

INTRALOT [INLr.AT]

17,10 ευρώ (28/02/2002)

P/E (Ετ. Κ.μ.φ. 2002 Ε)

13,78x

Κλάδος Δραστηριότητας: Τυχερών Παιχνιδιών – Συστημάτων Πληροφορικής

Δραστηριότητες: Σχεδιασμός και παραγωγή σύγχρονων συστημάτων τυχερών παιχνιδιών

Έτος Ίδρυσης: 1992

Ημερομηνία Εισαγωγής στο Χ.Α.Α.: 3 Νοεμβρίου 1999

Κύριοι Μέτοχοι: Σ. Κόκκαλης 38,29%, Κ. Δημητριάδης 12,90%, Κ. Τσουκαλίδης 8,60%, Κ. Αντωνόπουλος 6,50%, Crown 6,50%.

Διοικητικό Συμβούλιο:

Πρόεδρος: Σ. Π. Κόκκαλης, **Διευθύνων Σύμβουλος:** Κ. Γ. Αντωνόπουλος,
Οικονομικός Διευθυντής: Β. Α. Βασδάρης

Περίοδος 1995 – 2001

ΜΕΡΑ Ενεργητικού: 20,90%

ΜΕΡΑ Εν. Κερδών (μ.φ.): 36,50%

Περίοδος 1998 - 2001

ΜΕΡΑ Ενεργητικού: 52,05%

ΜΕΡΑ Εν. Κερδών (μ.φ.): 67,06%

Αξιολόγηση Εταιρίας Η Εταιρία αποτελεί σήμερα το βασικό εγχώριο προμηθευτή και διαχειριστή τυχερών παιχνιδιών στην Ελλάδα και παράλληλα έναν ανερχόμενο πρωταγωνιστή στις διεθνείς αγορές τυχερών παιχνιδιών, και ειδικότερα εκείνες της Λατινικής Αμερικής και της Ανατολικής Ευρώπης. Η κατά διαστήματα ανοδική πορεία της τιμής μετοχής κατά τους τελευταίους 8-9 μήνες αντανακλά την εντυπωσιακή μεγέθυνση της κερδοφορίας της Εταιρίας σε συνδυασμό με την υγιή κεφαλαιακή διάρθρωση – η οποία ισοδυναμεί με την ικανότητα ανάπτυξης μέσω ιδίων κεφαλαίων – καθώς και τις ευνοϊκές προοπτικές που διανοίγονται σε αγορές όπως η Ρουμανία, η Χιλή, το Περού και η Βουλγαρία. Οι αγορές αυτές, παρά το γεγονός ότι θεωρούνται υψηλού ρίσκου, είναι σήμερα μικρότερες της αντίστοιχης της Ελλάδας με ιδιαίτερα ικανοποιητικά περιθώρια ανάπτυξης, τηρουμένων των αναλογιών του πληθυσμού τους (ενδεικτικά, η αγορά του Περού είναι μικρότερη της ελληνικής παρά το σημαντικά υψηλότερο πληθυσμό της πρώτης). Η υπογραφή συμβάσεων στις ξένες αγορές διανοίγει τους γεωγραφικούς ορίζοντες του Ομίλου Ιντραλότ, εξασφαλίζοντας νέες πηγές εσόδων ως αντιστάθμισμα πιθανού κορεσμού στους ρυθμούς ανάπτυξης των ελληνικών παιχνιδιών που διαχειρίζεται σήμερα. Προς το παρόν τόσο για το 2002 όσο και για την επόμενη χρήση, το μεγαλύτερο μέρος της κερδοφορίας του Ομίλου θα εξακολουθήσει να προέρχεται από τη μητρική εταιρία, καθώς και από τις θυγατρικές Στιγμαίο Λαχείο (που διαχειρίζεται το παιχνίδι «Ξυστό») και Εταιρία Στοιχημάτων (που διαχειρίζεται το παιχνίδι «Πάμε Στοίχημα»). Ο έντονα αναπτυξιακός χαρακτήρας της Εταιρίας σε αγορές υψηλών μεν προοπτικών αλλά και υψηλού κινδύνου λόγω της μεταβλητότητας του τζίρου των τυχερών παιχνιδιών, κατατάσσει τη μετοχή της ως έναν ιδιόμορφο τύπο που αποτελεί συνδυασμό μεταξύ μιας μετοχής ανάπτυξης – κυρίως για την τρέχουσα περίοδο και τα αμέσως επόμενα χρόνια – και μιας κερδοσκοπικής μετοχής - στην περίπτωση κατά την οποία δεν εκπληρωθούν στο μέλλον οι στόχοι εσόδων από την ανάληψη των νέων τυχερών παιχνιδιών. **Οι μέχρι σήμερα πολυετείς επιδόσεις της Εταιρίας αποτελούν σε αυτήν τη φάση θετικό οδηγό για τις μελλοντικές προοπτικές της και καθιστούν τη μετοχή της ελκυστική – βάσει και των αποτιμήσεών της – για ένα επενδυτικό χαρτοφυλάκιο τόσο θεσμικού όσο και ιδιωτικού τύπου.**

Οι Πηγές Εσόδων και Κερδοφορίας

Οι πωλήσεις και η κερδοφορία του Ομίλου προέρχονται κατά κύριο λόγο σήμερα από τις δραστηριότητες στην Ελλάδα – οι οποίες αφορούν στα παιχνίδια «Πάμε Στοίχημα» και «Ξυστό» - ενώ από τη χρήση του 2003 και ιδιαίτερα μετά το 2004, η συμμετοχή των πωλήσεων εξωτερικού θα καταστεί εμφανέστερη, αφού θα αρχίσει να συμμετέχει σταδιακά ολοένα και υψηλότερα στον ενοποιημένο κύκλο εργασιών.

Οι Δραστηριότητες στην Ελλάδα

(1) Η διαχείριση και η οργάνωση του παιχνιδιού «Πάμε Στοίχημα» μέσω της θυγατρικής **Εταιρίας Στοιχημάτων**, πραγματοποιείται σε στενή συνεργασία με τον κρατικό Ο.Π.Α.Π.. Η διάρκεια της εν λόγω συμφωνίας είναι έως το 2006 και ο ετήσιος τζίρος του συγκεκριμένου παιχνιδιού ανήλθε περίπου σε 1.300 εκατ. ευρώ (445 δισ. δρχ.) κατά τη χρήση του 2001. **Οι δε πωλήσεις της θυγατρικής εταιρίας κατά τη χρήση 2001 αυξήθηκαν κατά 34%.** Οι προοπτικές του παιχνιδιού διατηρούνται ιδιαίτερα θετικές και για το τρέχον έτος, 2002, δεδομένης της διεξαγωγής του Παγκοσμίου Κυπέλλου Ποδοσφαίρου το ερχόμενο καλοκαίρι στα γήπεδα της Ν. Κορέας και της Ιαπωνίας. Επίσης η Ιντραλόντ είχε έρθει σε συμφωνία τόσο για το ιπποδρομιακό στοίχημα όσο και για τις κυνοδρομίες, συμφωνία η οποία εφόσον ξεκινούσε μέσα στο 2002 θα προσέθετε νέα έσοδα στις ενοποιημένες πωλήσεις. Τελευταίες επίσημες ανακοινώσεις από μέρους του κυβερνητικού επιτελείου αναφέρονταν μεν στη συγχώνευση του Ο.Π.Α.Π. με τον Οργανισμό Ιπποδρομιών Ελλάδας, χωρίς ωστόσο να επιβεβαιώνουν την ύπαρξη στρατηγικού διαχειριστή ή επενδυτή για τη διαχείριση του όλου εγχειρήματος, μη αποσαφηνίζοντας όμως με τον τρόπο αυτό τις ακριβείς πιθανές επιπτώσεις ή επιπλοκές για την Ιντραλόντ.

(2) Το «Ξυστό» μέσω της θυγατρικής εταιρίας **Στιγμαίο Λαχείο** αποτελεί τη δεύτερη σημαντική κατηγορία εσόδων του Ομίλου Ιντραλόντ που προέρχεται από την Ελλάδα. Η Ιντραλόντ διαχειρίζεται το παιχνίδι αυτό σε συνεργασία με τους αρμόδιους κρατικούς φορείς και η διάρκεια του συμβολαίου λήγει το έτος 2003. Επισημαίνεται ότι **η άνοδος των πωλήσεων της θυγατρικής κατά το 2001 ανήλθε σε 7%, αντιστρέφοντας μία πολύχρονη πτωτική πορεία (από το 1995).**

Η Πάταξη του Παράνομου Τζόγου Ευνοεί τα Σχέδια Ανάπτυξης της Εταιρίας

Η πρόσφατη ανακοίνωση της πρόθεσης των ελληνικών αρχών να πατάξουν τον παράνομο τζόγο σε όλες τις μορφές του ενδεχομένως να σηματοδοτεί το άνοιγμα της δυναμικής νόμιμης αγοράς στην οποία απευθύνεται η Ιντραλόντ.

Σύμφωνα με τις τελευταίες εκτιμήσεις της αγοράς, ο τζίρος του παράνομου τζόγου στην Ελλάδα δύναται να πλησιάζει σε σημαντικό βαθμό το επίπεδο της νόμιμης αγοράς (άνω των 4 δισ. ευρώ), ενώ στην περίπτωση του προκαθορισμένου στοιχήματος (μιας αγοράς με νόμιμο μέγεθος 1.300 εκατ. ευρώ), το παράνομο στοιχείο κυμαίνεται μεταξύ 150-300 εκατ. ευρώ. **Συνεπώς, η εφαρμογή μέτρων για την καταπολέμηση των παράνομων τυχερών παιχνιδιών δημιουργεί γόνιμο έδαφος εντονότερης ανάπτυξης των μεγεθών της Εταιρίας στο απώτερο μέλλον.**

Οι Διεθνείς Δραστηριότητες

Οι διεθνείς δραστηριότητες αποτελούν τους βασικούς άξονες ταχύτερης ανάπτυξης των ενοποιημένων μεγεθών στο απώτερο μέλλον, με το στρατηγικό στόχο της διοίκησης να διαγράφεται στη συμμετοχή τους κατά 30%-40% στα συνολικά έσοδα του Ομίλου μετά την πάροδο 3 έως 4 ετών.

Ρουμανία

Η υλοποίηση του Videolotto στη Ρουμανία αποτελεί έναν από τους πιο κοντινούς στόχους επέκτασης των εργασιών του Ομίλου στις αγορές του εξωτερικού, καθώς **η συγκεκριμένη δραστηριότητα θα δημιουργήσει έσοδα μέσα στη χρήση του 2002.** Ο στόχος της διοίκησης συνίσταται στη λειτουργία περίπου 2.500 μηχανημάτων μέχρι το τέλος του 2002 στη ρουμανική αγορά, ενώ η διάρκεια της σχετικής συμφωνίας αφορά μέχρι το τέλος του 2013.

Χιλή

Τον Οκτώβριο του 2001, η Εταιρία ανακοίνωσε την υπογραφή σύμβασης με τον **κρατικό οργανισμό** τυχερών παιχνιδιών της Χιλής **“Polla Chilena”** με σκοπό την υλοποίηση έργου για την προμήθεια, εγκατάσταση και υποστήριξη ενός ολοκληρωμένου on-line δικτύου για τη διεξαγωγή τυχερών παιχνιδιών. Τα προς εισαγωγή παιχνίδια νέας γενιάς θα περιλαμβάνουν μεταξύ των άλλων το προκαθορισμένο στοιχείο, παιχνίδια τηλεοπτικών κληρώσεων και Videolotto, ενώ η διεξαγωγή τους θα πραγματοποιείται μέσω των νέων τεχνολογικών οδών (Internet, κινητή τηλεφωνία και ψηφιακή τηλεόραση). Η σύμβαση είναι 7ετούς διάρκειας (με δικαίωμα ανανέωσης μέχρι 2 έτη), με την επίσημη έναρξη λειτουργίας του συστήματος να αναμένεται μέσα στο Αύγουστο του 2002 και **τα πρώτα αισθητά αποτελέσματα κερδοφορίας να προσδοκούνται μέσα στο 2003.** Η θυγατρική Intralot de Chile θα είναι η εταιρία η οποία θα αναλάβει την υλοποίηση του παραπάνω έργου στην υποσχόμενη αγορά της Λ. Αμερικής.

Περου

Στις αρχές του 2002, η Ιντραλότ ανακοίνωσε την υπογραφή μιας ακόμη στρατηγικής συμφωνίας στη Λατινική Αμερική. Πιο συγκεκριμένα υπογράφηκε σύμβαση με το **δημόσιο οργανισμό** του Περού **Sociedad Beneficencia Publica de Jaen**, η οποία προβλέπει τη **δημιουργία εταιρίας** με αντικείμενο την εκμετάλλευση και οργάνωση τυχερών παιχνιδιών. Η εν λόγω συμφωνία

αφορά στην προμήθεια, εγκατάσταση και υποστήριξη ενός ολοκληρωμένου on-line δικτύου για τη διεξαγωγή τυχερών παιχνιδιών σε συνδυασμό με την παροχή όλων των αναγκαίων εμπορικών και οργανωτικών υπηρεσιών. Η διάρκεια της συμφωνίας είναι 10ετής, η έναρξη του νέου φορέα αναμένεται να πραγματοποιηθεί κατά το 2003, **ενώ τα πρώτα απτά δείγματα κερδοφορίας θα αρχίσουν να γίνονται περισσότερο αισθητά στη χρήση του 2004.** Τα υπό διαχείριση παιχνίδια θα είναι, σύμφωνα με τις πρώτες εκτιμήσεις, το Λόττο, το Ξυστό, το προκαθορισμένο στοίχημα, τα παιχνίδια τηλεοπτικών κληρώσεων και το Videolotto, ενώ το δίκτυο θα περιλαμβάνει 1.000 σημεία πώλησης. Στο Περού – μία χώρα με πληθυσμό 27 εκατ. - η αγορά των τυχερών παιχνιδιών υπερβαίνει το επίπεδο των 300 εκατ. δολαρίων, μέγεθος σημαντικά μικρότερο του αντίστοιχου της ελληνικής αγοράς με επίσης μικρότερο πληθυσμό της τάξεως των 12 εκατ. κατοίκων.

Βουλγαρία

Στις αρχές του 2002, η Ιντραλότ ανακοίνωσε επίσης την εξαγορά του 49% της **βουλγαρικής Eurofootball που αποτελεί τον επίσημο φορέα διαχείρισης του προκαθορισμένου στοιχήματος στη χώρα.** Το τίμημα της εξαγοράς ανήλθε σε 11,75 εκατ. ευρώ και η Ιντραλότ διατηρεί το δικαίωμα εξαγοράς ενός ακόμη 2% του μετοχικού κεφαλαίου της βουλγαρικής εταιρίας, η οποία εμφανίζει ετήσιες πωλήσεις της τάξεως των 30 εκατ. ευρώ. Η σχετική συμφωνία προβλέπει επενδύσεις υψηλής τεχνολογίας και πιο συγκεκριμένα την εγκατάσταση ενός σύγχρονου ολοκληρωμένου on-line πληροφοριακού συστήματος της Ιντραλότ και την προμήθεια των τεματικών μηχανών νέας γενιάς Coronis, που έχουν σχεδιαστεί με επαναστατική εργονομία και διαθέτουν οθόνη αφής. Επίσης, η μητρική εταιρία αναμένεται να προχωρήσει στην περαιτέρω ανάπτυξη του δικτύου πωλήσεων της εξαγορασθείσας μονάδας.

Σημειώνεται ότι από το έτος 1993, η Eurofootball αποτελεί το μοναδικό φορέα διεξαγωγής προκαθορισμένου στοιχήματος διαθέτοντας ένα δίκτυο πωλήσεων 500 σύγχρονων κλαμπ στη Βουλγαρία. Παράλληλα το στοίχημα κατέχει το 22% της βουλγαρικής αγοράς τυχερών παιχνιδιών. Η εν λόγω αγορά αναμένεται να παρουσιάσει ικανοποιητικούς ρυθμούς ανάπτυξης στα επόμενα χρόνια, παράλληλα με τη βελτίωση των οικονομικών συνθηκών, ενώ η **σημαντική συμβολή της εν λόγω θυγατρικής στα μεγέθη του Ομίλου δεν αναμένεται να συμβεί πριν από το 2004.**

Υγιής Κεφαλαιακή Διάρθρωση

Η πλειοψηφία των κινήσεων επέκτασης των εργασιών του Ομίλου Ιντραλότ στις διεθνείς αγορές πραγματοποιήθηκε στο μεγαλύτερο βαθμό με ίδια κεφάλαια, τα οποία έως τις 30/9/2001 ανέρχονταν σε 15,5 εκατ. ευρώ. Ο τραπεζικός δανεισμός της Εταιρίας διατηρείται διαχρονικά μικρός (περίπου στο 3%-4% του συνολικού παθητικού), ενώ η τήρηση υψηλών προβλέψεων για κινδύνους αποδεικνύει την ικανότητα της διοίκησης να προνοεί στο μέγιστο δυνατό βαθμό για πιθανές αυξημένες ανάγκες αποπληρωμής κερδών στους

νικητές του παιχνιδιού «Πάμε Στοίχημα» που διαχειρίζεται βάσει της συμφωνίας της με τον Ο.Π.Α.Π..

Επενδυτικοί Κίνδυνοι – Αναπτυξιακές Ευκαιρίες

Η αγορά των παράνομων τυχερών παιχνιδιών στην Ελλάδα είναι ιδιαίτερα μεγάλη σήμερα, με αποτέλεσμα να περιορίζει τη δυναμική νόμιμη αγορά στην οποία απευθύνεται η Εταιρία. Η παράνομη αγορά βεβαίως στερεί έσοδα όχι μόνο από τους κύριους φορείς τυχερών παιχνιδιών όπως τον ΟΠΑΠ, αλλά και από εταιρίες όπως την Ιντραλότ, που αναλαμβάνουν για λογαριασμό των πρώτων τη διαχείριση και οργάνωση των εν λόγω παιχνιδιών. Για παράδειγμα, η έναρξη του αθλητικού στοιχήματος πριν από 2 περίπου χρόνια – στις αρχές του 2000 – προκάλεσε σημαντικούς τριγμούς στο παράνομο στοίχημα που προϋπήρχε για αρκετά χρόνια, δημιουργώντας μια πολύ μεγάλη νόμιμη όμως αγορά με ετήσιο τζίρο άνω των 1,1 δισ. Ευρώ. Στην καταπολέμηση του παράνομου τζόγου συμβάλλει επίσης η αποτελεσματική τεχνολογική οργάνωση των παιχνιδιών που διευκολύνει σημαντικά τη λειτουργία τους τόσο για τους οργανωτές όσο και για τους ίδιους τους παίκτες. Ακόμη και σήμερα, το παράνομο αθλητικό στοίχημα εξακολουθεί να έχει ένα μέγεθος της τάξεως των 150-300 εκατ. Ευρώ, ανάλογα με τις διάφορες εκτιμήσεις της αγοράς, ενώ το παράνομο ιπποδρομιακό στοίχημα έχει ένα μέγεθος της τάξεως των 300 εκατ. Ευρώ (δηλαδή ίδιο με εκείνο του νόμιμου ιπποδρομιακού στοιχήματος).

Το θεσμικό πλαίσιο για την απρόσκοπτη λειτουργία αυτών των παιχνιδιών στην Ελλάδα δεν είναι ακόμη πλήρως οργανωμένο στα πρότυπα άλλων χωρών του εξωτερικού με ανεπτυγμένα συστήματα τυχερών παιχνιδιών. **Στο βαθμό που αυτή η κατάσταση βελτιωθεί περαιτέρω στην Ελλάδα, θα αυξηθεί και ο ανταγωνισμός μεταξύ εταιριών όπως η Ιντραλότ.**

Η Ιντραλότ αναλαμβάνει την οργάνωση τυχερών παιχνιδιών – για λογαριασμό μεγάλων φορέων όπως ο ΟΠΑΠ στην Ελλάδα ή αντίστοιχες εταιρίες στο εξωτερικό – παρέχοντας εγγύηση για συγκεκριμένα ελάχιστα έσοδα για τα εν λόγω παιχνίδια. Πιο συγκεκριμένα στην περίπτωση του αθλητικού στοιχήματος στην Ελλάδα, το ποσοστό της πληρωμής κερδών δεν πρέπει να ξεπερνά το 60% των συνολικών εσόδων για τον ΟΠΑΠ, με αποτέλεσμα όποτε αυτό δεν συμβαίνει να επιβαρύνονται ανάλογα τα αποτελέσματα της Ιντραλότ προκειμένου να αποζημιωθεί ο πρώτος. Για το λόγο αυτό η Εταιρία κάθε χρόνο προβαίνει στην πραγματοποίηση υψηλών προβλέψεων στον ισολογισμό της.

Οι τελευταίες συμφωνίες της Εταιρίας έγιναν σε αγορές υψηλότερου ρίσκου, όπως αυτές της Χιλής, του Περού και της Βουλγαρίας, όπου η αβεβαιότητα ως προς τη σταθερότητα ή την προσδοκώμενη ανάπτυξη των εσόδων δεν μπορεί να αποκλεισθεί στο κοντινό ή απώτερο μέλλον.

Η σχέση συνεργασίας με τον ΟΠΑΠ είναι ιδιαίτερα καθοριστική για την Εταιρία, με αποτέλεσμα ενδεχόμενη αποκρατικοποίηση ή ιδιωτικοποίηση του μάνατζμεντ του πρώτου στο μέλλον να προκαλέσει – όχι όμως αναγκαία – την

επανεξέταση των όρων και των προοπτικών της συνεργασίας μεταξύ των δύο πλευρών. Επίσης σε περίπτωση αλλαγής της κυβέρνησης, το πιθανότερο είναι να ακολουθήσει αλλαγή και στο μάντζμεντ του οργανισμού – ανεξαρτήτως ιδιωτικοποίησής του – που θα οδηγήσει εκ νέου στην επανεξέταση των όρων συνεργασίας.

Σήμερα το μεγαλύτερο μέρος των εσόδων και των προοπτικών ανάπτυξης της Εταιρίας – με βάση τα πραγματοποιηθέντα μεγέθη – προέρχεται από το εγχώριο αθλητικό στοίχημα, τα δικαιώματα του οποίου διαθέτει ο ΟΠΑΠ. Όπως έχει δείξει η ιστορία σε άλλα ανάλογα παιχνίδια του οργανισμού, **ο κύκλος δυναμικής ανάπτυξης του κάθε παιχνιδιού διαρκεί συνήθως δύο χρόνια. Καθώς το αθλητικό στοίχημα ξεκίνησε στις αρχές του 2000, η περαιτέρω διατήρηση ενός ικανοποιητικού ρυθμού ανάπτυξης των εσόδων του υπόκειται σε πιθανή εξέταση των συγκεκριμένων ιδιαιτεροτήτων του, αν πρόκειται να αντιβαίνει τον παραπάνω κανόνα.**

Πλεονεκτήματα – Δυνατότητες

- Ηγετική παρουσία στην ελληνική αγορά
- Σύναψη νέων συμβολαίων σε υποσχόμενες αγορές του εξωτερικού
- Υψηλοί ρυθμοί ανάπτυξης κερδοφορίας
- Υγής κεφαλαιακή διάρθρωση
- Απελευθέρωση σημαντικών μεριδίων αγοράς από την καταπολέμηση του παράνομου τζόγου

Μειονεκτήματα - Αδυναμίες

- Η σχέση και οι όροι συνεργασίας με τον κρατικό ΟΠΑΠ προσδιορίζουν τους ρυθμούς ανάπτυξης της βασικότερης – μέχρι σήμερα – πηγής κερδοφορίας
- Δραστηριοποίηση σε οικονομίες και αγορές υψηλότερου επενδυτικού κινδύνου
- Διαχείριση τυχερών παιχνιδιών μέσω της εγγύησης συγκεκριμένων στόχων - εσόδων

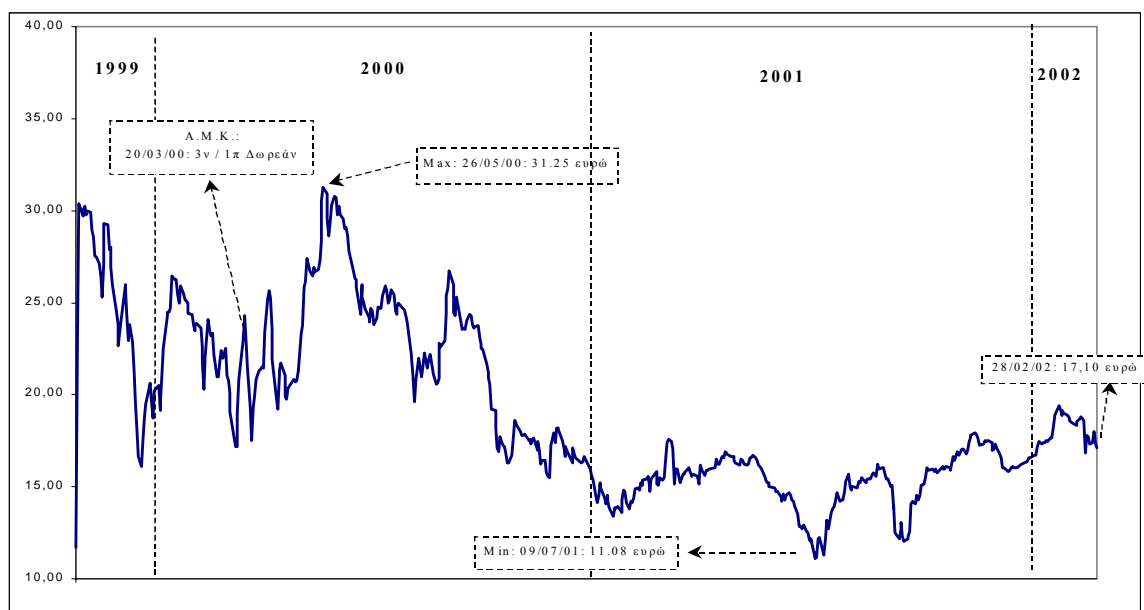
Η Ελληνική Αγορά Τυχερών Παιχνιδιών

Περίοδος 1995 - 2001

	Στιγμιαίο Λαχείο εκατ. ευρώ	Εθνικό Λαχείο εκατ. ευρώ	ΟΠΑΠ Τυχ. Παιχνίδια εκατ. ευρώ	ΟΠΑΠ Προπο εκατ. ευρώ	Προκαθ/νο Στοίχημα εκατ. ευρώ	Ιπποδρομίες εκατ. ευρώ	Συνολική Αγορά εκατ. ευρώ	Καζίνο εκατ. ευρώ	ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ εκατ. ευρώ
1995	339	222	456	130	0	156	1.303	296	1.599
1996	293	232	378	146	0	171	1.219	803	2.022
1997	235	248	359	186	0	211	1.239	1.250	2.489
1998	188	289	535	173	0	260	1.445	1.126	2.571
1999	170	298	468	156	0	326	1.419	1.343	2.762
2000	179	314	336	90	1.008	314	2.240	1.531	3.771
2001	183	313	392	52	1.306	366	2.612	1.615	4.227

Πηγή: ΟΠΑΠ, Ιντραλότ, Έρευνες Διεθνών Οίκων.

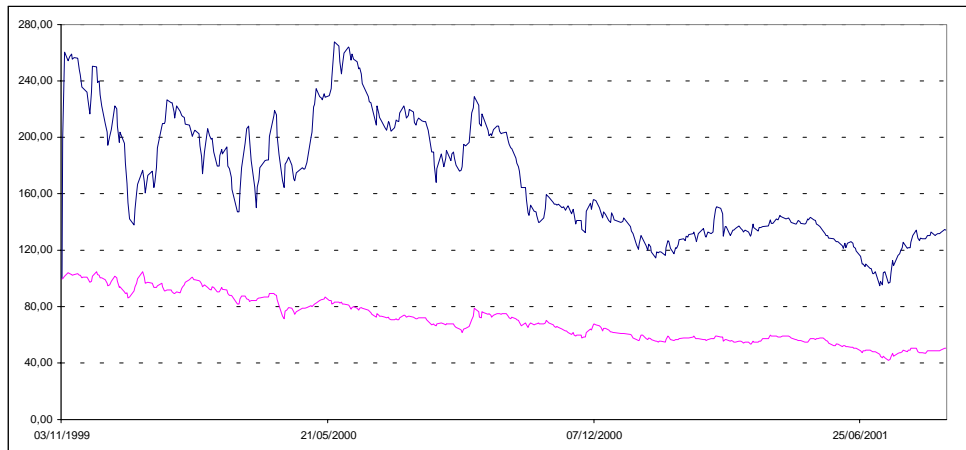
Η Πορεία της Μετοχής (Περίοδος 11/1999 – 2001)



Ιστορικά Θεμελιώδη Μεγέθη

χιλ. Ευρώ	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	MEPA 3ετίας	MEPA 6ετίας
Κύκλος Εργασιών (Πολλήσεις)	302.687	264.757	217.511	177.880	157.399	242.093	281.925	16,59%	-1,18%
Μεταβολή		-12,53%	-17,85%	-18,22%	-11,51%	53,81%	16,45%		
Μικτά Κέρδη	28.356	23.589	20.596	19.588	17.418	54.486	76.036	57,16%	17,87%
Πλέον Άλλα Έσοδα Εκμετάλλευσης	25,6	13,9	6,7	6,9	53,6	19,1	35,4	72,39%	5,56%
Έξοδα Διουκ. Λειτουργίας	2.295	2.462	3.494	3.073	2.880	4.596	5.762	23,31%	16,58%
Σύνολο Εξόδων	8.537	9.588	10.206	8.595	7.990	11.279	13.028	14,87%	7,30%
Έσοδα Χρεογράφων	31,3	0,0	10,6	47,1	0,0	M/Δ	M/Δ		
Πιστ. Τόκοι & Συναφή Έσοδα	668	317	148	197	171	M/Δ	M/Δ		
Χρεωστικοί Τόκοι	365	626	1.357	2.492	795	M/Δ	M/Δ		
Αποσβέσεις	169	269	545	799	1.792	3.501	11.056	140,07%	100,77%
Κέρδη προ Φόρων	20.179	13.838	8.319	8.154	8.622	41.505	62.353	97,02%	20,69%
Μεταβολή		-31,42%	-39,88%	-1,99%	5,75%	381,37%	50,23%		
Κέρδη μετά Φόρους & Δικ. Μειοψηφίας	5.879	3.937	2.566	8.154	3.422	16.998	38.020	67,06%	36,50%
Μεταβολή		-33,02%	-34,82%	217,73%	-58,04%	396,77%	123,67%		
Σύνολο Πάγιο Ενεργητικού	2.412	4.562	4.520	5.235	8.491	8.843	8.843	19,09%	24,18%
Συμμετοχές	1.775	1.776	1.810	2.452	2.283	2.319	2.603	2,01%	6,58%
Απαιτήσεις	59.500	59.198	53.855	45.538	43.993	57.960	104.909	32,07%	9,91%
Διαθέσιμα	1.956	982	12.259	5.038	26.914	80.362	67.966	138,05%	80,64%
Κυκλοφορούν Ενεργ.	63.690	61.149	67.304	52.341	72.570	185.593	209.182	58,69%	21,92%
Σύνολο Ενεργητικού	67.041	66.116	72.509	59.573	84.781	186.570	209.410	52,05%	20,90%
Μεταβολή		-1,38%	9,67%	-17,84%	42,31%	120,06%	12,24%		
Μετοχικό Κεφάλαιο	147	147	147	2.935	3.401	13.603	13.720	67,21%	113,04%
Αποθέματα	457	457	1.121	1.015	1.245	M/Δ	M/Δ		
Ίδια Κεφάλαια	2.369	7.455	8.121	10.181	40.393	M/Δ	M/Δ		
Μεταβολή		214,67%	8,93%	25,37%	296,74%	M/Y	M/Y		
Μακρ/μες Υποχρεώσεις	0	0	0	0	0	M/Δ	M/Δ		
Βραχ/μες Υποχρεώσεις	63.795	58.274	63.917	49.166	43.638	M/Δ	M/Δ		
Τράπεζες (Βραχ. & Μακρ.)	1.643	305	18.042	6.378	12.995	M/Δ	M/Δ		
Συνολικές Υποχρεώσεις	63.795	58.274	63.917	49.166	43.638	M/Δ	M/Δ		
	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001		
ΔΕΙΚΤΕΣ									
Βαθμός Κάλυψης Παγίων	125,51	75,94	47,90	36,47	22,93	27,93	31,88		
Απόδοση Παγίων (μ.ο.)	836,73%	396,90%	183,21%	167,16%	125,63%	478,89%	705,13%		
Απόδοση Ίδιων Κεφαλαίων (μ.ο.)	851,77%	281,72%	106,83%	89,10%	34,10%	M/Y	M/Y		
Απόδοση Ενεργητικού (μ.ο.)	30,10%	20,78%	12,00%	12,35%	11,95%	30,59%	31,49%		
Μικτό Περιθώριο Κέρδους	9,37%	8,91%	9,47%	11,01%	11,07%	22,51%	26,97%		
Καθαρό Περιθώριο Κέρδους	1,94%	1,49%	1,18%	4,58%	2,17%	7,02%	13,49%		
Κυκλ. Εν. / Βραχ. Υποχρ.	1,00	1,05	1,05	1,06	1,66	M/Y	M/Y		
Ίδια / Συνολικά Κεφάλαια	0,04	0,11	0,11	0,17	0,48	M/Y	M/Y		
Τραπεζικός Δανεισμός / Ίδια Κεφάλαια	0,69	0,04	2,22	0,63	0,32	M/Y	M/Y		

Η Πορεία της Μετοχής σε σχέση με το Γενικό Δείκτη (Βάση=100)



Η Πορεία της Μετοχής σε σχέση με το Δείκτη FTSE / ASE - 20 (Βάση=100)



Θεμελιώδη & Προβλεπόμενα Στοιχεία

Ιντραλότ (Ενοπ. Στοιχεία)	2000	2001	2002 Ε
Τιμή Κοινής Μετοχής (28/02/2002)			17,10
Συνολικός Αριθμός μετοχών			37.082.000
Χρηματιστηριακή Αξία (εκατ. ευρώ)			634,10
Αναπροσαρμοσμένος Αριθμός Μετοχών	37.082.000	37.082.000	37.082.000
Απόδοση Κοινής Μετοχής (%)	-14,58%	-2,52%	9,99%
Απόδοση Γενικού Δείκτη (%)	-31,42%	-23,53%	-9,98%
Απόδοση Δείκτη FTSE/ASE 40 (%)	-60,49%	-29,42%	-9,27%
Ετ. Πωλήσεις (χιλ. ευρώ)	242.093	281.925	331.020
Ετ. Κέρδη μετά φόρων (χιλ. ευρώ)	16.998	38.020	46.020
Κέρδη / Μετοχή (Αναπρ. Αριθμός Μετοχών)	0,46	1,03	1,24
P/E (ετ. κέρδη μ.φ.) (Κ)	37,30	16,68	13,78
Χρημ/κή Αξία / Ενοπ. Πωλήσεις	2,62	2,25	1,92
Beta Περιόδου 01-01-00 έως 28-02-02			1,317
R Square			0,552