



## **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 σε εξαγορές που δεν έχουν προσδιορισθεί κατά τον χρόνο της αυξήσεως, ενημερώνει το επενδυτικό κοινό ότι προχώρησε στην εξαγορά του 100% των μετοχών της εταιρείας “ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΙΣΑΓΩΓΙΚΗ ΒΙΟΤΕΧΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΡΟΩΘΗΣΗΣ ΙΑΤΡΙΚΟΥ ΚΑΙ ΕΡΓΑΣΤΗΡΙΑΚΟΥ ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΥ ΛΑΜΠΟΜΕΝΤ “ με διακριτικό τίτλο LABOMED Α.Ε. (η «Εταιρεία») έναντι € 2εκ .

Η εταιρεία έχει την έδρα της στην Αθήνα και δραστηριοποιείται από το 1996 στην εμπορία ιατρικού και εργαστηριακού εξοπλισμού, τόσο στον δημόσιο όσο και στον ιδιωτικό τομέα. Ειδικότερα εμπορεύεται διαγνωστικά προϊόντα ( αιματολογικά, βιοχημικά και μικροβιολογικά ), με σημαντικό μερίδιο αγοράς στον τομέα της διάγνωσης και ελέγχου πηκτικότητας . Η Εταιρεία Αντιπροσωπεύει Οίκους του εξωτερικού κυρίως της Ευρώπης και είναι αποκλειστικός αντιπρόσωπος στην Ελλάδα για τις «αναλυτικές συσκευές» του οίκου AXIS-SHIELD / NORWAY που εξειδικεύεται στον έλεγχο και τη διάγνωση του διαβήτη.

Η σημερινή διοίκηση, η οποία συνέβαλε αποφασιστικά στην μέχρι τώρα ανάπτυξη της LABOMED Α.Ε., θα συνεχίσει την δραστηριοποίηση της στην Εταιρεία συνεισφέροντας στην δυναμική και περαιτέρω επέκταση της.

Κατά το έτος 2006, ο κύκλος εργασιών, τα κέρδη προ Φόρων Χρηματοδοτικών, Επενδυτικών Αποτελεσμάτων και Αποσβέσεων (EBITDA) και τα κέρδη πριν από φόρους (EBT) της Εταιρείας, ανήλθαν αντίστοιχα σε €2 εκ., € 567χιλ. και € 400 χιλ. Για το 2007, ο κύκλος εργασιών, τα κέρδη προ Φόρων Χρηματοδοτικών, Επενδυτικών Αποτελεσμάτων και Αποσβέσεων (EBITDA) και τα κέρδη πριν από φόρους (EBT) της Εταιρείας, εκτιμάται να ανέλθουν αντίστοιχα σε € 2,5 εκ., σε € 950 χιλ. σε € 870 χιλ.

	2006	2007
SALES	€ 2 εκ	€ 2,5 εκ.
EBITDA	€ 567 χιλ.	€ 950 χιλ.
EBT	€ 400 χιλ.	€ 870 χιλ.

Η διοίκηση της ALAPIS A.B.E.E., λόγω της επίτευξης συνεργειών μεταξύ της εξαγοραζόμενης LABOMED A.E. και ήδη θυγατρικών της εταιρειών οι οποίες δραστηριοποιούνται στην αντιπροσώπευση και εμπορία διαγνωστικών προϊόντων, έκρινε ως εύστοχη την συμμετοχή της στην εν λόγω εταιρεία, καθώς ικανοποιεί τις προϋποθέσεις που απαιτούνται για την υλοποίηση του επενδυτικού της σχεδίου.

Η διοίκηση της ALAPIS ανέθεσε την αποτίμηση της LABOMED A.E. 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 LABOMED A.E. επισυνάπτεται σε παράρτημα.

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ

ΕΚΘΕΣΗ ΑΠΟΤΙΜΗΣΗΣ (31/10/2007)

ΤΗΣ ΑΞΙΑΣ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ

LABOMED A.E.

ΑΠΟ ΤΗΝ BKR Global Ελεγκτική ΑΕ



**BKR GLOBAL ΕΛΕΓΚΤΙΚΗ Α.Ε.**

Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές

---

**ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΙΣΑΓΩΓΙΚΗ ΒΙΟΤΕΧΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ  
ΠΡΟΩΘΗΣΗΣ ΙΑΤΡΙΚΟΥ & ΕΡΓΑΣΤΗΡΙΑΚΟΥ  
ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΥ "ΛΑΜΠΟΜΕΝΤ Α.Ε"**

**ΑΠΟΤΙΜΗΣΗ ΤΗΣ ΑΞΙΑΣ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ  
(31/10/2007)**

Αθήνα, 3/12/2007

Υπόψη: Διοικητικού Συμβουλίου της

ALAPIS A.B.E.E.

Πεντέλης 34

175 64 Παλαιό Φάληρο

**ΘΕΜΑ: Έκθεση Μελέτης Αποτίμησης της ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΙΣΑΓΩΓΙΚΗ ΒΙΟΤΕΧΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΡΟΩΘΗΣΗΣ ΙΑΤΡΙΚΟΥ & ΕΡΓΑΣΤΗΡΙΑΚΟΥ ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΥ "ΛΑΜΠΟΜΕΝΤ Α.Ε."**

Αξιότιμοι Κύριοι,

Σας αποστέλλουμε την Έκθεση Μελέτης Αποτίμησης της Εταιρείας ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΙΣΑΓΩΓΙΚΗ ΒΙΟΤΕΧΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΡΟΩΘΗΣΗΣ ΙΑΤΡΙΚΟΥ & ΕΡΓΑΣΤΗΡΙΑΚΟΥ ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΥ "ΛΑΜΠΟΜΕΝΤ Α.Ε." (εφ' εξής "Εταιρεία") κατά την 31/10/2007.

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% των μετοχών της Εταιρείας, από χρηματοοικονομικής άποψης, κυμαίνεται μεταξύ 1.977 και 2.180 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.

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 ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΙΣΑΓΩΓΙΚΗ ΒΙΟΤΕΧΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΡΟΩΘΗΣΗΣ ΙΑΤΡΙΚΟΥ & ΕΡΓΑΣΤΗΡΙΑΚΟΥ ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΥ "ΛΑΜΠΟΜΕΝΤ Α.Ε."*

## ΠΕΡΙΛΗΠΤΙΚΟ ΣΗΜΕΙΩΜΑ (EXECUTIVE SUMMARY)

<p><b>Εισαγωγικά</b></p>	<p>Η μελέτη αποτίμησης της αξίας του 100% των μετοχών της Εταιρείας <b>ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΙΣΑΓΩΓΙΚΗ ΒΙΟΤΕΧΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΡΟΩΘΗΣΗΣ ΙΑΤΡΙΚΟΥ ΚΑΙ ΕΡΓΑΣΤΗΡΙΑΚΟΥ ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΥ "ΛΑΜΠΟΜΕΝΤ Α.Ε."</b> (εφ' εξής η "Εταιρεία" ή "ΛΑΜΠΟΜΕΝΤ Α.Ε.") έχει διενεργηθεί, σύμφωνα με τους όρους εντολής της Διοίκησης της Εταιρείας.</p>																											
<p><b>Στόχοι, Εύρος και Όρια Εργασίας</b></p>	<p>Οι στόχοι, το εύρος και τα όρια της εκπονηθείσας εργασίας αναφέρονται αναλυτικά στο Εισαγωγικό Κεφάλαιο της Μελέτης.</p>																											
<p><b>Κύρια Χρησιμοποιηθείσα Μεθοδολογία Αποτίμησης</b></p>	<p>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.</p>																											
<p><b>Άλλες Χρησιμοποιηθείσες Υποστηρικτικές Μεθοδολογίες</b></p>	<p>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.</p>																											
<p><b>Αποτελέσματα Αποτίμησης</b></p>	<p>Η αξία της Εταιρείας διαμορφώνεται, κατά χρησιμοποιηθείσα μεθοδολογία, στο ακόλουθο εύρος (σε χιλιάδες ευρώ):</p>																											
	<table border="1"> <thead> <tr> <th rowspan="2">Μεθοδολογία Αποτίμησης</th> <th colspan="3">Εύρος Αξίας Εταιρείας (σε € χιλ.)</th> </tr> <tr> <th>Ελάχιστο</th> <th>Μέσο</th> <th>Μέγιστο</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Προεξόφληση Ταμειακών Ροών</td> <td>1.977</td> <td>2.072</td> <td>2.180</td> </tr> <tr> <td>Αναπροσαρμοσμένη Καθαρή Θέση</td> <td>3.333</td> <td>4.000</td> <td>4.666</td> </tr> <tr> <td>Χρηματιστηριακή Αξία / Ίδια Κεφάλαια</td> <td>2.114</td> <td>2.818</td> <td>3.523</td> </tr> <tr> <td>Αξία Εταιρείας / Πωλήσεις</td> <td>1.607</td> <td>2.197</td> <td>2.787</td> </tr> <tr> <td>Αξία Εταιρείας / EBITDA</td> <td>5.790</td> <td>7.775</td> <td>9.759</td> </tr> </tbody> </table>	Μεθοδολογία Αποτίμησης	Εύρος Αξίας Εταιρείας (σε € χιλ.)			Ελάχιστο	Μέσο	Μέγιστο	Προεξόφληση Ταμειακών Ροών	1.977	2.072	2.180	Αναπροσαρμοσμένη Καθαρή Θέση	3.333	4.000	4.666	Χρηματιστηριακή Αξία / Ίδια Κεφάλαια	2.114	2.818	3.523	Αξία Εταιρείας / Πωλήσεις	1.607	2.197	2.787	Αξία Εταιρείας / EBITDA	5.790	7.775	9.759
Μεθοδολογία Αποτίμησης	Εύρος Αξίας Εταιρείας (σε € χιλ.)																											
	Ελάχιστο	Μέσο	Μέγιστο																									
Προεξόφληση Ταμειακών Ροών	1.977	2.072	2.180																									
Αναπροσαρμοσμένη Καθαρή Θέση	3.333	4.000	4.666																									
Χρηματιστηριακή Αξία / Ίδια Κεφάλαια	2.114	2.818	3.523																									
Αξία Εταιρείας / Πωλήσεις	1.607	2.197	2.787																									
Αξία Εταιρείας / EBITDA	5.790	7.775	9.759																									
<p><b>Εύλογο Εύρος Αξίας Εταιρείας</b></p>	<p>Η εύλογη αξία του 100% των μετοχών της Εταιρείας, <u>από χρηματοοικονομικής άποψης</u>, κυμαίνεται μεταξύ <b>1.977 και 2.180 χιλιάδων ευρώ</b>. Το εύρος αυτό περιλαμβάνεται εξ ολοκλήρου μέσα στο εύρος αποτελεσμάτων της μεθοδολογίας των Προεξοφλημένων Ταμειακών Ροών. Το <u>ελάχιστο σημείο</u> του οριοθετείται από το ελάχιστο σημείο της μεθοδολογίας των Προεξοφλημένων Ταμειακών Ροών και καλύπτεται από το κατώτατο σημείο του Λόγου «Αξία Εταιρείας προς Πωλήσεις». Το <u>μέγιστο σημείο</u> του οριοθετείται από το ανώτατο σημείο της μεθοδολογίας των Προεξοφλημένων Ταμειακών Ροών και υπερκαλύπτεται από τα ανώτατα σημεία των υπόλοιπων υιοθετηθέντων μεθοδολογιών αποτίμησης.</p>																											
<p><b>Επισημάνσεις και Επιφυλάξεις</b></p>	<p>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.</p>																											

# ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

## ΠΕΡΙΛΗΠΤΙΚΟ ΣΗΜΕΙΩΜΑ (EXECUTIVE SUMMARY)

<b>1. ΕΙΣΑΓΩΓΗ</b> .....	<b>3</b>
<b>2. ΑΝΑΣΚΟΠΗΣΗ ΘΕΣΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ (31/10/2007)</b> .....	<b>4</b>
<b>3. ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ΤΩΝ ΜΕΘΟΔΟΛΟΓΙΩΝ ΑΠΟΤΙΜΗΣΗΣ</b> .....	<b>5</b>
3.1 Προεξόφληση Μελλοντικών Ταμειακών Ροών .....	5
3.2 Αναπροσαρμοσμένη Καθαρή Θέση .....	6
3.3 Πολλαπλάσια Χρηματοοικονομικών Δεικτών Αγοράς .....	6
<b>4. ΕΦΑΡΜΟΓΗ ΚΑΙ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΑΠΟΤΙΜΗΣΗΣ</b> .....	<b>7</b>
4.1 Προεξόφληση Μελλοντικών Ταμειακών Ροών .....	7
4.1.1 Βασικό Σενάριο Μελλοντικής Δραστηριοποίησης Εταιρείας.....	7
4.1.2 Παραδοχές Μελλοντικής Δραστηριοποίησης .....	7
4.1.3 Εφαρμογή Μεθοδολογίας.....	8
4.1.4 Αποτελέσματα Μεθοδολογίας .....	8
4.2 Αναπροσαρμογή Καθαρής Θέσης.....	9
4.3 Πολλαπλάσιοι Δείκτες Αγοράς Εισηγμένων Εταιρειών .....	10
4.3.1 Επιλεγθέν Δείγμα “Συγκρίσιμων/Παρεμφερών” Εταιρειών .....	10
4.3.2 Επιλογή Αντιπροσωπευτικών Δεικτών .....	10
4.3.3 Στάθμιση των Δεικτών των «Συγκρίσιμων/Παρεμφερών» Εταιρειών.....	11
4.3.4 Αναπροσαρμογή των Δεικτών.....	11
4.3.5 Εφαρμογή Σταθμισμένων Αναπροσαρμοσμένων Δεικτών.....	11
4.3.6 Αποτελέσματα Εφαρμογής Πολλαπλάσιων Δεικτών Εισηγμένων Εταιρειών.....	11
<b>5. ΣΥΓΚΕΝΤΡΩΤΙΚΗ ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ</b> .....	<b>12</b>
<b>6. ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ</b> .....	<b>13</b>
<b>7. ΕΠΙΣΗΜΑΝΣΕΙΣ ΚΑΙ ΕΠΙΦΥΛΑΞΕΙΣ</b> .....	<b>14</b>
<b>8. ΠΑΡΑΡΤΗΜΑΤΑ</b> .....	<b>15</b>
8.1 Παράρτημα 1: “Προεξόφληση Μελλοντικών Ταμειακών Ροών” .....	16
8.1.1 Παράρτημα 1.1.: “Υπολογισμός Καθαρής Παρούσας Αξίας Εταιρείας ” .....	17
8.1.2 Παράρτημα 1.2.: “Ιστορικές και Προβλεπόμενες Οικονομικές Καταστάσεις” .....	18
8.1.3 Παράρτημα 1.3.: “Προβλεπόμενες Ταμειακές Ροές” .....	27
8.1.4 Παράρτημα 1.4.: “Παραδοχές Επιχειρησιακής Λειτουργίας” .....	28
8.2 Παράρτημα 2: “Πολλαπλάσιοι Δείκτες Αγοράς Εισηγμένων Εταιρειών” .....	29
8.3 Παράρτημα 3: “Αναπροσαρμοσμένη Καθαρή Θέση” .....	31
8.4 Παράρτημα 4: “Συγκερασμός Αποτελεσμάτων Αποτίμησης” .....	32
8.4.1 Παράρτημα 4.1.: “Διαγραμματική Απεικόνιση Εύρους Αξίας Εταιρείας” .....	32
8.4.2 Παράρτημα 4.2.: “Πίνακας Συγκερασμού Εύλογου Εύρους Αξίας Εταιρείας” .....	33

## 1. 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 ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΙΣΑΓΩΓΙΚΗ ΒΙΟΤΕΧΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΡΟΩΘΗΣΗΣ ΙΑΤΡΙΚΟΥ ΚΑΙ ΕΡΓΑΣΤΗΡΙΑΚΟΥ ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΥ "ΛΑΜΠΟΜΕΝΤ Α.Ε."

Κύριος στόχος της παρούσας εργασίας απετέλεσε η διενέργεια αποτίμησης του 100% των μετοχών της Εταιρείας κατά την 31/10/2007, 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 "ΛΑΜΠΟΜΕΝΤ Α.Ε.", έναντι συνολικού τιμήματος € 2.000 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 "ΛΑΜΠΟΜΕΝΤ Α.Ε.". 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 Οκτωβρίου 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 31/10/2007 (βλ. **Κεφάλαιο 2: "Ανασκόπηση Θέσης του Εταιρείας (31/10/2007)"**).
- ♦ 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 και Επιφυλάξεις"**).

## 2. ΑΝΑΣΚΟΠΗΣΗ ΘΕΣΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ (31/10/2007)

Η Εταιρεία "ΛΑΜΠΟΜΕΝΤ Α.Ε." ιδρύθηκε το έτος 1996 και, δραστηριοποιείται στον κλάδο εμπορίας και τεχνικής υποστήριξης ιατροτεχνολογικών προϊόντων.

Η Εταιρεία έχει ως σκοπό την άσκηση εμπορίας και ειδικότερα την παραγωγή, αντιπροσώπευση, εισαγωγή από το εξωτερικό και εμπορία ειδών εργαστηριακού και νοσοκομειακού εξοπλισμού, διαγνωστικών μηχανημάτων, αντιδραστηρίων και λοιπών αναλωσίμων υλικών. Επίσης η εταιρεία έχει ως σκοπό την εισαγωγή, εξαγωγή και εμπορία ειδών, υλικών, μηχανημάτων και κάθε φύσης εμπορευμάτων και υπηρεσιών που συνδέονται άμεσα ή έμμεσα με εργαστηριακό και νοσοκομειακό εξοπλισμό.

Το Μετοχικό Κεφάλαιο της Εταιρείας ανέρχεται σε € 93,8 χιλ. και διαιρείται σε 32.000 κοινές ανώνυμες μετοχές, ονομαστικής αξίας € 2,93 η κάθε μια.

Η εξέλιξη της χρηματοοικονομικής πορείας της Εταιρείας για τις ιστορικές οικονομικές χρήσεις 1/1-31/12/2004, 1/1-31/12/2005 και 1/1-31/12/2006 καθώς και για την περίοδο 1/1-31/10/2007 παρουσιάζεται συνοπτικά ως ακολούθως:

<b>Μεγέθη Εταιρείας (€ χιλ.)</b>	<b>31/10/2007</b>	<b>31/12/2006</b>	<b>31/12/2005</b>	<b>31/12/2004</b>
Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)	1.999	2.061	1.549	1.345
Μικτά κέρδη	1.220	1.215	822	827
<i>Μικτό Περιθώριο Κέρδους</i>	<i>61,05%</i>	<i>58,94%</i>	<i>53,08%</i>	<i>61,45%</i>
Καθαρά Κέρδη π. φ.	648	400	89	306
<i>Καθαρό Περιθώριο Κέρδους</i>	<i>32,40%</i>	<i>19,39%</i>	<i>5,74%</i>	<i>22,76%</i>
Καθαρά Κέρδη μ. φ.	486	254	66	179
Πάγιο Ενεργητικό	11	236	305	11
Κυκλοφορούν Ενεργητικό	3.750	2.291	1.940	2.320
Σύνολο Ενεργητικού	3.760	2.527	2.247	2.334
Ίδια Κεφάλαια	1.391	905	750	684
Μακροπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις	0	0	0	0
Μακροπρόθεσμες λοιπές υποχρεώσεις	8	8	8	8
Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις	524	425	102	461
Βραχυπρόθεσμες λοιπές υποχρεώσεις	1.838	1.182	1.386	1.125

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, προεξοφλημένη 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 ΚΑΙ 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 οικονομικά στοιχεία της Εταιρείας για τις χρήσεις 1/1-31/12/2004, 1/1-31/12/2005 και 1/1-31/12/2006, στην λογιστική κατάσταση της περιόδου 1/1/2007-31/10/2007, καθώς και στις προβλέψεις οικονομικών στοιχείων που κατήρτισε η Διοίκηση της Εταιρείας για τον χρονικό ορίζοντα 1/11/2007-31/12/2012, βάσει του εκπονηθέντος επιχειρησιακού σχεδίου. Σημειώνεται ότι τα στοιχεία αυτά έχουν καταρτιστεί με βάση τα ελληνικά λογιστικά πρότυπα και δεν έχουν υποστεί οποιονδήποτε έλεγχο από εμάς σχετικά με την πληρότητα ή ορθότητά τους, πέραν της λογιστικής καταστάσεως της περιόδου 1/1-31/10/2007 για την οποία μας παρασχέθηκε σχετική έκθεση οικονομικού ελέγχου από αναγνωρισμένους ανεξάρτητους ορκωτούς ελεγκτές λογιστές.

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 1/11/2007-31/12/2012.

#### 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, 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 € 1.977 και € 2.180 χιλιάδες, οριοθετούμενο ως ακολούθως:
  - \* σε € 1.977 χιλιάδες (ελάχιστο)
  - \* σε € 2.072 χιλιάδες (ενδιάμεσο)
  - \* σε € 2.180 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 31/10/2007, ήτοι € 1.391 χιλιάδες.

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

Μεγέθη σε € χιλιάδες	<b><u>31/10/07</u></b>
Λογιστική Καθαρή Θέση	1.391
Μείον: Παρατηρήσεις Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή	<u>(57)</u>
<b>Αρχικά Αναπροσαρμοσμένη Καθαρή Θέση</b>	<b><u>1.333</u></b>

Όσον αφορά τις τυχόν άυλες υπεραξίες της Εταιρείας, θεωρήθηκε σκόπιμο να συμπεριληφθεί προσαύξηση της παραπάνω αρχικά αναπροσαρμοσμένης καθαρής θέσης της Εταιρείας (31/10/07) 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
€ 1.333 χιλιάδες	2,50	€ 3.333 χιλ. (ελάχιστο)
	3,00	€ 4.000 χιλ. (μέσο)
	3,50	€ 4.666 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 31/10/2007.
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 Επιλεγθέν Δείγμα “Συγκρίσιμων/Παρεμφερών” Εταιρειών

Χρησιμοποιήθηκαν ως «συγκρίσιμες/παρεμφερείς» οι ακόλουθες εταιρείες:

Εισηγμένες “Συγκρίσιμες / Παρεμφερείς” Εταιρείες
<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ LAVIPHARM AE</li> <li>▪ MEDICON HELLAS AE</li> <li>▪ Amplifon Group SpA</li> <li>▪ OPG Groep N.V.</li> <li>▪ Celesio AG</li> <li>▪ Alltracel Pharmaseuticals plc</li> <li>▪ Healthcare Enterprise Group PLC</li> <li>▪ Selcuk Ecza Deposu Ticaret ve Sanayi AS</li> <li>▪ Andrae-Noris Zahn AG</li> </ul>

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 30/9/2007, ενώ η Χρηματιστηριακή Αξία των συγκρίσιμων εταιρειών λήφθηκε την 31/10/2007. Οι δε δείκτες εφαρμόστηκαν στα οικονομικά στοιχεία της 31/10/2007 της αποτιμώμενης Εταιρείας.

#### 4.3.3 Στάθμιση των Δεικτών των «Συγκρίσιμων/Παρεμφερών» Εταιρειών

Οι επιλεγθέντες πολλαπλάσιοι δείκτες των “συγκρίσιμων”/“παρεμφερών” εταιρειών σταθμίστηκαν με διαφοροποιημένη βαρύτητα στάθμισης κατά επιλεγθείσα 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 εφαρμόστηκε 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 31/10/2007, 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 € 2.114 - € 3.523 χιλ..
- ♦ Το εύρος της αξίας της αποτιμώμενης εταιρείας, βάσει του Πολλαπλάσιου Δείκτη *“Αξία Εταιρείας προς Πωλήσεις”* κυμαίνεται σε € 1.607 - € 2.787 χιλ..
- ♦ Το εύρος της αξίας της αποτιμώμενης εταιρείας, βάσει του Λόγου *“Αξία Εταιρείας προς EBITDA”* κυμαίνεται μεταξύ € 5.790 και € 9.759 χιλ..

## 5. ΣΥΓΚΕΝΤΡΩΤΙΚΗ ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

Τα αποτελέσματα των εφαρμοσθεισών μεθοδολογιών αποτίμησης του 100% της αποτιμηθείσας Εταιρείας ("ΛΑΜΠΟΜΕΝΤ Α.Ε.") παρουσιάζονται συγκεντρωτικά στον πίνακα που ακολουθεί.

ΜΕΘΟΔΟΣ ΑΠΟΤΙΜΗΣΗΣ	ΕΥΡΟΣ ΑΠΟΤΙΜΗΣΗΣ (χιλ. ευρώ)		
	Κατώτατο	Μέσο	Ανώτατο
<b>ΠΡΟΕΞΟΦΛΗΣΗ ΜΕΛΛΟΝΤΙΚΩΝ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ (ΚΑΘΑΡΗ ΠΑΡΟΥΣΑ ΑΞΙΑ)</b>			
	1.977	2.072	2.180
<b>ΑΝΑΠΡΟΣΑΡΜΟΣΜΕΝΗ ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ (Συμπεριλαμβανομένης Άυλης Υπεραξίας)</b>			
	3.333	4.000	4.666
<b>ΠΟΛΛΑΠΛΑΣΙΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ ΣΥΓΚΡΙΣΙΜΩΝ/ΠΑΡΕΜΦΕΡΩΝ ΕΙΣΗΓΜΕΝΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ</b>			
Χρημ/κή Αξία προς Ίδια Κεφάλαια	2.114	2.818	3.523
Αξία Εταιρείας προς Πωλήσεις	1.607	2.197	2.787
Αξία Εταιρείας προς EBITDA	5.790	7.775	9.759

## 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 € 1.977 και € 2.180 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 1.977 έως 2.180 χιλ. ευρώ) περιλαμβάνεται εξ ολοκλήρου μέσα στο εύρος αξίας που προκύπτει από την εφαρμογή της μεθοδολογίας των προεξοφλημένων ταμειακών ροών (ήτοι από 1977 έως 2.180 χιλ. ευρώ).
- ◆ Το ελάχιστο εύλογο σημείο του εύρους αξίας του Εταιρείας (ήτοι 1.977 χιλ. ευρώ.) οριοθετείται από το ελάχιστο σημείο εύρους αξίας της μεθοδολογίας των προεξοφλημένων ταμειακών ροών και καλύπτεται από το ελάχιστο σημείο που προκύπτει από τον Λόγο «Αξία Εταιρείας προς Πωλήσεις».
- ◆ Το δε μέγιστο σημείο του εύλογου εύρους αξίας του Εταιρείας (ήτοι 2.180 χιλ. ευρώ) οριοθετείται από το μέγιστο σημείο εύρους αξίας της μεθοδολογίας των προεξοφλημένων ταμειακών ροών και υπερκαλύπτεται από τα μέγιστα σημεία εύρους αξίας των υπόλοιπων μεθοδολογιών που υιοθετήθηκαν.

## 7. ΕΠΙΣΗΜΑΝΣΕΙΣ ΚΑΙ 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 "ΛΑΜΠΟΜΕΝΤ Α.Ε." κατά την 31/10/2007.

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 € 2.000 χιλ. περίπου, είναι εύλογο και δίκαιο καθώς βρίσκεται εντός του εύλογου εύρους αξίας € 1.977 χιλ. έως € 2.180 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 της 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 1/1-31/12/2005 με συνέπεια οι φορολογικές της υποχρεώσεις για την χρήση 1/1-31/12/2006 καθώς και για την περίοδο 1/1-31/10/2007 να μην έχουν καταστεί οριστικές. Για τους σκοπούς της παρούσας αποτίμησης, η οποιαδήποτε διαφορά φόρου ενδεχόμενα προκύπτει σε μελλοντικό φορολογικό έλεγχο της προαναφερθείσας οικονομικής χρήσης (περιόδου) θα πρέπει να συνυπολογιστεί αφαιρετικά από την εύλογη χρηματοοικονομική αξία της Εταιρείας κατά την 31/10/2007.

## 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 και Προβλεπόμενες Οικονομικές Καταστάσεις”*

##### 8.1.2.1 *Παράρτημα 1.2.1.: “Αποτελέσματα Χρήσεων και 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”*

ΠΡΟΞΟΦΛΗΣΗ 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 (διηκετές)	177
<b>Καθαρές Μελλοντικές Ταμειακές Ροές (μεταβολή έτους) ΚΑΘΑΡΗ ΤΑΜΕΙΑΚΗ ΡΟΗ ΠΡΟΣ ΜΕΤΟΧΟΥΣ</b>	214	149	104	140	159	177		
<i>Συντελεστής Προεξόφλησης</i>	0,9857	0,9062	0,8331	0,7659	0,7036			
<i>Προεξοφλημένες Ταμειακές Ροές</i>	211	135	86	107	112			
<b>Καθαρή Παρούσα Αξία Ροών (2008-2012)</b>	651	651	651				<b>(1) Υπολειμματική Αξία</b>	
<b>Καθαρή Παρούσα Αξία Υπολειμματικής Αξίας</b>	1.489	1.584	1.692				Προεξοφλημένη Αξία (2011)	2.116
<b>Μείον:</b> Δανεισμός (βραχυχρόνιος και μακροχρόνιος)	(524)	(524)	(524)				Προεξοφλητικό Επιτόκιο	8,85%
<b>Πλέον:</b> Διαθέσιμα	361	361	361				Αναπτυξιακός Ρυθμός (1)	0,50%
<b>Πλέον:</b> Συμμετοχές σε συνδεμένες και λοιπές επιχειρήσεις	0	0	0					
<b>Συνολική Καθαρή Παρούσα Αξία</b>	<b>1.977</b>	<b>2.072</b>	<b>2.180</b>				<b>(2) Υπολειμματική Αξία</b>	
<i>Διακύμανση Εύρους Αξίας (+/- από μέσο σημείο)</i>	-4,57%		5,20%				Προεξοφλημένη Αξία (2011)	2.251
<i>Συνολική Διακύμανση Εύρους Αξίας (από ελάχιστο σε μέγιστο σημείο)</i>				10,24%			Προεξοφλητικό Επιτόκιο	8,85%
<b>Μέση Τιμή Εύλογου Εύρους</b>	<b>2.079</b>						Αναπτυξιακός Ρυθμός (2)	1,00%
							<b>(3) Υπολειμματική Αξία</b>	
							Προεξοφλημένη Αξία (2011)	2.404
							Προεξοφλητικό Επιτόκιο	8,85%
							Αναπτυξιακός Ρυθμός (3)	1,50%

**ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΜΕΣΟΣΤΑΘΜΙΚΟΥ ΚΟΣΤΟΥΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (ΠΡΟΞΕΦΑΗΤΙΚΟΥ ΕΠΙΤΟΚΙΟΥ)**

	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2011
Επιτόκιο (άνευ κινδύνου)	4,18%	4,26%	4,26%	4,26%	4,36%
Επιδότηση Κινδύνου	5,96%	5,96%	5,96%	5,96%	5,96%
Συντελεστής συστηματικού κινδύνου	0,907	0,907	0,907	0,907	0,907
Αναλογία Ιδίων Κεφαλαίων	79,86%	79,86%	79,86%	79,86%	79,86%
Αναλογία Δανεισμού (μακροπρόθεσμου)	20,14%	20,14%	20,14%	20,14%	20,14%
Αναλογία Επιχορηγήσεων	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Κόστος Ιδίων Κεφαλαίων	9,58%	9,66%	9,66%	9,66%	9,76%
Κόστος Δανεισμού	5,25%	5,25%	5,25%	5,25%	5,25%
Κόστος Επιχορηγήσεων	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>Μεσοσταθμικό Κόστος Κεφαλαίων</b>	<b>8,71%</b>	<b>8,77%</b>	<b>8,77%</b>	<b>8,77%</b>	<b>8,85%</b>
<i>Weighted Average Cost of Capital</i>					

**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>		Διάρκεια	Απόδοση	Δημοπρασία
		ΕΓΕΔ	3μηνο	4,14%
	ΕΓΕΔ	6μηνο	4,18%	2/10/07
	επιλεγθέν * ΕΓΕΔ	ετήσιο	4,18%	2/10/07
	επιλεγθέν * ΟΕΔ	5ετές	4,26%	11/12/07
	επιλεγθέν * ΟΕΔ	10ετές	4,63%	16/10/07

**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	31/10/2007	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2012
<b>Ι. Αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως</b>											
Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)	0	1.345	1.549	2.061	1.999	200	2.253	2.310	2.367	2.427	2.439
<b>Μείον:</b> Κόστος πωλήσεων	0	519	727	846	778	78	1.100	1.127	1.155	1.184	1.190
<b>Μικτά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως</b>	<b>0</b>	<b>827</b>	<b>822</b>	<b>1.215</b>	<b>1.220</b>	<b>122</b>	<b>1.154</b>	<b>1.183</b>	<b>1.212</b>	<b>1.242</b>	<b>1.249</b>
<b>Μείον:</b>											
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	0	119	187	165	125	48	180	185	189	194	195
Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	0	383	513	615	470	64	732	751	769	789	793
<b>Μερικά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως</b>	<b>0</b>	<b>324</b>	<b>123</b>	<b>435</b>	<b>625</b>	<b>10</b>	<b>241</b>	<b>247</b>	<b>253</b>	<b>260</b>	<b>261</b>
<b>ΠΛΕΟΝ:</b>											
Λοιπά έσοδα εκμεταλλεύσεως	0	0	0	0	1	1	1	1	1	1	1
Έσοδα από πιστωτικούς τόκους	0	0	0	1	1	5	4	3	3	3	4
Έξοδα από χρεωστικούς τόκους, συμμετοχές και χρεόγραφα	0	44	35	34	30	6	37	37	37	37	37
<b>Ολικά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως</b>	<b>0</b>	<b>281</b>	<b>88</b>	<b>402</b>	<b>597</b>	<b>9</b>	<b>210</b>	<b>215</b>	<b>221</b>	<b>228</b>	<b>230</b>
<b>Πλέον:</b>											
Έκτακτα αποτελέσματα	0	25	1	(3)	51	18	18	18	18	18	18
Σύνολο αποσβέσεων ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος	0	50	81	133	100	19	22	23	24	25	25
<b>ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΑΗ ΧΡΗΣΕΩΣ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ</b>	<b>0</b>	<b>306</b>	<b>89</b>	<b>400</b>	<b>648</b>	<b>28</b>	<b>228</b>	<b>233</b>	<b>239</b>	<b>246</b>	<b>248</b>
<b>Πλέον:</b>											
Υπόλοιπο αποτελεσμάτων (κερδών) προηγούμενων χρήσεων	0	1	5	1	5	491	23	30	38	48	61
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>0</b>	<b>307</b>	<b>94</b>	<b>400</b>	<b>653</b>	<b>518</b>	<b>252</b>	<b>263</b>	<b>277</b>	<b>294</b>	<b>309</b>
<b>Μείον:</b>											
Φόρος Εισοδήματος	0	128	12	120	162	7	57	58	60	62	62
Διαφορές φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων	0	0	11	25	0	0	0	0	0	0	0
	<b>0</b>	<b>128</b>	<b>23</b>	<b>145</b>	<b>162</b>	<b>7</b>	<b>57</b>	<b>58</b>	<b>60</b>	<b>62</b>	<b>62</b>
<b>Κέρδη προς διάθεση</b>	<b>0</b>	<b>180</b>	<b>71</b>	<b>255</b>	<b>491</b>	<b>512</b>	<b>195</b>	<b>204</b>	<b>217</b>	<b>233</b>	<b>247</b>
<b>Η διάθεση των κερδών γίνεται ως εξής:</b>											
Τακτικό αποθεματικό	0	0	0	0	0	33	9	9	9	9	9
Πρώτο μέρισμα	0	0	0	100	0	380	81	83	85	88	88
Έκτακτο αποθεματικά	0	175	70	150	0	75	75	75	75	75	75
Λοιπά αποθεματικά	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Αμοιβές Δ.Σ.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Υπόλοιπο κερδών εις νέον	0	5	1	5	491	23	30	38	48	61	74
<b>ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΑΗ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕΤΑ ΦΟΡΩΝ</b>	<b>0</b>	<b>180</b>	<b>71</b>	<b>255</b>	<b>491</b>	<b>512</b>	<b>195</b>	<b>204</b>	<b>217</b>	<b>233</b>	<b>247</b>

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

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ ΔΙΑΡΦΩΣΗ ΜΕΓΕΘΩΝ	ΙΣΤΟΡΙΚΑ ΜΕΓΕΘΗ					ΠΡΟΒΛΕΠΟΜΕΝΑ ΜΕΓΕΘΗ					
	31/12/2003	31/12/2004	31/12/2005	31/12/2006	31/10/2007	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2012
<b>Ι. Αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως</b>											
Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)	-	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
<b>Μείον:</b> Κόστος πωλήσεων	-	38,6%	46,9%	41,1%	38,9%	39,0%	48,8%	48,8%	48,8%	48,8%	48,8%
<b>Μικτά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως</b>	-	<b>61,4%</b>	<b>53,1%</b>	<b>58,9%</b>	<b>61,1%</b>	<b>61,0%</b>	<b>51,2%</b>	<b>51,2%</b>	<b>51,2%</b>	<b>51,2%</b>	<b>51,2%</b>
<b>Μείον:</b>											
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	-	8,8%	12,1%	8,0%	6,2%	24,0%	8,0%	8,0%	8,0%	8,0%	8,0%
Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	-	28,5%	33,1%	29,8%	23,5%	32,0%	32,5%	32,5%	32,5%	32,5%	32,5%
<b>Μερικά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως</b>	-	<b>24,1%</b>	<b>7,9%</b>	<b>21,1%</b>	<b>31,3%</b>	<b>5,0%</b>	<b>10,7%</b>	<b>10,7%</b>	<b>10,7%</b>	<b>10,7%</b>	<b>10,7%</b>
<b>ΠΛΕΟΝ:</b>											
Λοιπά έσοδα εκμεταλλεύσεως	-	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,3%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%
Έσοδα από πιστωτικούς τόκους	-	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	2,3%	0,2%	0,1%	0,1%	0,1%	0,2%
Έξοδα από χρεωστικούς τόκους, συμμετοχές και χρεόγραφα	-	3,2%	2,3%	1,6%	1,5%	3,1%	1,6%	1,6%	1,5%	1,5%	1,5%
<b>Ολικά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως</b>	-	<b>20,9%</b>	<b>5,7%</b>	<b>19,5%</b>	<b>29,9%</b>	<b>4,6%</b>	<b>9,3%</b>	<b>9,3%</b>	<b>9,3%</b>	<b>9,4%</b>	<b>9,4%</b>
<b>Πλέον:</b>											
Έκτακτα αποτελέσματα	-	1,9%	0,0%	-0,1%	2,5%	9,3%	0,8%	0,8%	0,8%	0,8%	0,8%
Σύνολο αποσβέσεων ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος	-	3,7%	5,2%	6,4%	5,0%	9,7%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%
<b>ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΑΗ ΧΡΗΣΕΩΣ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ</b>	-	<b>22,8%</b>	<b>5,7%</b>	<b>19,4%</b>	<b>32,4%</b>	<b>13,8%</b>	<b>10,1%</b>	<b>10,1%</b>	<b>10,1%</b>	<b>10,1%</b>	<b>10,2%</b>
<b>Μείον:</b>											
Φόρος Εισοδήματος	-	9,5%	0,8%	5,8%	8,1%	3,5%	2,5%	2,5%	2,5%	2,5%	2,5%
Μη ενσωματωμένοι στο λειτουργικό κόστος φόροι	-	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Διαφορές φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων	-	0,0%	0,7%	1,2%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
	-	<b>9,5%</b>	<b>1,5%</b>	<b>7,0%</b>	<b>8,1%</b>	<b>3,5%</b>	<b>2,5%</b>	<b>2,5%</b>	<b>2,5%</b>	<b>2,5%</b>	<b>2,5%</b>
<b>ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΑΗ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕΤΑ ΦΟΡΩΝ</b>	-	<b>13,4%</b>	<b>4,6%</b>	<b>12,4%</b>	<b>24,6%</b>	<b>22,6%</b>	<b>8,6%</b>	<b>8,9%</b>	<b>9,2%</b>	<b>9,6%</b>	<b>10,1%</b>

**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	31/10/2007	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2012
<b>Ι. Αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως</b>											
Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)	-	-	15,2%	33,1%	-	-	2,5%	2,5%	2,5%	2,5%	0,5%
<b>Μείον:</b> Κόστος πωλήσεων	-	-	40,2%	16,5%	-	-	28,4%	2,5%	2,5%	2,5%	0,5%
<b>Μικτά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως</b>	-	-	<b>-0,5%</b>	<b>47,7%</b>	-	-	<b>-14,0%</b>	<b>2,5%</b>	<b>2,5%</b>	<b>2,5%</b>	<b>0,5%</b>
<b>Μείον:</b>											
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	-	-	56,9%	-11,7%	-	-	4,3%	2,5%	2,5%	2,5%	0,5%
Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	-	-	33,8%	19,9%	-	-	37,2%	2,5%	2,5%	2,5%	0,5%
<b>Μερικά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως</b>	-	-	<b>-62,1%</b>	<b>253,9%</b>	-	-	<b>-62,1%</b>	<b>2,5%</b>	<b>2,5%</b>	<b>2,5%</b>	<b>0,5%</b>
<b>ΠΛΕΟΝ:</b>											
Λοιπά έσοδα εκμεταλλεύσεως	-	-	-	-	-	-	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%
Έσοδα από πιστωτικούς τόκους	-	-	96,7%	181,8%	-	-	-20,0%	-31,7%	3,5%	11,7%	15,3%
Έξοδα από χρεωστικούς τόκους, συμμετοχές και χρεόγραφα	-	-	-19,7%	-4,0%	-	-	1,6%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>Ολικά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως</b>	-	-	<b>-68,6%</b>	<b>356,1%</b>	-	-	<b>-65,3%</b>	<b>2,2%</b>	<b>2,9%</b>	<b>3,0%</b>	<b>0,8%</b>
<b>Πλέον:</b>											
Έκτακτα αποτελέσματα	-	-	-97,1%	-466,6%	-	-	-73,3%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Σύνολο αποσβέσεων ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος	-	-	63,1%	63,5%	-	-	-81,3%	3,2%	3,1%	3,1%	3,0%
<b>ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΗ ΧΡΗΣΕΩΣ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ</b>	-	-	<b>-71,0%</b>	<b>349,4%</b>	-	-	<b>-66,2%</b>	<b>2,0%</b>	<b>2,7%</b>	<b>2,8%</b>	<b>0,8%</b>
<b>Μείον:</b>											
Φόρος Εισοδήματος	-	-	-90,3%	864,7%	-	-	-66,2%	2,0%	2,7%	2,8%	0,8%
Διαφορές φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων	-	-	-	138,0%	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	<b>-82,0%</b>	<b>531,2%</b>	-	-	<b>-66,2%</b>	<b>2,0%</b>	<b>2,7%</b>	<b>2,8%</b>	<b>0,8%</b>
<b>ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΗ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕΤΑ ΦΟΡΩΝ</b>	-	-	<b>-60,7%</b>	<b>260,8%</b>	-	-	<b>-80,6%</b>	<b>5,1%</b>	<b>6,3%</b>	<b>7,1%</b>	<b>6,1%</b>

ΛΑΜΠΟΜΕΝΤ Α.Ε.

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ 1.2.2

**ΙΣΤΟΡΙΚΕΣ ΚΑΙ ΠΡΟΒΛΕΠΟΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ**  
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ ποσά σε χιλιάδες ευρώ	ΙΣΤΟΡΙΚΑ ΜΕΓΕΘΗ					ΠΡΟΒΛΕΠΟΜΕΝΑ ΜΕΓΕΘΗ					
	31/12/2003	31/12/2004	31/12/2005	31/12/2006	31/10/2007	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2012
<b>ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ</b>											
Αξία κτήσεως	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Μειών: Αποσβέσεις	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΞΟΔΩΝ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>											
<b>Ασώματες ακινητοποιήσεις</b>											
Αξία κτήσεως	0	14	16	16	21	26	36	46	56	66	76
Μειών: Αποσβέσεις	0	14	16	16	20	21	27	34	42	50	59
Ασώματες ακινητοποιήσεις (αναπόσβεστη αξία)	0	0	0	0	1	5	9	12	15	17	18
<b>Ενσώματες ακινητοποιήσεις</b>											
Αξία κτήσεως	0	86	457	524	123	148	198	248	298	348	398
Μειών: Αποσβέσεις	0	81	160	293	118	136	153	169	185	202	218
Ενσώματες ακινητοποιήσεις (αναπόσβεστη αξία)	0	5	297	231	5	12	45	79	113	146	180
<b>Συμμετοχές και άλλες μακροπρόθεσμες χρηματ/κές απαιτήσεις</b>											
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	0	6	7	4	4	4	4	4	4	4	4
Συμμετοχές και άλλες μακρ. χρηματ/κές απαιτήσεις (αναπ.αξία)	0	6	7	4	4	4	4	4	4	4	4
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>0</b>	<b>11</b>	<b>305</b>	<b>236</b>	<b>11</b>	<b>21</b>	<b>59</b>	<b>96</b>	<b>132</b>	<b>167</b>	<b>202</b>
<b>ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>											
Αποθέματα	0	449	345	152	177	162	168	172	177	181	182
Εμπορικές απαιτήσεις	0	1.830	1.093	1.800	3.144	2.321	2.128	1.989	1.894	1.874	1.896
Προκαταβολές & λοιπές απαιτήσεις	0	2	295	136	67	159	177	254	260	266	270
Χρηματικά διαθέσιμα	0	39	207	202	361	571	301	295	322	367	428
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>0</b>	<b>2.320</b>	<b>1.940</b>	<b>2.291</b>	<b>3.750</b>	<b>3.212</b>	<b>2.775</b>	<b>2.709</b>	<b>2.653</b>	<b>2.688</b>	<b>2.776</b>
ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	0	2	2	1	0	2	3	5	5	5	5
<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>0</b>	<b>2.334</b>	<b>2.247</b>	<b>2.527</b>	<b>3.760</b>	<b>3.235</b>	<b>2.836</b>	<b>2.810</b>	<b>2.790</b>	<b>2.861</b>	<b>2.983</b>

ΛΑΜΠΟΜΕΝΤ Α.Ε.

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ 1.2.2 (Συνέχεια)

ΙΣΤΟΡΙΚΕΣ ΚΑΙ ΠΡΟΒΛΕΠΟΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ  
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ ΔΙΑΦΡΩΣΗ ΜΕΓΕΘΩΝ	ΙΣΤΟΡΙΚΑ ΜΕΓΕΘΗ					ΠΡΟΒΛΕΠΟΜΕΝΑ ΜΕΓΕΘΗ					
	31/12/2003	31/12/2004	31/12/2005	31/12/2006	31/10/2007	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2012
<b>ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ</b>											
Αξία κτήσεως	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Μειών: Αποσβέσεις	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΞΟΔΩΝ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>
<b>ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>											
<b>Ασώματες ακινητοποιήσεις</b>											
Αξία κτήσεως	0,0%	0,6%	0,7%	0,6%	0,6%	0,8%	1,3%	1,7%	2,0%	2,3%	2,6%
Μειών: Αποσβέσεις	0,0%	0,6%	0,7%	0,6%	0,5%	0,7%	1,0%	1,2%	1,5%	1,7%	2,0%
Ασώματες ακινητοποιήσεις (αναπόσβεστη αξία)	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,2%	0,3%	0,4%	0,5%	0,6%	0,6%
<b>Ενσώματες ακινητοποιήσεις</b>											
Αξία κτήσεως	0,0%	3,7%	20,4%	20,7%	3,3%	4,6%	7,0%	8,8%	10,7%	12,2%	13,3%
Μειών: Αποσβέσεις	0,0%	3,5%	7,1%	11,6%	3,1%	4,2%	5,4%	6,0%	6,6%	7,1%	7,3%
Ενσώματες ακινητοποιήσεις (αναπόσβεστη αξία)	0,0%	0,2%	13,2%	9,2%	0,1%	0,4%	1,6%	2,8%	4,0%	5,1%	6,0%
<b>Συμμετοχές και άλλες μακροπρόθεσμες χρηματ/κές απαιτήσεις</b>											
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	0,0%	0,3%	0,3%	0,2%	0,1%	0,1%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,1%
Συμμετοχές και άλλες μακρ. χρηματ/κές απαιτήσεις (αναπ.αξία)	0,0%	0,3%	0,3%	0,2%	0,1%	0,1%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,1%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,5%</b>	<b>13,6%</b>	<b>9,3%</b>	<b>0,3%</b>	<b>0,7%</b>	<b>2,1%</b>	<b>3,4%</b>	<b>4,7%</b>	<b>5,8%</b>	<b>6,8%</b>
<b>ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>											
Αποθέματα	0,0%	19,2%	15,4%	6,0%	4,7%	5,0%	5,9%	6,1%	6,3%	6,3%	6,1%
Εμπορικές απαιτήσεις	0,0%	78,4%	48,7%	71,2%	83,6%	71,7%	75,0%	70,8%	67,9%	65,5%	63,6%
Προκαταβολές & λοιπές απαιτήσεις	0,0%	0,1%	13,1%	5,4%	1,8%	4,9%	6,2%	9,0%	9,3%	9,3%	9,1%
Χρηματικά διαθέσιμα	0,0%	1,7%	9,2%	8,0%	9,6%	17,6%	10,6%	10,5%	11,6%	12,8%	14,3%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>0,0%</b>	<b>99,4%</b>	<b>86,4%</b>	<b>90,6%</b>	<b>99,7%</b>	<b>99,3%</b>	<b>97,8%</b>	<b>96,4%</b>	<b>95,1%</b>	<b>94,0%</b>	<b>93,0%</b>
ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	100,0%	0,1%	0,1%	0,0%	0,0%	0,1%	0,1%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%
<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

**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	31/10/2007	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2012
<b>ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ</b>											
Αξία κτήσεως	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Μειών: Αποσβέσεις	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΞΟΔΩΝ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>											
<b>Ασώματες ακινητοποιήσεις</b>											
Αξία κτήσεως	-	18,5%	0,0%	34,2%		23,3%	37,8%	27,4%	21,5%	17,7%	15,0%
Μειών: Αποσβέσεις	-	18,5%	0,0%	24,9%		6,6%	28,3%	24,7%	22,0%	19,7%	18,0%
Ασώματες ακινητοποιήσεις (αναπόσβεστη αξία)	-	25,0%	0,0%	2995680,0%		245,2%	76,7%	35,5%	20,3%	12,0%	6,4%
<b>Ενσώματες ακινητοποιήσεις</b>											
Αξία κτήσεως	-	431,0%	14,6%	-76,5%		20,3%	33,8%	25,3%	20,2%	16,8%	14,4%
Μειών: Αποσβέσεις	-	96,7%	82,9%	-59,6%		15,3%	12,0%	10,7%	9,7%	8,8%	8,1%
Ενσώματες ακινητοποιήσεις (αναπόσβεστη αξία)	-	6163,1%	-22,2%	-98,0%		150,3%	292,3%	74,5%	42,7%	29,9%	23,0%
<b>Συμμετοχές και άλλες μακροπρόθεσμες χρηματ/κές απαιτήσεις</b>											
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	-	20,4%	-40,7%	0,0%		0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Συμμετοχές και άλλες μακρ. χρηματ/κές απαιτήσεις (αναπ.αξία)	-	18,9%	-40,7%	0,0%		0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	-	<b>2663,3%</b>	<b>-22,6%</b>	<b>-95,5%</b>		<b>100,6%</b>	<b>178,3%</b>	<b>62,8%</b>	<b>37,8%</b>	<b>26,9%</b>	<b>20,8%</b>
<b>ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>											
Αποθέματα	-	-23,1%	-55,9%	16,4%		-8,8%	3,9%	2,5%	2,5%	2,5%	0,5%
Εμπορικές απαιτήσεις	-	-40,2%	64,7%	74,6%		-26,2%	-8,3%	-6,5%	-4,8%	-1,1%	1,2%
Προκαταβολές & λοιπές απαιτήσεις	-	13217,8%	-53,9%	-50,8%		137,9%	11,6%	43,1%	2,5%	2,5%	1,5%
Χρηματικά διαθέσιμα	-	424,7%	-2,3%	78,8%		57,9%	-47,2%	-2,3%	9,4%	13,8%	16,5%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	-	<b>-16,4%</b>	<b>18,1%</b>	<b>63,7%</b>		<b>-14,3%</b>	<b>-13,6%</b>	<b>-2,4%</b>	<b>-2,1%</b>	<b>1,3%</b>	<b>3,3%</b>
<b>ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>											
		103854,3%	-22,8%	-70,0%	-100,0%	-	45,0%	80,4%	2,5%	2,5%	1,5%
<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	-	<b>-3,7%</b>	<b>12,5%</b>	<b>48,8%</b>		<b>-14,0%</b>	<b>-12,3%</b>	<b>-0,9%</b>	<b>-0,7%</b>	<b>2,5%</b>	<b>4,3%</b>

ΛΑΜΠΟΜΕΝΤ Α.Ε.

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	31/10/2007	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2012
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>											
<b>Ίδια Κεφάλαια Μετόχων Εταιρείας</b>											
Μετοχικό κεφάλαιο	0	59	59	59	94	94	94	94	94	94	94
Τακτικό αποθεματικό και λοιπά αποθεματικά	0	621	691	841	806	914	998	1.082	1.166	1.250	1.334
Υπόλοιπο εις νέο	0	5	1	5	491	23	30	38	48	61	74
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</b>	<b>0</b>	<b>684</b>	<b>750</b>	<b>905</b>	<b>1.391</b>	<b>1.031</b>	<b>1.121</b>	<b>1.213</b>	<b>1.307</b>	<b>1.404</b>	<b>1.502</b>
<b>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>											
<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>											
Παροχές στο προσωπικό	0	8	8	8	8	18	28	38	48	58	68
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	0	8	8	8	8	18	28	38	48	58	68
<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>											
Δάνεια τραπεζών	0	461	102	425	524	524	524	524	524	524	524
Εμπορικές υποχρεώσεις	0	991	1.320	926	1.517	952	916	783	642	592	595
Φόροι πληρωτέοι	0	119	49	140	254	270	91	93	96	98	99
Μερίσματα πληρωτέα	0	0	0	100	10	390	81	83	85	88	88
Δουλεμένες και λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	0	14	18	16	56	48	52	53	64	72	83
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	0	1.586	1.488	1.607	2.362	2.183	1.665	1.536	1.411	1.375	1.390
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>0</b>	<b>1.594</b>	<b>1.496</b>	<b>1.614</b>	<b>2.369</b>	<b>2.201</b>	<b>1.693</b>	<b>1.574</b>	<b>1.459</b>	<b>1.432</b>	<b>1.457</b>
ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	0	56	1	8	0	3	22	23	23	24	24
<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>0</b>	<b>2.334</b>	<b>2.247</b>	<b>2.527</b>	<b>3.760</b>	<b>3.235</b>	<b>2.836</b>	<b>2.810</b>	<b>2.790</b>	<b>2.861</b>	<b>2.983</b>

ΛΑΜΠΟΜΕΝΤ Α.Ε.

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ 1.2.2 (Συνέχεια)

**ΙΣΤΟΡΙΚΕΣ ΚΑΙ ΠΡΟΒΛΕΠΟΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ**  
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ

ΠΑΘΗΤΙΚΟ ΔΙΑΡΦΩΣΗ ΜΕΓΕΘΩΝ	ΙΣΤΟΡΙΚΑ ΜΕΓΕΘΗ					ΠΡΟΒΛΕΠΟΜΕΝΑ ΜΕΓΕΘΗ					
	31/12/2003	31/12/2004	31/12/2005	31/12/2006	31/10/2007	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2012
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>											
<b>Ίδια Κεφάλαια Μετόχων Εταιρείας</b>											
Μετοχικό κεφάλαιο	-	2,5%	2,6%	2,3%	2,5%	2,9%	3,3%	3,3%	3,4%	3,3%	3,1%
Τακτικό αποθεματικό και λοιπά αποθεματικά	-	26,6%	30,8%	33,3%	21,4%	28,3%	35,2%	38,5%	41,8%	43,7%	44,7%
Υπόλοιπο εις νέο	-	0,2%	0,0%	0,2%	13,1%	0,7%	1,0%	1,3%	1,7%	2,1%	2,5%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</b>	<b>-</b>	<b>29,3%</b>	<b>33,4%</b>	<b>35,8%</b>	<b>37,0%</b>	<b>31,9%</b>	<b>39,5%</b>	<b>43,2%</b>	<b>46,9%</b>	<b>49,1%</b>	<b>50,3%</b>
<b>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>											
<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>											
Παροχές στο προσωπικό	-	0,3%	0,3%	0,3%	0,2%	0,5%	1,0%	1,3%	1,7%	2,0%	2,3%
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	-	0,3%	0,3%	0,3%	0,2%	0,5%	1,0%	1,3%	1,7%	2,0%	2,3%
<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>											
Δάνεια τραπεζών	-	19,8%	4,5%	16,8%	13,9%	16,2%	18,5%	18,7%	18,8%	18,3%	17,6%
Εμπορικές υποχρεώσεις	-	42,5%	58,8%	36,7%	40,3%	29,4%	32,3%	27,9%	23,0%	20,7%	19,9%
Φόροι πληρωτέοι	-	5,1%	2,2%	5,5%	6,8%	8,3%	3,2%	3,3%	3,4%	3,4%	3,3%
Μερίσματα πληρωτέα	-	0,0%	0,0%	4,0%	0,3%	12,1%	2,9%	3,0%	3,1%	3,1%	3,0%
Δουλεμένες και λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	-	0,6%	0,8%	0,6%	1,5%	1,5%	1,8%	1,9%	2,3%	2,5%	2,8%
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	-	68,0%	66,2%	63,6%	62,8%	67,5%	58,7%	54,7%	50,6%	48,1%	46,6%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>-</b>	<b>68,3%</b>	<b>66,6%</b>	<b>63,9%</b>	<b>63,0%</b>	<b>68,0%</b>	<b>59,7%</b>	<b>56,0%</b>	<b>52,3%</b>	<b>50,1%</b>	<b>48,8%</b>
ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	-	2,4%	0,0%	0,3%	0,0%	0,1%	0,8%	0,8%	0,8%	0,8%	0,8%
<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>-</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

ΛΑΜΠΟΜΕΝΤ Α.Ε.

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	31/10/2007	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2012
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>											
<b>Ίδια Κεφάλαια Μετόχων Εταιρείας</b>											
Μετοχικό κεφάλαιο	-	0,0%	0,0%	60,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Τακτικό αποθεματικό και λοιπά αποθεματικά	-	11,3%	21,7%	-4,2%	13,5%	9,1%	8,4%	7,8%	7,2%	6,7%	6,7%
Υπόλοιπο εις νέο	-	-84,8%	638,8%	9013,0%	-95,3%	27,7%	27,3%	27,4%	26,5%	22,1%	22,1%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</b>	-	<b>9,6%</b>	<b>20,6%</b>	<b>53,7%</b>	<b>-25,8%</b>	<b>8,7%</b>	<b>8,2%</b>	<b>7,8%</b>	<b>7,4%</b>	<b>7,0%</b>	<b>7,0%</b>
<b>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>											
<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>											
Παροχές στο προσωπικό	-	0,0%	0,0%	0,0%	132,8%	57,1%	36,3%	26,6%	21,0%	17,4%	17,4%
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	-	0,0%	0,0%	0,0%	132,8%	57,1%	36,3%	26,6%	21,0%	17,4%	17,4%
<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>											
Δάνεια τραπεζών	-	-77,9%	316,4%	23,4%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Εμπορικές υποχρεώσεις	-	33,2%	-29,8%	63,8%	-37,3%	-3,7%	-14,6%	-18,0%	-7,8%	0,5%	0,5%
Φόροι πληρωτέοι	-	-59,3%	188,4%	81,7%	6,1%	-66,2%	2,0%	2,7%	2,8%	0,8%	0,8%
Μερίσματα πληρωτέα	-	-	-	-90,0%	3800,0%	-79,1%	2,0%	2,7%	2,8%	0,8%	0,8%
Δουλεμμένες & λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	-	23,1%	-9,8%	254,6%	-15,8%	9,1%	2,5%	20,6%	12,8%	14,2%	14,2%
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	-	-6,2%	7,9%	47,0%	-7,6%	-23,7%	-7,7%	-8,1%	-2,6%	1,1%	1,1%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	-	<b>-6,1%</b>	<b>7,9%</b>	<b>46,8%</b>	<b>-7,1%</b>	<b>-23,1%</b>	<b>-7,0%</b>	<b>-7,3%</b>	<b>-1,8%</b>	<b>1,7%</b>	<b>1,7%</b>
<b>ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>	-	-98,7%	974,5%	-94,5%	543,4%	715,9%	2,5%	2,5%	2,5%	0,5%	0,5%
<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>	-	<b>-3,7%</b>	<b>12,5%</b>	<b>48,8%</b>	<b>-14,0%</b>	<b>-12,3%</b>	<b>-0,9%</b>	<b>-0,7%</b>	<b>2,5%</b>	<b>4,3%</b>	<b>4,3%</b>

**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
<b>ΡΟΕΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΗΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ</b>						
Καθαρά αποτελέσματα χρήσεως προ φόρων	28	228	233	239	246	248
Μείον Φόρος εισοδήματος χρήσεως	7	57	58	60	62	62
Καθαρά κέρδη χρήσεως	21	171	175	180	185	186
Πλέον Χρεωστικοί τόκοι Χ (1-φορολογικό συντελεστή)	5	28	28	28	28	28
Μείον Πιστωτικοί τόκοι Χ (1-φορολογικό συντελεστή)	3	3	2	2	3	3
Έκτακτα αποτελέσματα Χ (1-συντελεστή φ.ε.)	14	14	14	14	14	14
Καθαρό λειτουργικό αποτέλεσμα μετά φόρων	36	209	214	219	223	224
Πλέον Αποσβέσεις χρήσεως	19	22	23	24	25	25
Μεταβολή στο κεφάλαιο κίνησης	189	(23)	(73)	(43)	(29)	(13)
Αύξηση λοιπών καθαρών στοιχείων ενεργητικού	0	0	0	0	0	0
<b>(1) Ταμειακές Ροές Λειτουργικής Δραστηριότητας</b>	<b>244</b>	<b>209</b>	<b>164</b>	<b>200</b>	<b>219</b>	<b>237</b>
<b>ΡΟΕΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ</b>						
Αγορά Παγίων Στοιχείων	(30)	(60)	(60)	(60)	(60)	(60)
Επενδύσεις σε συμμετοχές	0	0	0	0	0	0
Έσοδα συμμετοχών και χρεογράφων	0	0	0	0	0	0
<b>(2) Ταμειακές Ροές Επενδυτικής Δραστηριότητας</b>	<b>(30)</b>	<b>(60)</b>	<b>(60)</b>	<b>(60)</b>	<b>(60)</b>	<b>(60)</b>
<b>ΡΟΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΗΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ</b>						
Αύξηση / (μείωση) Μακροχρόνιου Δανεισμού	0	0	0	0	0	0
Έξοδα Τόκων	(5)	(28)	(28)	(28)	(28)	(28)
Αύξηση / (μείωση) Βραχυχρόνιου Δανεισμού	0	0	0	0	0	0
Διανεμόμενα κέρδη	0	(390)	(81)	(83)	(85)	(88)
<b>(3) Ταμειακές Ροές Χρηματοδοτικής Δραστηριότητας</b>	<b>(5)</b>	<b>(418)</b>	<b>(109)</b>	<b>(111)</b>	<b>(113)</b>	<b>(115)</b>
<b>(1)+(2)+(3) Καθαρή Αύξηση/(Μείωση) Ταμειακής Ροής Έτους</b>	<b>210</b>	<b>(269)</b>	<b>(5)</b>	<b>29</b>	<b>46</b>	<b>62</b>
<b>(1)+(2) ΚΑΘΑΡΗ ΕΛΕΥΘΕΡΗ ΤΑΜΕΙΑΚΗ ΡΟΗ</b>	<b>214</b>	<b>149</b>	<b>104</b>	<b>140</b>	<b>159</b>	<b>177</b>

**ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΜΕΓΕΘΗ**

**ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΠΑΡΑΔΟΧΕΣ**

<b>Επενδύσεις σε Πάγια</b>	
Ασώματες Ακίνητοποιήσεις	€ 5,0 χιλ.(11-12/2007), € 10,0 χιλ.(2008-2012)
Κτίρια-τεχνικά έργα	Μηδενικές επενδύσεις για όλα τα έτη
Μηχανήματα	€ 10,0 χιλ.(11-12/2007), € 30,0 χιλ.(2008-2012)
Μεταφορικά Μέσα	Μηδενικές επενδύσεις για όλα τα έτη
Έπιπλα & λοιπός εξοπλισμός	€ 15,0 χιλ.(11-12/2007), € 20,0 χιλ.(2008-2012)
<b>Αποβέσεις Παγίων</b>	
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)
<b>Επενδύσεις σε Συμμετοχές</b>	
Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	Μηδενικές επενδύσεις για όλα τα έτη
<b>Αποθέματα</b>	Θα κυμανθούν σε 5,0%-6,3% περίπου του Ενεργητικού (11/2007-2012)
<b>Εμπορικές Απαιτήσεις</b>	Θα κυμανθούν σε 63,6%-75,0% περίπου του Ενεργητικού (11/2007-2012)
<b>Προκαταβολές &amp; Λοιπές Απαιτήσεις</b>	Θα κυμανθούν σε 4,9%-9,3% περίπου του Ενεργητικού (11/2007-2012)
<b>Χρηματικά Διαθέσιμα</b>	Θα κυμανθούν σε 10,5%-17,6% περίπου του Ενεργητικού (11/2007-2012)
<b>Μετοχικό Κεφάλαιο</b>	Μετοχικό κεφάλαιο σταθερό όλα τα έτη (€ 94 χιλ.)
<b>Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις</b>	Θα κυμανθούν μεταξύ 0,5% και 2,3% του Παθητικού (11/2007-2012)
Τραπεζικές	Μηδενικές υποχρεώσεις για όλα τα έτη
Λοιπές	Θα κυμανθούν μεταξύ 0,5% και 2,2% του Παθητικού (11/2007-2012)
<b>Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις</b>	Θα κυμανθούν μεταξύ 46,6% και 67,5% του Παθητικού (11/2007-2012)
Τραπεζικές	Θα κυμανθούν μεταξύ 16,2% και 18,8% του Παθητικού (11/2007-2012)
Εμπορικές Υποχρεώσεις	Θα κυμανθούν μεταξύ 19,9% και 32,3% του Παθητικού (11/2007-2012)
Λοιπές	Θα κυμανθούν μεταξύ 7,9% και 21,9 % του Παθητικού (11/2007-2012)
<b>Κύκλος Εργασιών</b>	Μέση ετήσια μεταβολή 2,1% [ 2,5% (2008), 2,5% (2009), 2,5% (2010), 2,5% (2011), 0,5% (2012)]
<b>Κόστος Πωλήσεων</b>	Θα κυμανθεί μεταξύ 39,0%-48,8% περίπου του Κύκλου Εργασιών (11/2007-2012)
<b>Μικτό Κέρδος</b>	Θα κυμανθεί μεταξύ 51,2%-61,0% περίπου του Κύκλου Εργασιών (11/2007-2012)
<b>Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας</b>	Θα κυμανθούν μεταξύ 8,0%-24,0% περίπου του Κύκλου Εργασιών (11/2007-2012)
<b>Έξοδα Λειτουργίας Διαθέσεως</b>	Θα κυμανθούν μεταξύ 32,0%-32,5% περίπου του Κύκλου Εργασιών (11/2007-2012)
<b>Κέρδη προ Φόρων</b>	Θα κυμανθούν μεταξύ 10,1%-13,8% περίπου του Κύκλου Εργασιών (11/2007-2012)
<b>Φόρος Εισοδήματος</b>	Εφαρμογή φορολογικού συντελεστή 25% (2007-2012)
<b>Κράτηση για τακτικό αποθεματικό</b>	5% X Καθαρά κέρδη χρήσεως μετά από φόρους (2007-2012)
<b>Δηλωθέντα μερίσματα</b>	50% X [Καθαρά κέρδη χρήσεως μετά από φόρους - Κράτηση για τακτικό αποθεματικό] (2007-2012)

ΛΑΜΠΙΟΜΕΝΤ Α.Ε.

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ 2

ΣΥΓΚΡΙΤΙΚΗ ΑΠΟΤΙΜΗΣΗ (βάσει Πολλαπλάσιων Δεικτών Αγοράς)

	ΜΕΓΕΘΗ 30/09/2007			(1)	(2)	(3)	(4)
	ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	ΠΩΛΗΣΕΙΣ	ΕΒΙΤΔΑ	Χρημ/ριακή Αξία 31/10/2007	Δάνεια	Λιαθέσιμα	Αξία Εταιρείας (1)+(2)-(3)
<b>"Συγκρίσιμες" Εταιρείες</b>							
LAVIPHARM Α.Ε.	38.063	183.901	11.116	142.241	108.075	13.056	237.260
MEDICON HELLAS ΑΕ	17.150	13.620	3.595	20.393	23.001	657	42.737
Amplifon Group SpA	235.404	482.691	61.166	1.102.056	265.287	24.152	1.343.191
OPG Groep N.V.	511.218	1.801.400	130.000	1.331.119	160.175	13.471	1.477.823
Celesio AG	2.789.900	16.647.500	627.400	7.571.151	2.277.200	7.000	9.841.351
Alltracel Pharmaceuticals plc	10.566	10.128	592	23.226	4.808	2.300	25.733
Healthcare Enterprise Group PLC	9.989	6.129	(2.224)	9.502	2.757	410	11.849
Selcuk Ecza Deposu Ticaret ve Sanayi AS	386.223	1.598.738	77.690	798.947	37.294	6.311	829.930
Andreae-Noris Zahn AG	342.024	3.683.098	59.861	405.780	259.607	4.899	660.488
<b>Αποτιμώμενη Εταιρεία</b>	<b>1.391</b>	<b>1.999</b>	<b>726</b>				

ΠΟΛΛΑΠΛΑΣΙΟΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ		
Χρημ/ριακή Αξία προς Ίδια Κεφάλαια	Αξία Εταιρείας προς Ίδια Πωλήσεις	Αξία Εταιρείας προς ΕΒΙΤΔΑ
3,74	1,29	21,34
1,19	3,14	11,89
4,68	2,78	21,96
2,60	0,82	11,37
2,71	0,59	15,69
2,20	2,54	43,46
0,95	1,93	(5,33)
2,07	0,52	10,68
1,19	0,18	11,03

Στάθμιση Δεικτών "Συγκρίσιμων Εταιρειών"	
LAVIPHARM Α.Ε.	25%
MEDICON HELLAS ΑΕ	15%
Amplifon Group SpA	10%
OPG Groep N.V.	10%
Celesio AG	10%
Alltracel Pharmaceuticals plc	0%
Healthcare Enterprise Group PLC	10%
Selcuk Ecza Deposu Ticaret ve Sanayi AS	10%
Andreae-Noris Zahn AG	10%
<b>Σύνολο</b>	<b>100%</b>

25%
15%
10%
10%
10%
0%
10%
10%
10%
<b>100%</b>

ΣΤΑΘΜΙΣΜΕΝΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ		
Χρημ/ριακή Αξία προς Ίδια Κεφάλαια	Χρημ/ριακή Αξία προς Ίδια Πωλήσεις	Χρημ/ριακή Αξία προς ΕΒΙΤΔΑ
2,53	1,48	13,66



**ΜΕΘΟΛΟΣ ΑΝΑΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗΣ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ**

ποσά σε χιλιάδες ευρώ

Μετοχικό κεφάλαιο	94
Τακτικό αποθεματικό και λοιπά αποθεματικά	806
Υπόλοιπο εις νέο	491
<b>Λογιστική Καθαρή Θέση</b>	<b><u>1.391</u></b>

Βραδέως κινούμενα αποθέματα	(28)
Μη σχηματισθείσα πρόβλεψη αποζημίωσης προσωπικού	(17)
Διαφορά στον λογισμό του αναλογούντος φόρου εισοδήματος	(12)

<b>Αναπροσαρμογές βάσει Παρατηρήσεων ΟΕΛ</b>	<b><u>(57)</u></b>
<b>Αρχική Αναπροσαρμοσμένη Καθαρή Θέση</b>	<b><u>1.333</u></b>

**Προσαύξηση Άυλης Υπεραξίας**

	<u>ελάχιστο</u>	<u>μέσο</u>	<u>μέγιστο</u>
Συντελεστές προσαύξησης	2,50	3,00	3,50
Εύλογο Εύρος Αξίας Εταιρείας			
- ελάχιστο	3.333		
- μέσο		4.000	
- μέγιστο			4.666

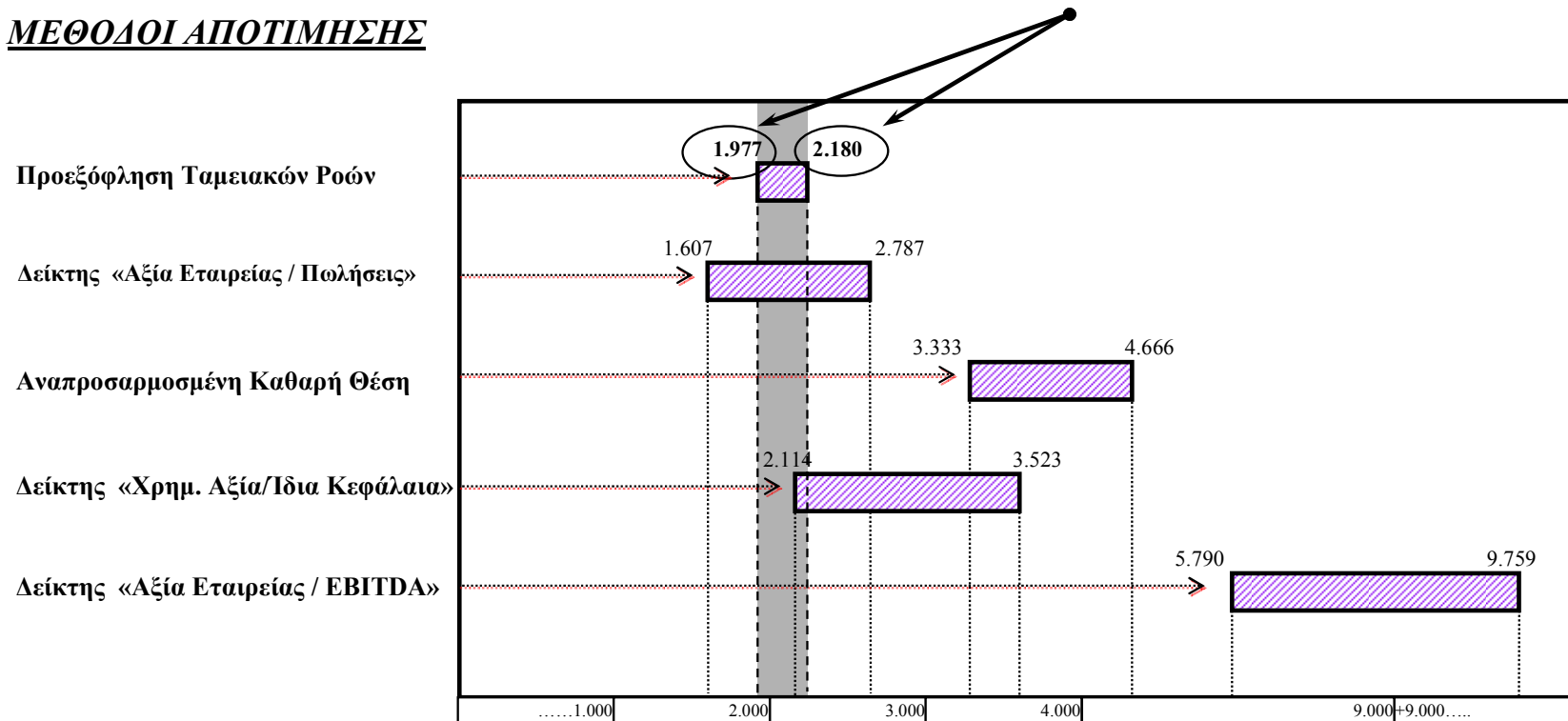
**ΤΕΛΙΚΗ ΑΝΑΠΡΟΣΑΡΜΟΣΜΕΝΗ ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ**

από **3.333** έως **4.666**

**ΕΥΡΟΣ ΑΞΙΑΣ ΤΟΥ 100% ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ LABOMED Α.Ε.**

**ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ 4.1.**

**ΜΕΘΟΔΟΙ ΑΠΟΤΙΜΗΣΗΣ**



**Εύλογο Εύρος Αξίας  
(από 1.977 έως 2.180 χιλ.ευρώ)**

**Μελέτη Αποτίμησης της Εταιρείας LABOMED Α.Ε.**

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ 4.2.

**ΠΙΝΑΚΑΣ ΣΥΓΚΕΡΑΣΜΟΥ "ΕΥΛΟΓΟ ΕΥΡΟΣ ΑΞΙΑΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ"**

	Βασικό Σενάριο Διοίκησης		
	Ελάχιστο	Μέσο	Μέγιστο
ΠΡΟΞΕΟΦΛΗΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ (ΚΠΑ)			
Συνολική Καθαρή Παρούσα Αξία (ΚΠΑ)	1.977	2.072	2.180
Μέσο σημείο εύρους αξίας		2.079	
Απόλυτες αποκλίσεις (% εύρος)			
- προς ελάχιστο σημείο	5,12%		
- προς μέγιστο σημείο			4,87%

<b>ΑΝΑΠΡΟΣΑΡΜΟΣΜΕΝΗ ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ</b>			
Ελάχιστο σημείο εύρους αξίας	3.333		
Μέγιστο σημείο εύρους αξίας			4.666
Μέσο σημείο εύρους αξίας		4.000	
Απόλυτες αποκλίσεις (% εύρος)			
- προς ελάχιστο σημείο	20,00%		
- προς μέγιστο σημείο			16,67%

<b>ΔΕΙΚΤΗΣ "ΧΡΗΜ.ΑΞΙΑ / ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ"</b>			
Ελάχιστο σημείο εύρους αξίας	2.114		
Μέγιστο σημείο εύρους αξίας			3.523
Μέσο σημείο εύρους αξίας		2.818	
Απόλυτες αποκλίσεις (% εύρος)			
- προς ελάχιστο σημείο	33,33%		
- προς μέγιστο σημείο			25,00%

<b>ΔΕΙΚΤΗΣ "ΑΞΙΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ / ΠΩΛΗΣΕΙΣ"</b>			
Ελάχιστο σημείο εύρους αξίας	1.607		
Μέγιστο σημείο εύρους αξίας			2.787
Μέσο σημείο εύρους αξίας		2.197	
Απόλυτες αποκλίσεις (% εύρος)			
- προς ελάχιστο σημείο	36,71%		
- προς μέγιστο σημείο			26,85%

<b>ΔΕΙΚΤΗΣ "ΑΞΙΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ / ΕΒΙΤΔΑ"</b>			
Ελάχιστο σημείο εύρους αξίας	5.790		
Μέγιστο σημείο εύρους αξίας			9.759
Μέσο σημείο εύρους αξίας		7.775	
Απόλυτες αποκλίσεις (% εύρος)			
- προς ελάχιστο σημείο	34,27%		
- προς μέγιστο σημείο			25,52%

<b>ΕΥΛΟΓΟ ΕΥΡΟΣ ΑΞΙΑΣ (ΣΥΓΚΕΡΑΣΜΟΣ)</b>			
Ελάχιστο σημείο εύλογου εύρους αξίας	1.977		
Μέγιστο σημείο εύλογου εύρους αξίας			2.180
Μέσο σημείο εύλογου εύρους αξίας		2.079	
Απόλυτες αποκλίσεις (% εύρος)			
- προς ελάχιστο εύλογο σημείο	5,12%		
- προς μέγιστο εύλογο σημείο			4,87%

Αριθμός μετοχών	32.000		
Εύλογο εύρος αξίας μετοχής	61,80	64,96	68,12