

## INTRALOT A.E.

Έκθεση Διαχειρίσεως του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας  
Προς την Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων για τη χρήση  
01/01/2005 – 31/12/2005

Κύριοι Μέτοχοι,

Το 2005 ήταν μία σημαντική χρονιά για την INTRALOT καθώς συνεχίστηκε με επιτυχία η επέκταση της Εταιρίας διεθνώς μέσω ισχυρής ανάπτυξης σε χώρες όπου η Εταιρία είχε ήδη παρουσία, όπως η Τουρκία, η Βουλγαρία, η Ρουμανία, η Μάλτα, ενώ μέσω νέων συμφωνιών επεκτάθηκε, μεταξύ άλλων, και σε δύο νέες ηπείρους, την Αφρική και την Ωκεανία. Πλέον, η Εταιρία έχει παρουσία και στις πέντε Ηπείρους και συγκεκριμένα σε 33 χώρες, μέσω θυγατρικών της εταιριών και γραφείων αντιπροσωπείας.

Ενδεικτικό της ανάπτυξης είναι το γεγονός ότι το 2005 το 74,7% του ενοποιημένου κύκλου εργασιών προήλθε από διεθνείς δραστηριότητες σε σχέση με 62,7% το 2004 και μόλις 6,5% το 2002, καθώς οι επενδύσεις της Εταιρίας σε θυγατρικές της έχουν αποδώσει σημαντικά οφέλη στους μετόχους της. Επιπλέον, με τη σύναψη στρατηγικής συνεργασία με τη Ladbrokes, την ανάληψη νέων έργων, την εξαγορά Εταιρίας Στοιχημάτων στην Πολωνία και την σημαντική αύξηση της συμμετοχής της στην θυγατρική στην Τουρκία εντός του 2005 η Εταιρία συνεχίζει να ισχυροποιεί περαιτέρω τη διεθνή της παρουσία.

Πιο συγκεκριμένα τον Ιανουάριο 2005 η Εταιρία ανακοίνωσε τη στρατηγική συνεργασία με τη Βρετανική Εταιρία τυχερών παιχνιδιών Ladbrokes<sup>1</sup> προκειμένου οι δύο εταιρίες να συνεργαστούν σε παγκόσμιο επίπεδο για τα μεγάλα έργα ιδιωτικοποιήσεων σημαντικών κρατικών φορέων τυχερών παιχνιδιών, να συμμετάσχουν σε διαγωνισμούς ιδιωτικών και κρατικών οργανισμών, κλπ.

Τον Απρίλιο του 2005 η Εταιρία υπέγραψε συμφωνίες για τη διοργάνωση του Στοιχήματος σε δύο χώρες: μία με τον οργανισμό τυχερών παιχνιδιών των Σκοπίων

---

<sup>1</sup> Οι επενδυτές μπορούν να βρουν περισσότερα στοιχεία για τις νέες συμβάσεις της Εταιρίας στην ιστοσελίδα του Χρηματιστηρίου Αθηνών ([www.ase.gr](http://www.ase.gr)) όπου έχουν αναρτηθεί τα σχετικά δελτία τύπου.

και μία με την Ποδοσφαιρική Ομοσπονδία του Περού. Επίσης, τον ίδιο μήνα, η Εταιρία υπέγραψε συμφωνία για την παροχή ενός ολοκληρωμένου on-line συστήματος στον Οργανισμό τυχερών παιχνιδιών του Λάγκος της Νιγηρίας, σηματοδοτώντας την έναρξη της επέκτασή της στην Αφρική.

Το Μάιο 2005 η Εταιρία υπέγραψε σημαντική συμφωνία με το Υπουργείο Εσωτερικών της Νέας Ζηλανδίας για την παροχή ενός ολοκληρωμένου on-line συστήματος για τη διαχείριση και εποπτεία περισσότερων από 20.000 τερματικών video-lottery.

Τον Ιούνιο 2005 η Εταιρία, μέσω της θυγατρικής της Εταιρίας Στοιχημάτων Α.Ε., υπέγραψε συμφωνία με τον ΟΠΑΠ που αφορούσε στη λήψη σειράς μέτρων προκειμένου να αναβαθμιστεί το περιεχόμενο, οι όροι και η υποδομή του παιχνιδιού «ΠΑΜΕ ΣΤΟΙΧΗΜΑ» καθώς και η συνολικότερη υποδομή των κεντρικών συστημάτων του Οργανισμού. Επιπλέον, προβλέπεται η άνευ κόστους για τον ΟΠΑΠ διάθεση 2.000 τερματικών σύγχρονης τεχνολογίας για την αποσυμφόρηση του δικτύου πωλήσεων. Τα μέτρα φαίνεται ότι απέδωσαν καρπούς καθώς η έντονα πτωτική πορεία του παιχνιδιού το πρώτο εξάμηνο (-32%) αντιστράφηκε στο δεύτερο εξάμηνο (+15%), κλείνοντας το έτος με πτώση της τάξης του 11%, ενώ τους πρώτους μήνες του 2006 το παιχνίδι παρουσιάζει σημαντικούς ρυθμούς ανάπτυξης.

Τον Ιούλιο 2005 η Εταιρία ανακοίνωσε την εξαγορά εταιρίας στοιχημάτων στην Πολωνία, η οποία είναι σύμφωνη με τη στρατηγική της για την εξαγορά εταιριών που βρίσκονται σε πρώιμα στάδια ανάπτυξης και που κατέχουν άδειες λειτουργίας τυχερών παιχνιδιών ή/και σημαντικά δίκτυα πωλήσεων στις χώρες όπου λειτουργούν. Τον ίδιο μήνα η Εταιρία υπέγραψε συμφωνία με τα Αιγυπτιακά Ταχυδρομεία που αφορά στην ανάπτυξη ενός σύγχρονου εθνικού δικτύου παροχής υπηρεσιών και οργάνωσης παιχνιδιών.

Τον Αύγουστο 2005 η Εταιρία υπέγραψε συμφωνία με τον Ισραηλινό οργανισμό τυχερών παιχνιδιών Mifal Harayis σχετικά με την προμήθεια και συντήρηση νέου διαδραστικού συστήματος βασισμένο στη νέα πλατφόρμα B-ON εναλλακτικών δικτύων (Internet, κινητά τηλέφωνα, διαδραστική τηλεόραση και διαδραστικά συστήματα φωνητικής ανταπόκρισης) της Εταιρίας.

Τον Οκτώβριο του 2005 η Εταιρία υπέγραψε το δεύτερο συμβόλαιο στην απαιτητική αγορά των ΗΠΑ με τον Οργανισμό Τυχερών Παιχνιδιών της πολιτείας της Μοντάνα για την εγκατάσταση και υλοποίηση ενός συστήματος που συνδυάζει τη διαχείριση παιχνιδιών τύπου λόττο και στιγμιαίων λαχείων.

Τέλος, το Νοέμβριο 2005 η Εταιρία ανακοίνωσε τη σημαντική συμφωνία για την απόκτηση επιπλέον ποσοστού 20% στη θυγατρική εταιρία της INTELTEK, η οποία διαχειρίζεται το Τουρκικό Στοιχείο, φθάνοντας τη συνολική συμμετοχή της σε 45%.

### **Κεφαλαιακή διάρθρωση**

Κατόπιν έγκρισης της Επαναληπτικής Γενικής Συνέλευσης της 04/05/2005 και εκμεταλλευόμενη τα χαμηλά επιτόκια, η Εταιρία εντός του 2005 υλοποιώντας την απόφαση της Συνέλευσης για τη δυνατότητα δανεισμού μέχρι 30 εκατ. ευρώ προχώρησε στην σύναψη ομολογιακού δανείου ύψους 15 εκατ. ευρώ. Στις αρχές του 2006 ο τραπεζικός δανεισμός της Εταιρίας αυξήθηκε κατά 68 εκατ. ευρώ προκειμένου να καλύψει κυρίως την χρηματοδότηση της εξαγοράς του επιπλέον ποσοστού της Τούρκικης θυγατρικής της. Με αυτό τον τρόπο βελτιώθηκε αισθητά το μέσο σταθμικό κόστος κεφαλαίου της Εταιρίας (weighted average cost of capital - WACC), αυξάνοντας σημαντικά την απόδοση προς τους μετόχους της.

### **Μετοχή**

Το διάστημα 01.01.2005 – 31.12.2005 η τιμή της μετοχής της Εταιρίας αυξήθηκε κατά 64,5%. Επιπλέον, για τη χρήση του 2005 η Εταιρία θα καταβάλει στους μετόχους της 0,55 ευρώ ανά μετοχή συνολικό μέρισμα (0,23 ευρώ προμέρισμα και 0,32 ευρώ υπόλοιπο μερίσματος χρήσης 2005). Αν συνυπολογιστεί η μερισματική απόδοση 6,1%, η συνολική απόδοση προς του μετόχους ανήλθε σε 70,6% το 2005. Η ισχυρή άνοδος της μετοχής συνεχίστηκε και στις αρχές του 2006, όπου το δίμηνο Ιανουαρίου – Φεβρουαρίου κατέγραψε επιπλέον απόδοση 34,5%. Τέλος, τον Ιούνιο του 2005, κατόπιν έγκρισης της Επαναληπτικής ΓΣ, η Εταιρία προχώρησε στη διανομή δωρεάν μετοχών με αναλογία μία νέα για κάθε μία υφιστάμενη μετοχή

προκειμένου να βελτιωθεί η εμπορευσιμότητά της μετά τη σημαντική άνοδο που είχε ήδη σημειώσει τότε.

### **Προοπτικές - Ο κλάδος τυχερών παιχνιδιών Διεθνώς και η INTRALOT**

Ο κλάδος των τυχερών παιχνιδιών παρουσιάζει δύο κύριες τάσεις: η πρώτη είναι το αυξανόμενο ενδιαφέρον των εθνικών λοταριών σχετικά με την αναζήτηση συνεργατών υψηλής προστιθέμενης αξίας, όπως η INTRALOT, ως διαχειριστές των τυχερών τους παιχνιδιών (outsourcing to value added suppliers) ή μέσω της παραχώρησης αδειών λειτουργίας (licensing). Χώρες που έχουν ήδη προκηρύξει διαγωνισμούς για την παραχώρηση αποκλειστικών αδειών λειτουργίας παιχνιδιών τύπου λόττο είναι η Ρωσία, η Βρετανία, η Νότιος Αφρική, ενώ αναμένεται η Τουρκία. Η δεύτερη τάση είναι η συγκέντρωση του κλάδου μέσω εξαγορών ή συγχωνεύσεων: τα παραδείγματα της εξαγοράς της Αμερικανικής GTECH από την Ιταλική Lottomatica και η εξαγορά του τομέα συστημάτων της Σουηδικής Essnet από την Αμερικανική Scientific Games ήταν οι μεγαλύτερες πρόσφατες συμφωνίες, προκειμένου οι εταιρίες να ανταποκριθούν στις αυξανόμενες προκλήσεις του κλάδου.

Η INTRALOT είναι η μοναδική εταιρία παγκοσμίως που συνδυάζει όλες τις υπηρεσίες τυχερών παιχνιδιών και αποτελεί one-stop-shop για τις εθνικές λοταρίες καθώς διαθέτει συστήματα και λογισμικό προκειμένου να λειτουργούν τα παιχνίδια, προσφέρει υπηρεσίες υψηλής προστιθέμενη αξίας, όπως διαχείριση ρίσκου για παιχνίδια στοιχηματισμού και τέλος διαθέτει την εμπειρία και τις γνώσεις προκειμένου να αναλαμβάνει την πλήρη λειτουργία τυχερών παιχνιδιών σε διάφορες χώρες μέσω εκχώρησης αδειών. Επιπλέον, η νέα πλατφόρμα διανομής και διαχείρισης τυχερών παιχνιδιών μέσω εναλλακτικών δικτύων (Internet, κινητά τηλέφωνα, interactive TV) B-ON και η νέα γενιά παιχνιδιών GameWare τα οποία ενσωματώνουν την ψυχαγωγία στα τυχερά παιχνίδια ισχυροποιούν την ανταγωνιστικότητα της Εταιρίας. Σε συνδυασμό με τις στρατηγικές συμμαχίες που έχει συνάψει η Εταιρία, πιστεύουμε ότι είναι πολύ καλά τοποθετημένη στον κλάδο προκειμένου να συνεχίσει να ανταγωνίζεται με σημαντικές αξιώσεις στις μεγάλες μελλοντικές προκλήσεις της διεθνούς αγοράς τυχερών παιχνιδιών.

Τέλος, θα ήθελα να ευχαριστήσω εκ μέρους των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου της INTRALOT τη Διεύθυνση και το προσωπικό της για την καλή της πορεία και τους μετόχους για την εμπιστοσύνη που έδειξαν στην Εταιρία.

Με τιμή,

Ο Πρόεδρος του  
Διοικητικού Συμβουλίου

Σωκράτης Π. Κόκκαλης