο σημείο	13,05%		
- προς μέγιστο σημείο			11,55%

ΑΝΑΠΡΟΣΑΡΜΟΣΜΕΝΗ ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ

Ελάχιστο σημείο εύρους αξίας	17.613		
Μέγιστο σημείο εύρους αξίας			23.484
Μέσο σημείο εύρους αξίας		20.548	
Απόλυτες αποκλίσεις (% εύρος)			
- προς ελάχιστο σημείο	16,67%		
- προς μέγιστο σημείο			14,29%

ΔΕΙΚΤΗΣ "ΧΡΗΜ.ΑΞΙΑ / ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ"

Ελάχιστο σημείο εύρους αξίας	38.021		
Μέγιστο σημείο εύρους αξίας			54.316
Μέσο σημείο εύρους αξίας		46.169	
Απόλυτες αποκλίσεις (% εύρος)			
- προς ελάχιστο σημείο	21,43%		
- προς μέγιστο σημείο			17,65%

ΔΕΙΚΤΗΣ "ΑΞΙΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ / ΠΩΛΗΣΕΙΣ"

Ελάχιστο σημείο εύρους αξίας	20.339		
Μέγιστο σημείο εύρους αξίας			39.431
Μέσο σημείο εύρους αξίας		29.885	
Απόλυτες αποκλίσεις (% εύρος)			
- προς ελάχιστο σημείο	46,93%		
- προς μέγιστο σημείο			31,94%

ΔΕΙΚΤΗΣ "ΑΞΙΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ / ΕΒΙΤΔΑ"

Ελάχιστο σημείο εύρους αξίας	19.280		
Μέγιστο σημείο εύρους αξίας			30.152
Μέσο σημείο εύρους αξίας		24.716	
Απόλυτες αποκλίσεις (% εύρος)			
- προς ελάχιστο σημείο	28,20%		
- προς μέγιστο σημείο			21,99%

ΕΥΛΟΓΟ ΕΥΡΟΣ ΑΞΙΑΣ (ΣΥΓΚΕΡΑΣΜΟΣ)

Ελάχιστο σημείο εύλογου εύρους αξίας	20.339		
Μέγιστο σημείο εύλογου εύρους αξίας			23.484
Μέσο σημείο εύλογου εύρους αξίας		21.911	
Απόλυτες αποκλίσεις (% εύρος)			
- προς ελάχιστο εύλογο σημείο	7,73%		
- προς μέγιστο εύλογο σημείο			7,18%

Αριθμός μετοχών

9.240.000

Εύλογο εύρος αξίας μετοχής

2,20

2,37

2,54