



**Παρουσίαση του  
Ομίλου της F.G. EUROPE  
στην Ένωση Θεσμικών Επενδυτών**

**3 Μαρτίου 2008**



*Η παρουσίαση αυτή αποτυπώνει την παρούσα άποψη της F.G. EUROPE A.E. Η παρουσίαση αυτή σας παρέχεται για ενημέρωση και δεν μπορεί να εκληφθεί ως προσφορά ή πρόσκληση για την αγορά ή πώληση μετοχών ή ως χρηματοοικονομικό εργαλείο. Οι πληροφορίες που περιλαμβάνονται στην παρουσίαση έχουν αποκτηθεί από πηγές που θεωρούνται αξιόπιστες αλλά δεν είναι απαραίτητα επαρκείς και η Εταιρεία δεν μπορεί να εγγυηθεί την ακρίβεια τους. Οι απόψεις που αποτυπώνονται στο παρόν υπόκεινται σε αλλαγές χωρίς ειδοποίηση. Η F.G. EUROPE A.E. ή οι θυγατρικές καθώς και κάθε διευθυντής ή υπάλληλος αυτών δεν έχουν καμία ευθύνη για κάθε άμεση ή έμμεση απώλεια, η οποία απορρέει από την χρήση των πληροφοριών και των στοιχείων αυτής της παρουσίασης και του περιεχομένου της καθόσον ο σκοπός της είναι αυστηρά ενημερωτικός. Η παρουσίαση αυτή είναι αυστηρά εμπιστευτική, προϊόν πνευματικής εργασίας των στελεχών της F.G. EUROPE A.E. και δεν μπορεί να αναπαραχθεί, διανεμηθεί ή εκδοθεί από κανένα πρόσωπο για οποιοδήποτε λόγο χωρίς την έγγραφη συναίνεση της F.G. EUROPE A.E. Σε περίπτωση μεταβολής οποιωνδήποτε στοιχείων ή προβλέψεων που αναφέρονται στην παρούσα παρουσίαση, η F.G. EUROPE A.E. δεν θα προβεί σε καμία δημόσια ή κατ' ιδίαν ενημέρωση.*

- Θεαματική βελτίωση της κερδοφορίας, με μερισματική απόδοση που υπερβαίνει το 10%
- Βελτίωση της σύνθεσης των πωλήσεων με μεγάλη αύξηση του κύκλου εργασιών των Διαρκών Καταναλωτικών Αγαθών και μείωση των πωλήσεων χαμηλής απόδοσης (Καρτοκινητή Τηλεφωνία)
- Ενίσχυση των μεριδίων αγοράς στον τομέα του κλιματισμού στις αγορές της Νοτιοανατολικής Ευρώπης
- Συμφωνία αποκλειστικής διάθεσης των προϊόντων της Fujitsu General Ltd. στην αγορά της Τουρκίας από 1.1.2008
- Στρατηγική επέκταση στον τομέα της ενέργειας

- Τα κέρδη μετά από φόρους & δικαιώματα μειοψηφίας, αυξήθηκαν κατά 10,48 εκατ. € και ανήλθαν σε 13,23 εκατ. €, έναντι 2,75 εκατ. €, το 2006, αυξημένα κατά 381%
- Το EBITDA αυξήθηκε κατά 15,88 εκατ. € ή 268% και ανήλθε σε 21,8 εκατ.
- Ο δείκτης EBITDA διαμορφώθηκε σε 14,12% έναντι 3,80% το 2006 σημειώνοντας μεταβολή +272%
- Οι πωλήσεις των Διαρκών Καταναλωτικών Αγαθών αυξήθηκαν κατά 73,29%
- Τα ίδια κεφάλαια ενισχύθηκαν κατά 13,83 εκατ. €, ποσοστό αύξησης 46,12% και ανήλθαν σε 43,82 εκατ. € έναντι 29,99 εκατ. € το 2006

Αποτελέσματα (ενοποιημένα), σε χιλ. €			
(σε χιλ. €)	2007	2006	Δ[%]
Κύκλος εργασιών	154.477	155.737	-0,81%
EBITDA	21.806	5.923	268%
<i>EBITDA margin</i>	14,12%	3,80%	272%
EBITDA / χρηματοοικονομικό αποτέλεσμα	7,43	4,11	81%
Καθ. Δανεισμός/EBITDA	2,72	5,95	-54,5%
Κέρδη προ φόρων	18.574	4.226	340%
Κέρδη μετά φόρων & ΔΜ	13.227	2.754	380%
<i>Net margin</i>	8,56%	1,77%	384%
Βασικά κέρδη/μετοχή	€ 0,26	€ 0,05	420%

Στοιχεία ισολογισμού (ενοπ.), σε χιλ. €			
(σε χιλ. €)	2007	2006	Δ[%]
Ίδια κεφάλαια με ΔΜ	43.825	29.992	46%
Υποχρεώσεις	101.359	73.259	38%
Ξένα / Ίδια κεφάλαια	2,31	2,44	-5,3%
Καθαρός δανεισμός	59.348	35.265	68%

ROE*		
2007	2006	Δ[%]
38,21%	11,20%	241%

Στοιχεία ταμειακών ροών (ενοπ.), σε χιλ. €			
(σε χιλ. €)	2007	2006	Δ[%]
Λειτουργικές ταμειακές ροές	(8,169)	16,037	-

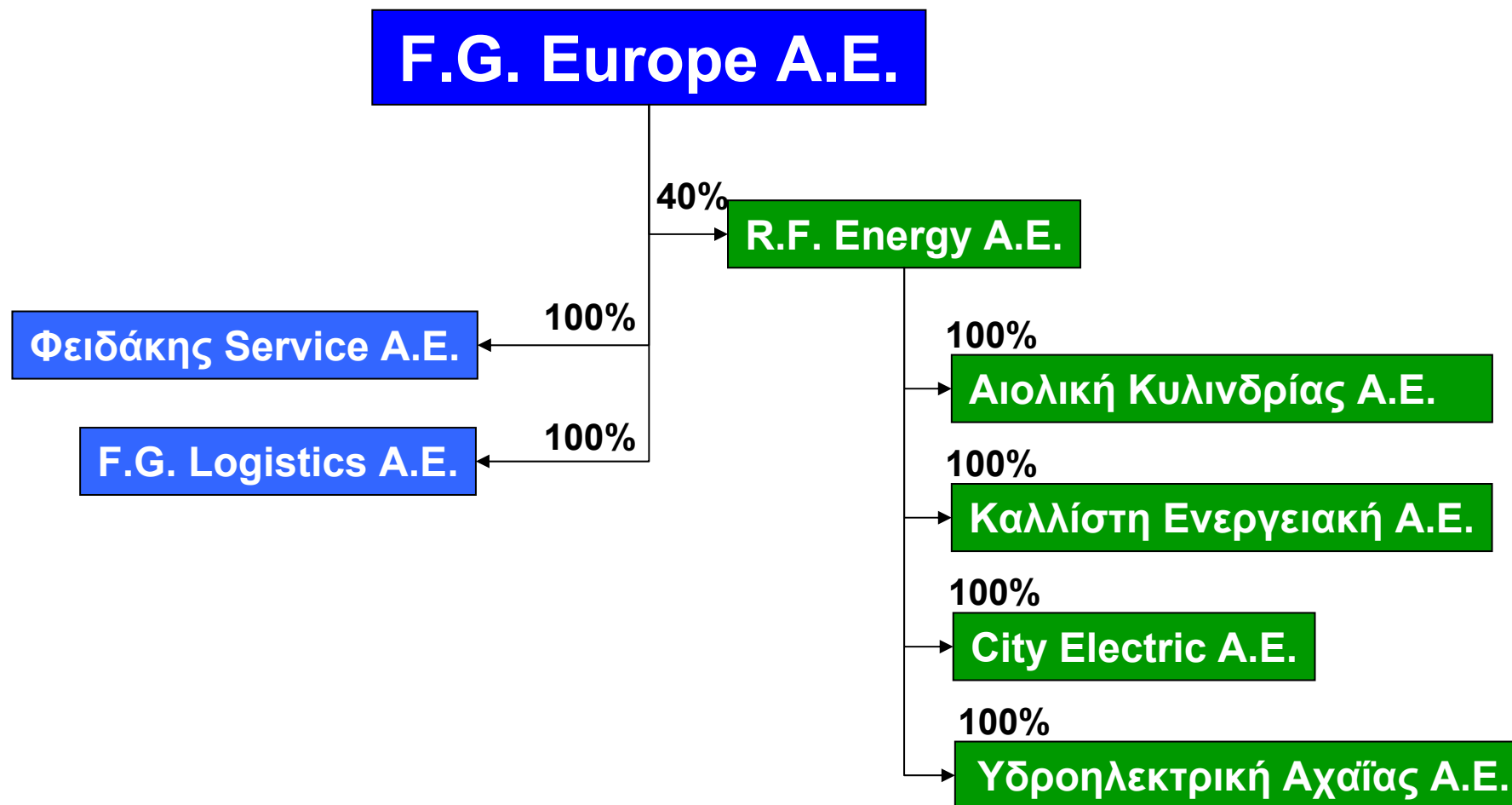
Στοιχεία μετοχής	
Τιμή**	€ 2,19
P/E	8,42
P/BV	2,73

\* Στα ίδια κεφάλαια των μετόχων της εταιρείας χωρίς δικαιώματα μειοψηφίας.

\*\* Στις 29 Φεβρουαρίου 2008

- Θεαματική κερδοφορία
- Ηγετική παρουσία στον τομέα των Διαρκών καταναλωτικών αγαθών, με ισχυρά σήματα και συμφωνίες αποκλειστικής διανομής
- Ενισχυόμενη παρουσία στους τομείς των υπηρεσιών και της ενέργειας
- Εξειδικευμένο και συνεχώς αναπτυσσόμενο δίκτυο διανομής στην Ιταλία, Νοτιοανατολική Ευρώπη και από 1.1.2008 στην Τουρκία
- Ισχυρή μετοχική βάση (Γεώργιος Φειδάκης, Οικογένεια Ρέστη και Fujitsu General)





## Διαρκή Καταναλωτικά Αγαθά

- Κλιματιστικά
- Ηλεκτρονικά Καταναλωτικά (LCD, Audio, Video)
- Λευκές Ηλεκτρικές Συσκευές

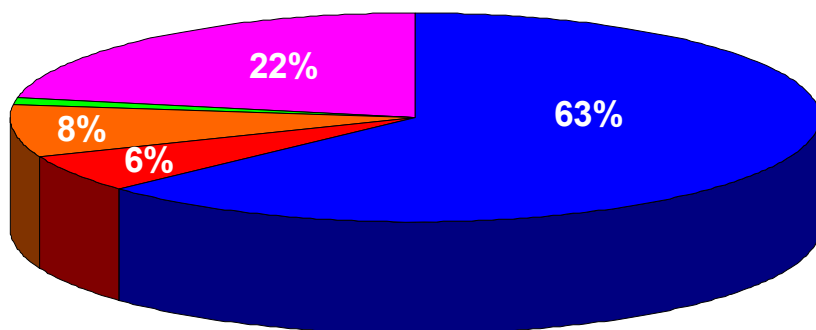
## ■ Υπηρεσίες

Κινητή Τηλεφωνία,  
Μελέτες,  
Service,  
Logistics,  
Διαχείριση Έργων.

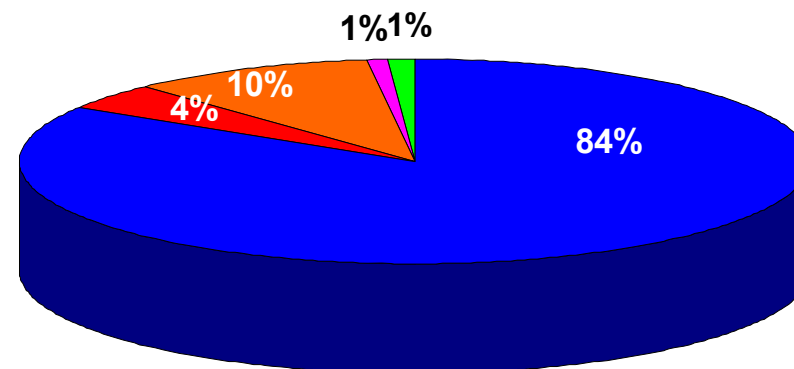
## ■ Ενέργεια

Αιολική  
Υδροηλεκτρική

Έσοδα



Συμμετοχή στο Μ.Κ.





LC-46XLE(07/02/08)



## Κλιματιστικά:

- Ελλάδα και Ιταλία, ώριμες αγορές με ρυθμούς αύξησης που επηρεάζονται από παράγοντες όπως κλιματολογικές συνθήκες, τιμή πετρελαίου, διαθέσιμο εισόδημα, κατασκευαστική δραστηριότητα κλπ.
- Βαλκάνια, αναπτυσσόμενη αγορά με δυνατότητες επέκτασης
- Τουρκία, αναπτυσσόμενη αγορά με μεγάλες δυνατότητες στα ημικεντρικά συστήματα και εγχώρια παραγωγή που καλύπτει το 70% στα split units
- Επιστροφή των καταναλωτών σε επώνυμα προϊόντα υψηλής τεχνολογίας (Inverter) με έμφαση στην ποιότητα των παρεχομένων υπηρεσιών
- Αύξηση της ζήτησης Ημικεντρικών μονάδων (VRF)

## Consumer Electronics:

- Ταχύτατοι ρυθμοί ανάπτυξης
- Αντικατάσταση συσκευών παλαιάς τεχνολογίας

## Λευκές Ηλεκτρικές Συσκευές:

- Η ζήτηση καλύπτεται από νέα νοικοκυριά και αντικαταστάσεις.

Αποκλειστική Διανομή Ίδια Σήματα

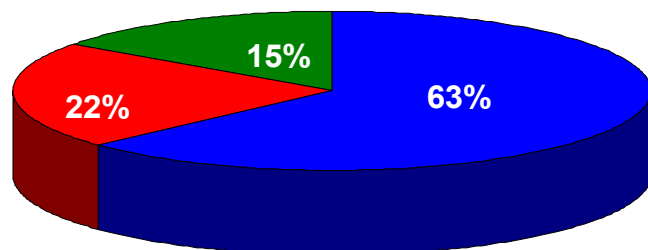
ΕΕ

Εκτός ΕΕ



- Πλήρης γκάμα προϊόντων που καλύπτει τις ανάγκες Κλιματισμού από κατοικίες μέχρι και μεγάλες κεντρικές εγκαταστάσεις
- Μελέτη, πώληση, εγκατάσταση και διαρκής υποστήριξη.
- Αποκλειστική διάθεση Fujitsu General, Ltd. από το 1988, Clivet από το 2002.
- Ηγετική παρουσία στις αγορές της Νοτιοανατολικής Ευρώπης
- Μέγεθος αγοράς >200 εκ πληθυσμός, 1.200 εκ. € ετήσιος τζίρος
- Άνοδος εσόδων +88%: 97,87 εκ. € (έναντι 52,1 εκ. € το 2006)
- Στροφή των καταναλωτών σε επώνυμα, υψηλής τεχνολογίας και ποιότητας προϊόντα (inverter)

## Γεωγραφική κατανομή πωλήσεων 2007



(σε εκατ. €)	2007	2006	Δ%
Ελλάδα	61,51	29,78	+107%
Εξωτερικό	36,36	22,32	+63%
Βαλκάνια	21,19	11,27	+88%
Ιταλία	15,17	11,05	+37%
<b>Σύνολο</b>	<b>97,87</b>	<b>52,10</b>	<b>+88%</b>

## Πυλώνες Ανάπτυξης

### Ελληνική Αγορά:

- Ηγετική θέση στην αγορά
- Πλήρης γκάμα προϊόντων φιλικών προς το περιβάλλον (Inverter, Refrigerant R-410a)
- Διεθνώς αναγνωρίσιμα σήματα

### Εξωτερικό:

- Αυξημένη διείσδυση στο χώρο των κεντρικών και ημικεντρικών συστημάτων κλιματισμού.
- Προοπτικές ανάπτυξης στην Νότιο-Ανατολική Ευρώπη μέσω εξαγωγών.
- Αυξανόμενη εξαγωγική δραστηριότητα.
- Διεθνώς αναγνωρίσιμα σήματα (Fujitsu, General).

Αποκλειστική Διανομή

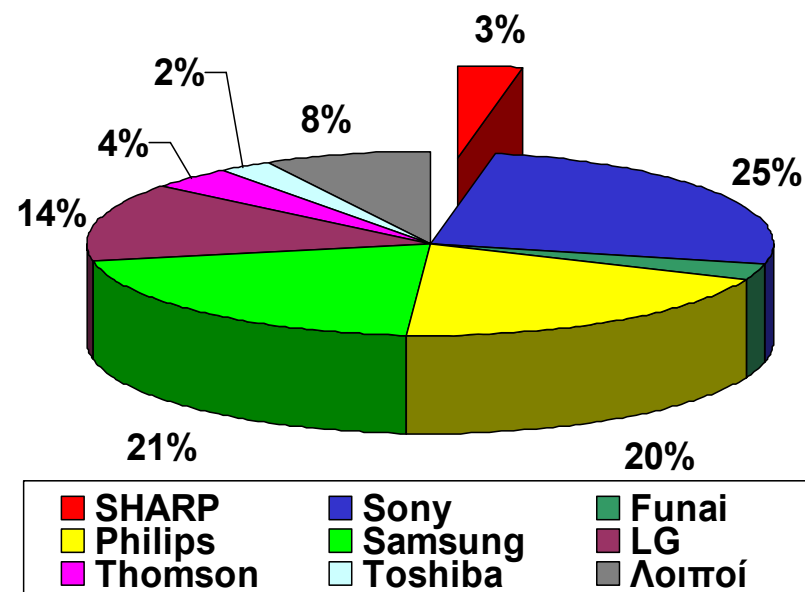
Χώρες

Μερίδια Αγοράς Ελλάδας  
(2007): LCD

**SHARP**

Ελλάδα

- LCD, Home cinema, Audio, Video, DVD, Blu-ray.
- Αποκλειστική διάθεση των Consumer Electronics της Sharp στην Ελλάδα.
- Η Sharp κατέχει ηγετική θέση στην αγορά των LCD TV και ελέγχει το 25% της παγκόσμιας αγοράς
- Έσοδα : 8,93 εκ. €, έναντι 4,80 εκ. € το 2006, αυξημένα κατά 86%



Πηγή: Εταιρικές εκτιμήσεις

Ελλάδα

## Πυλώνες Ανάπτυξης

- Αύξηση εγχώριου μεριδίου αγοράς σε LCD προϊόντα.
- Προϊόντα υψηλής ποιότητας σε προσιτές τιμές.
- Η τάση της αγοράς υπέρ του LCD σε σχέση με τις τεχνολογίες PLASMA για αντικατάσταση των συμβατικών τηλεοράσεων (CRT).
- Τάση για αγορές LCD μεγαλύτερων διαστάσεων λόγω της μείωσης του κόστους και των προσιτών τιμών για τον καταναλωτή.

Αποκλειστική Διανομή

Ιδιότητα Σήματα

Χώρα

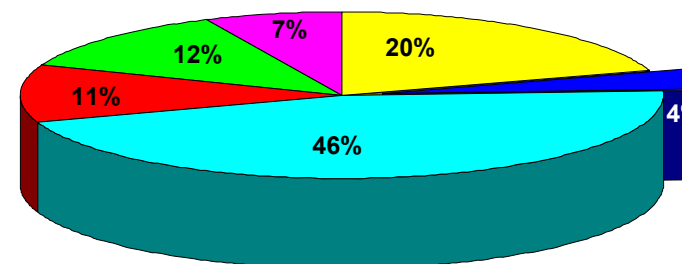
**SHARP**



Ελλάδα

- Sharp: Ψυγεία υψηλής τεχνολογίας (no frost, plasma cluster κ.λπ). Μερίδιο 15% στην αγορά των δίπορτων ψυγείων «no frost».
- Sharp: φούρνοι μικροκυμάτων, για οικιακή και επαγγελματική χρήση.
- Eskimo: Ψυγεία, κουζίνες, πλυντήρια, καταψύκτες και οικιακές μικροσυσκευές όπως φούρνοι μικροκυμάτων και σκούπες.
- Το σήμα Eskimo διαθέτει υψηλή αναγνωρισιμότητα στην εγχώρια αγορά από το 1960.
- Μέγεθος Αγοράς >10 εκ. άτομα, 330 εκ. Euro ετήσιος τζίρος.
- Έσοδα : 11,73 εκ. €, έναντι 10,45 εκ. € το 2006, αυξημένα κατά 12,22%

## Εγχώρια μερίδια αγοράς 2007



■ Others      ■ F.G. Europe  
■ BSH            ■ Fourlis Trade  
■ Electrolux      ■ Miele

Source: Εταιρικές Εκτιμήσεις



**SHARP**

**FUJITSU**

## Πυλώνες Ανάπτυξης

**Ελλάς:  
High end of  
Market**

- Αύξηση μεριδίου αγοράς στο high end της αγοράς μέσω των προϊόντων υψηλής ποιότητας της Sharp τα οποία διατίθενται σε ανταγωνιστικές τιμές.
- Χρήση των υπάρχοντων καναλιών διανομής του κλιματισμού.

**Ελλάς:  
Low End of  
Market**

- Αύξηση μεριδίου αγοράς στο low end της αγοράς μέσω των προϊόντων Eskimo με πλεονεκτήματα την καλή ποιότητα, τις εφικτές τιμές, την πλούσια γκάμα.
- Προσθήκη νέας σειράς εντοιχιζόμενων συσκευών.
- Αυξημένη κατασκευαστική δραστηριότητα στο χώρο της κύριας και εξοχικής κατοικίας στην Ελλάδα

- Master dealer της WIND (πρώην TIM) την τελευταία δεκαετία σε όλα τα προϊόντα κινητής τηλεφωνίας.
- Χονδρικό εμπόριο καρτών προπληρωμένου χρόνου ομιλίας.
- Έσοδα 2007: 34,70 εκ. €, έναντι 86,27 εκ. € το 2006, μειωμένα κατά 59,77%

### Πολιτική

Συνεχής μείωση πωλήσεων στις χαμηλού περιθωρίου κάρτες προπληρωμένου χρόνου, με έμφαση στις νέες εταιρικές συνδέσεις.

- Κάλυψη του γεωγραφικού χώρου επιχειρηματικής δραστηριότητας σε Ελλάδα και Ιταλία είτε άμεσα (στην Αθήνα), μέσω της θυγατρικής «Φειδάκης Service A.E.» είτε μέσω συνεργασιών.
- Άρτια στελεχωμένο τμήμα σχεδιασμού επίβλεψης και συμβουλευτικής υποστήριξης για εγκαταστάσεις κλιματισμού.
- Συνεχής εκπαίδευση των τεχνικών που ασχολούνται με τις επισκευές και τις εγκαταστάσεις τόσο σε επίπεδο ομίλου όσο και σε επίπεδο συνεργατών – εγκαταστατών.

### Πολιτική

Έμφαση στην ποιότητα των παρεχόμενων υπηρεσιών.  
Άμεση ανταπόκριση των κλήσεων.  
Πλήρης επάρκεια ανταλλακτικών.

Οι υπηρεσίες logistics προσφέρονται μέσω:

- της θυγατρικής κατά 100% εταιρίας «F.G. Logistics A.E.», και
- Τρίτων Εταιριών στην Ελλάδα και το εξωτερικό (3Party Logistics).

Αποθηκευτική δυναμικότητα: (ελεύθερη και φορολογική αποθήκη)

- ✓ 25.000 m<sup>2</sup> στον Ασπρόπυργο, Ελλάδα
- ✓ 8.000 m<sup>2</sup> στη Θεσσαλονίκη, Ελλάδα
- ✓ 4.000 m<sup>2</sup> στο Dolo (VE), Ιταλία
- ✓ 12.000 m<sup>2</sup> στο Livorno, Ιταλία

**Ασπρόπυργος**



**Livorno**



**Venezia**





Καινοτόμος εταιρεία διαχείρισης έργων και συμμετοχών.

Άρτια στελεχωμένη με Μετοχικό κεφάλαιο: € 15 εκ.

Μέτοχοι: F.G. Europe 40%, Γ. Φειδάκης 10%, Οικ. Ρέστη 50%

Έσοδα το 2007: 0,6 εκ. € και κέρδη μετά από φόρους το 2007 0,19 εκατ. €.

## Στρατηγική

- ✓ Παροχή εξειδικευμένων υπηρεσιών
- ✓ Παραγωγή ενέργειας μέσω ανανεώσιμων πηγών
- ✓ Πλάνο επενδύσεων: € 250 εκ. στα επόμενα 3 χρόνια στην Νότιο-Ανατολική Ευρώπη
- ✓ Ολική Ενοποίηση στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου
- ✓ Οικονομική ευρωστία της μετοχικής βάσης που παρέχει σημαντικές δυνατότητες για συνεχή και σταθερή εξέλιξη
- ✓ Εισαγωγή της εταιρίας σε ευρωπαϊκή χρηματιστηριακή αγορά



## Υδροηλεκτρική Αχαΐας Α.Ε.

- ✓ Υδροηλεκτρικός σταθμός παραγωγής ισχύος 2,6 MW στον ποταμό Κερυνίτη σε λειτουργία από το 2005.
- ✓ Έσοδα 0,27 εκατ. € και μετά από φόρους κέρδη 0,06 εκατ. €



- ✓ Σε εξέλιξη κατασκευή νέας Υδροηλεκτρικής Μονάδας ισχύος 1,015 MW.
- ✓ Έναρξη λειτουργίας το τέλος του 2008

- Καλλίστη Ενεργειακή Α.Ε. ✓ 15 MW αιολικό πάρκο στην Αρκαδία  
Έναρξη λειτουργίας Μάρτιος 2008.
- Αιολική Κυλινδρίας Α.Ε. ✓ 10 MW αιολικό πάρκο υπό κατασκευή στο Κιλκίς  
Έναρξη λειτουργίας αρχές 2009.
- City Electric Α.Ε. ✓ Αιολικό πάρκο 25,5 MW (στάδιο αδειοδότησης).
- Άλλα αιολικά έργα ✓ Αιολικά πάρκα 48 MW (στάδιο αδειοδότησης).



## Πυλώνες Ανάπτυξης

Ελλάδα &  
Διεθνής Αγορά

- ✓ Δέσμευση της ΕΕ για στροφή σε ανανεώσιμες – καθαρές μορφές ενέργειας.
- ✓ Υψηλά περιθώρια ανάπτυξης και προοπτικές.
- ✓ Μη διαμορφωμένο επιχειρηματικό σκηνικό, ανοικτό τόσο σε νέους «παίκτες» όσο και σε συνεργασίες.
- ✓ Οι κλιματολογικές αλλαγές οδηγούν σε συνεχή αύξηση της ζήτησης και στροφή σε ανανεώσιμες – καθαρές μορφές ενέργειας.
- ✓ Σημαντικές επιδοτήσεις και άλλα κίνητρα – συμφέρουσες τιμές πώλησης ενέργειας προερχόμενης από ΑΠΕ.

**54.580.374 κοινές μετοχές @ 0,30 € par**

<b>Μέτοχοι:</b>	<b>%</b>
Γεώργιος Φειδάκης	52,77
Οικογένεια Ρέστη*	10,99
Fujitsu General (Euro) GmbH	4,26
Έλληνες θεσμικοί	10,22
Ξένοι θεσμικοί	7,60
Επενδυτικό κοινό	10,90
Ίδιες μετοχές	3,26
<b>Σύνολο:</b>	<b><u>100,00</u></b>

**Free float >27% με πάνω από 9.000 μετόχους**

\* Στρατηγικός Επενδυτής

## Σύμβολα Διαπραγμάτευσης

- ΕΦΤΖΙ (ATHEX),
- ESC GA (Bloomberg),
- ESKr.AT (Reuters),
- FGE.DE (XETRA),
- ISIN GRS083003012

## Στοιχεία Μετοχής

- Τελευταίο κλείσιμο\*: € 2,19
- Κεφαλαιοποίηση\* > 119 εκ. €
- Free Float ~27%

## Συμμετοχή σε Δείκτες

- ΓΔΧΑΑ,
- FTSE-80,
- FTSE-140,
- International,
- MSCI Small Cap Greece,
- Eurobank Mid-Cap Private Sector 50,
- Personal and household products,
- Total Performance,
- ASE All Shares Index

\* Στοιχεία στις 29 Φεβρουαρίου 2008



<i>(σε εκ. € εκτός στοιχείων ανά μετοχή ή δείκτες)</i>	2007	2006	Δ%
Έσοδα Πωλήσεων	154,48	155,74	-0,81%
Μικτό κέρδος	38,01	19,24	97,5%
EBITDA	21,80	5,93	268%
Κέρδη προ Φόρων	18,57	4,23	339%
Βασικά κέρδη ανά μετοχή	0,26	0,05	420%
<i>(σε εκ. € εκτός στοιχείων ανά μετοχή ή δείκτες)</i>	2007	2006	Δ%
Καθαρός δανεισμός	59,34	35,27	68%
Ίδια κεφάλαια	43,82	29,99	46%
Ίδια Κεφάλαια / Υποχρεώσεις	43 %	40%	8%

(σε εκ. € εκτός στοιχείων ανά μετοχή / δεικτών)	2007	2006
Έσοδα πωλήσεων	154,48	155,74
Μικτό κέρδος	38,01	19,24
<i>Μικτό περιθώριο</i>	<i>24,61%</i>	<i>12,35%</i>
Έξοδα διοίκησης	(3,50)	(2,33)
Έξοδα διάθεσης	(14,82)	(12,89)
Λοιπά έσοδα / (έξοδα), καθαρά	1,87	1,69
EBITDA	21,80	5,93
<i>Περιθώριο EBITDA</i>	<i>14,11%</i>	<i>3,80%</i>
Αποσβέσεις	(0,30)	(0,26)
Χρηματοοικονομικά αποτελέσματα, (καθαρά)	(2,93)	(1,44)
Κέρδη προ φόρων	18,57	4,23
Φόρος εισοδήματος	(5,34)	(1,47)
Καθαρά κέρδη	13,23	2,76
Βασικά κέρδη ανά μετοχή (σε €)	0,26	0,05

<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ (σε εκ. €)</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
<b>ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>		
Ενσώματα περιουσιακά	19,09	3,52
Άυλα περιουσιακά	1,92	0,05
Συμμετοχές	0,03	0,03
Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	0,59	0,43
Αναβαλλόμενοι φόροι	0,15	0,48
Διαθέσιμα προς πώληση χρημ. στοιχεία	0,50	0,41
<b>Σύνολο μακροπρόθεσμου ενεργητικού</b>	<b>22,28</b>	<b>4,92</b>
<b>ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>		
Αποθέματα	35,46	36,65
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	71,98	46,49
Ταμειακά διαθέσιμα	15,46	15,19
<b>Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού</b>	<b>122,90</b>	<b>98,33</b>
<b>Σύνολο ενεργητικού</b>	<b>145,18</b>	<b>103,25</b>

<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ &amp; ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ (σε εκ. €)</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Μετοχικό κεφάλαιο	16,37	16,37
Αποθεματικό υπέρ το άρτιο	6,67	6,69
Αποθεματικά	(0,62)	(1,50)
Αδιανέμητα κέρδη / (σωρευμένες ζημιές)	12,82	2,31
Δικαιώματα μειοψηφίας	8,58	6,12
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων</b>	<b>43,82</b>	<b>29,99</b>
<b>ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>		
Ομολογιακά δάνεια	7,84	15,69
Προβλέψεις & αναβ. κρατικές επιχορηγήσεις	1,39	1,28
<b>Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων</b>	<b>9,23</b>	<b>16,97</b>
<b>ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>		
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	59,09	15,66
Βραχυχρόνιο μέρος μακρ/μων δανείων	7,87	19,11
Οφειλόμενοι φόροι εισοδήματος	4,36	0,92
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	20,81	20,60
<b>Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων</b>	<b>92,13</b>	<b>56,29</b>
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων</b>	<b>145,18</b>	<b>103,25</b>

(σε εκ. €)	2007	2006
<u>Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες:</u>		
Κέρδη προ φόρων	18,57	4,23
<u>(+) / (-) προσαρμογές για:</u>		
Αποσβέσεις	0,30	0,26
Συναλλαγματικές διαφορές	(0,51)	(1,32)
Προβλέψεις	0,75	0,82
Αποτέλεσμα επενδυτικής δραστηριότητας	(0,41)	(0,34)
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	3,78	3,49
<b>Λειτουργικό αποτέλεσμα προ μεταβολών στο κεφ. κίνησης</b>	<b>22,48</b>	<b>7,14</b>
<u>(+) / (-) προσαρμογές για μεταβολές λογ/σμών κεφ. κίνησης:</u>		
(Αύξηση) / μείωση αποθεμάτων	1,16	(10,19)
(Αύξηση) / μείωση πελατών και λοιπών απαιτήσεων	(26,25)	9,80
Αύξηση / (μείωση) προμηθευτών και λοιπών υποχρ.	1,39	12,39
(Αύξηση) λοιπών μακροπρόθεσμων απαιτήσεων	(0,16)	(0,05)
<b>Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες</b>	<b>(1,38)</b>	<b>19,09</b>

(σε εκ. €)	2007	2006
Καταβληθέντες φόροι εισοδήματος	(2,01)	(0,10)
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα	(4,78)	(2,96)
<b>Σύνολο καθαρών εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστ.</b>	<b>(8,17)</b>	<b>16,03</b>
<u>Ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες:</u>		
Εισπραχθέντες τόκοι	0,40	0,11
Πρόσοδοι επιχορ.	0,14	-
(Απόκτηση) / πώληση θυγατρικών	(0,47)	0,13
Απόκτηση ενσώματων και άυλων στοιχείων / πώληση ενσώμ.	(17,73)	(0,28)
<b>Σύνολο καθαρών εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστ.</b>	<b>(17,66)</b>	<b>(0,04)</b>
<u>Ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες:</u>		
(Εξοφλήσεις) / ανάληψη δανείων	25,26	(9,21)
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	3,28	6,00
Απόκτηση ίδιων μετοχών	-	(1,39)
Πληρωμή μερισμάτων	(2,44)	(0,02)
<b>Σύνολο καθαρών εισροών από χρηματοδοτικές δραστηριότητες</b>	<b>26,10</b>	<b>(4,62)</b>
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδ. περ.	0,27	11,37
Ταμειακά διαθέσιμα έναρξης περιόδου	15,19	3,82
<b>Ταμειακά διαθέσιμα λήξης περιόδου</b>	<b>15,46</b>	<b>15,19</b>

<b>ΠΩΛΗΣΕΩΝ (σε εκατ. €)</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>	<b>Δ%</b>
<b>Κλιματιστικά:</b>	<b>97,87</b>	<b>52,10</b>	<b>+88%</b>
Εσωτερικού	61,51	29,78	+107%
Εξωτερικού	36,36	22,32	+63%
<b>Λευκές Ηλ. Συσκευές</b>	<b>11,73</b>	<b>10,45</b>	<b>+12%</b>
<b>Κινητή Τηλεφωνία</b>	<b>34,70</b>	<b>86,27</b>	<b>-60%</b>
<b>Consumer Electronics</b>	<b>8,93</b>	<b>4,80</b>	<b>+86%</b>
<b>Λοιπά</b>	<b>1,25</b>	<b>2,12</b>	<b>-41%</b>
<b>Σύνολο</b>	<b>154,48</b>	<b>155,74</b>	<b>-0,81%</b>

<b>ΔΑΝΕΙΩΝ (σε εκατ. €)</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>	<b>Δ%</b>
<b>Μακροπρόθεσμα Δάνεια:</b>	<b>7,84</b>	<b>15,69</b>	<b>-50%</b>
<b>Βραχυπρόθεσμο μέρος μακροπρόθεσμων δανείων</b>	<b>7,87</b>	<b>19,11</b>	<b>-59%</b>
<b>Βραχυπρόθεσμα δάνεια</b>	<b>59,09</b>	<b>15,66</b>	<b>+277%</b>
<b>Διαθέσιμα</b>	<b>15,46</b>	<b>15,19</b>	<b>+1,8%</b>
<b>Καθαρός Δανεισμός</b>	<b>(59,34)</b>	<b>(35,27)</b>	<b>+68%</b>

## Κερδοφορία

- ✓ 380% αύξηση των κερδών μετά από φόρους.
- ✓ 450% αύξηση του μερίσματος.

## Διαρκή καταναλωτικά αγαθά – Τζίρος

- ✓ 73% αύξηση των πωλήσεων στα διαρκή καταναλωτικά αγαθά.

## Μικτό κέρδος

- ✓ 98% αύξηση των μικτών κερδών.
- ✓ 100% αύξηση του συντελεστή μικτού κέρδους.

## EBITDA

- ✓ 268% αύξηση του EBITDA
- ✓ 272% αύξηση του περιθωρίου EBITDA

### FG Europe

- Έναρξη δραστηριοτήτων στην αγορά της Τουρκίας
- Διατήρηση υψηλών ρυθμών ζήτησης στον κλάδο του κλιματισμού στο πρώτο δίμηνο του 2008 (περίπου +30%)
- Έκδοση Ομολογιακού Δανείου ύψους € 75 εκ. διάρκειας 5 (+2) ετών.

### RF Energy

- Ολοκλήρωση των εργασιών κατασκευής του Αιολικού Πάρκου της θυγατρικής της RF Energy, Καλλίστη Ενεργειακή στην Αρκαδία.
- Ολοκλήρωση της εξαγοράς κατά 100% των μετοχών της Υδροηλεκτρικής Αχαΐας Α.Ε.

Οι πωλήσεις στην Ελλάδα αναμένεται να διατηρηθούν στα ίδια ή ελαφρώς υψηλότερα επίπεδα.

Στα Βαλκάνια και την Ιταλία αναμένεται ανάπτυξη πωλήσεων με χαμηλότερους ρυθμούς από αυτούς του 2007.

Στην Τουρκία αναμένεται αύξηση κατά 50% περίπου σε σχέση με τις πωλήσεις που είχαν σημειωθεί το 2007.

## Παραδοχές

- Συνεχιζόμενη αύξηση της τιμής του Πετρελαίου.
- Ανάλογες κλιματολογικές συνθήκες.

## Επιχειρηματικός Σχεδιασμός

- Λειτουργία 2 νέων ενεργειακών μονάδων.
- Ένταξη από 1.1.2008 της αγοράς της Τουρκίας, η οποία έχει πολύ μεγάλες δυνατότητες.

- Ανάπτυξη υφισταμένων αγορών τόσο στην Ιταλία όσο και στα Βαλκάνια.
- Διερεύνηση πιθανών εξαγορών σε όλους τους τομείς δραστηριοποίησης (διαρκή καταναλωτικά αγαθά – Ενέργεια), με γνώμονα την αποδοτικότητα, τις προοπτικές περαιτέρω ανάπτυξης αλλά και το τίμημα.
- Η Διοίκηση προτίθεται να φέρει προς έγκριση στη Γενική Συνέλευση των μετόχων, πρόταση για αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου της εταιρείας.

<b>ΕΚΤΙΜΗΣΕΙΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ (σε εκ. €)</b>	<b>2008 (€)</b>	<b>2007</b>	<b>Δ[%]</b>
<b>Air Conditioners:</b>	<b>107,00</b>	<b>97,87</b>	<b>+9,33%</b>
Εγχώριες	63,00	61,51	+2,42%
Εξαγωγές	44,00	36,36	+21,01%
<b>Λευκές Συσκευές:</b>	<b>13,60</b>	<b>11,73</b>	<b>+15,94%</b>
SHARP	6,70	5,06	+32,41%
ESKIMO	6,90	6,67	+3,45%
<b>Ηλεκτρονικές Καταναλωτικές Συσκευές</b>	<b>12,50</b>	<b>8,93</b>	<b>+39,98%</b>
<b>Κινητή Τηλεφωνία</b>	<b>30,00</b>	<b>34,70</b>	<b>-13,54%</b>
<b>Ενέργεια, Logistics και Υπηρεσίες</b>	<b>2,50</b>	<b>1,25</b>	<b>+100%</b>
<b>Σύνολο</b>	<b>165,60</b>	<b>154,48</b>	<b>+7,20%</b>
<b>ΕΚΤΙΜΗΣΕΙΣ ΚΕΡΔΩΝ (σε εκ. €)</b>			
<b>EBITDA</b>	<b>23,83</b>	<b>21,81</b>	<b>+9,26%</b>
<b>EPS (σε Ευρώ)</b>	<b>0,27</b>	<b>0,26</b>	<b>+3,85%</b>

\* Οι προβλέψεις ισχύουν κατά την ημέρα που δίδονται.

- Διανομή αυξημένου μερίσματος.
- Σημαντική αύξηση κερδών.
- Σημαντική αύξηση του EBITDA.
- Σημαντική αύξηση πωλήσεων στα κλιματιστικά.
- Βελτιωμένη σύνθεση των πωλήσεων.
- Επέκταση στην Αγορά της Τουρκίας, με τεράστιες δυνατότητες.
- Δυνατότητες περαιτέρω ανάπτυξης μέσω νέων προϊόντων (SHARP) και αγορών.
- Αναδιάρθρωση τραπεζικού δανεισμού.
- Αποτελεσματική Διοίκηση που εστιάζει σε δραστηριότητες με ικανοποιητικές αποδόσεις.
- Στρατηγικές επενδύσεις στο χώρο της ενέργειας.

# **FG.Europe**

**F I D A K I S   G R O U P**

**F.G. Europe A.E.**

**Λεωφόρος Βουλιαγμένης 128**

**166 74 Γλυφάδα**

**Τηλ: +30 210 9697800**

**Fax: +30 210 9603802**

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

**<http://www.fgeurope.gr>**

**Ευάγγελος Λιανόπουλος**



**SHARP**

**FUJITSU**